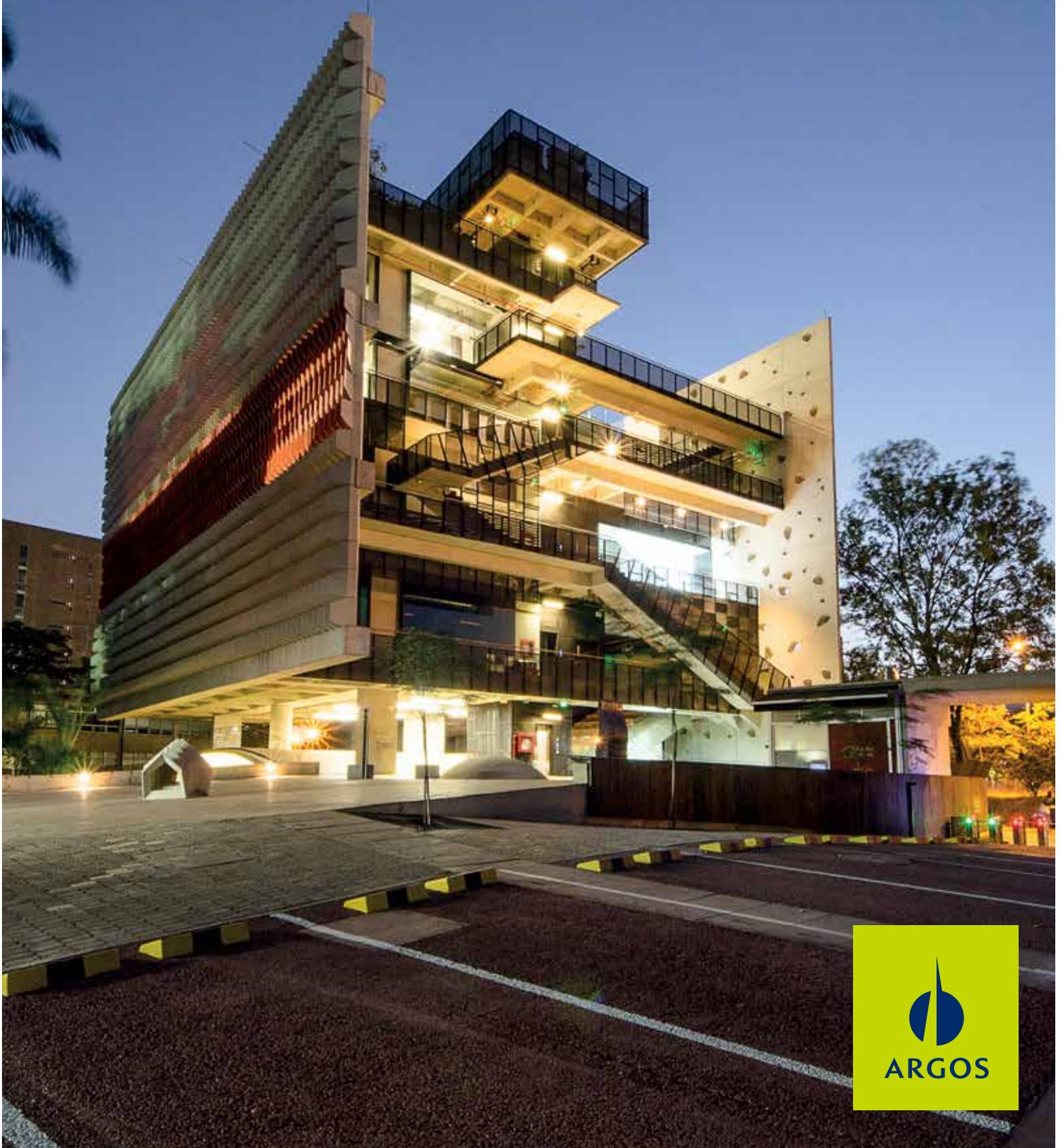


# INFORME ANUAL 2015



# ÍNDICE

CARTA DEL  
PRESIDENTE

ACERCA  
DE ESTE INFORME

HECHOS Y CIFRAS RELEVANTES

## 1 INFORME DE GESTIÓN

15

- 16 Diversificación geográfica
- 17 Expansión y consolidación
- 18 Resultados operacionales
- 19 Rentabilidad y estructura de capital
- 20 Desempeño de los negocios por regiones
- 26 Plataforma para apalancar el crecimiento

## 2 GOBIERNO, ÉTICA Y TRANSPARENCIA

29

- 30 Marco de gobierno
- 30 Junta Directiva
- 34 Estructura de gobierno
- 34 Ética y transparencia

## 3 SOSTENIBILIDAD, MATERIALIDAD Y RIESGOS

37

- 38 Estrategia de sostenibilidad
- 44 Gestión de riesgos

## 4 INNOVACIÓN

45

## 5 DIMENSIÓN ECONÓMICA

49

- 50 Relacionamiento con clientes
- 52 Gestión de proveedores
- 54 Cumplimiento normativo

## 6 DIMENSIÓN SOCIAL

55

- 56 Seguridad y salud en el trabajo
- 58 Gestión del talento
- 60 Gestión de comunidades

## 7 DIMENSIÓN AMBIENTAL

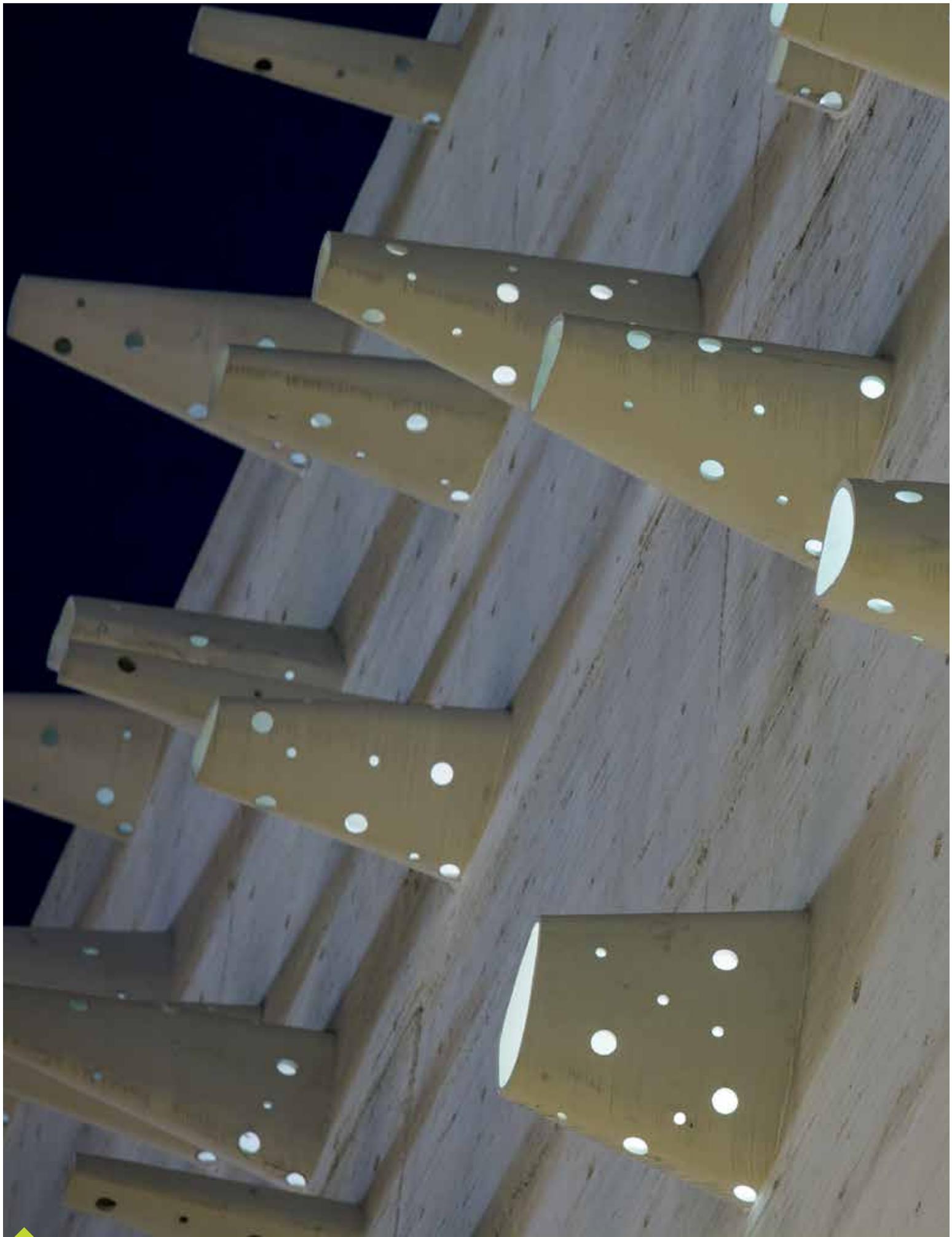
63

- 64 Energía y coprocesamiento
- 66 Construcción sostenible y materiales
- 68 Emisiones de carbono
- 70 Agua
- 72 Biodiversidad
- 74 Otras emisiones

## 8 ANEXOS

75

- 75 Estados financieros consolidados
- 182 Estados financieros separados



Muro en concreto autocompactante, Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia



## RESPETADOS ACCIONISTAS,

En Argos cumplimos una década de haber iniciado un proceso planeado y coherente para convertir una empresa local en un jugador multinacional, enfocado en el negocio de cemento y concreto, que ha podido competir exitosamente en un mercado dinámico y en un entorno económico cambiante, generando valor para sus accionistas y la sociedad.

El liderazgo y calidad de nuestro talento humano, la diversidad geográfica de los activos productivos, la interconexión de nuestras plataformas logísticas, la multiplicidad de las culturas y la potenciación de la innovación y la sostenibilidad como elementos de desarrollo, nos permitieron obtener resultados económicos récord, aumentar nuestro dividendo social en las comunidades en las que operamos y administrar de forma cuidadosa los recursos del planeta.

Para este año, nuestros ingresos, flujo de caja y utilidad neta crecieron a cifras de dos dígitos, muy por encima del desempeño histórico y de los mercados en los que operamos. Además, avanzamos significativamente en el afianzamiento de las operaciones en el exterior por medio de la consolidación de las plantas adquiridas; pusimos en marcha una gran apuesta de futuro, el Centro Argos para la Innovación; y reafirmamos nuestro compromiso con la sostenibilidad, el cual fue avalado por entidades internacionales como Dow Jones Sustainability Index y el Carbon Disclosure Project, CDP, entre otras.

La compañía cuenta con muy buenas bases para continuar creciendo, cimentadas por un gran equipo formado por José Alberto Vélez Cadavid, quien durante ocho años y hasta 2012 se desempeñó como presidente de la empresa y en los últimos cuatro nos acompañó desde la presidencia de la Junta Directiva. Bajo su dirección, Cementos Argos vivió un proceso de transformación e internacionalización sin precedentes que nos ha permitido crecer exitosamente, desarrollando una cultura propia basada en el respeto, la trascendencia y la conciencia del rol social del empresario.

En su paso por la compañía, José Alberto moldeó las bases de lo que hoy somos; nos invitó a adoptar la diversidad cultural como un valor que nos permite aprender de las operaciones adquiridas; a ver en los nuevos mercados infinitas oportunidades de crecer y sobresalir; a encontrar siempre nuevas y mejores formas de hacer las cosas, respetando a los demás y aprendiendo de ellos. A él todo nuestro respeto, agradecimiento, admiración y cariño.

Finalizo hoy mi labor como presidente de Cementos Argos con un profundo agradecimiento a los accionistas por su confianza, a la Junta Directiva por su orientación y guía permanente, y a mis coequiperos por su entrega invaluable que le ha permitido a esta compañía obtener éxitos relevantes. Me siento honrado de haber compartido con todos ellos.

A Juan Esteban Calle, un gran ser humano y excelente profesional que asume la presidencia de Cementos Argos, le auguro los mejores éxitos.

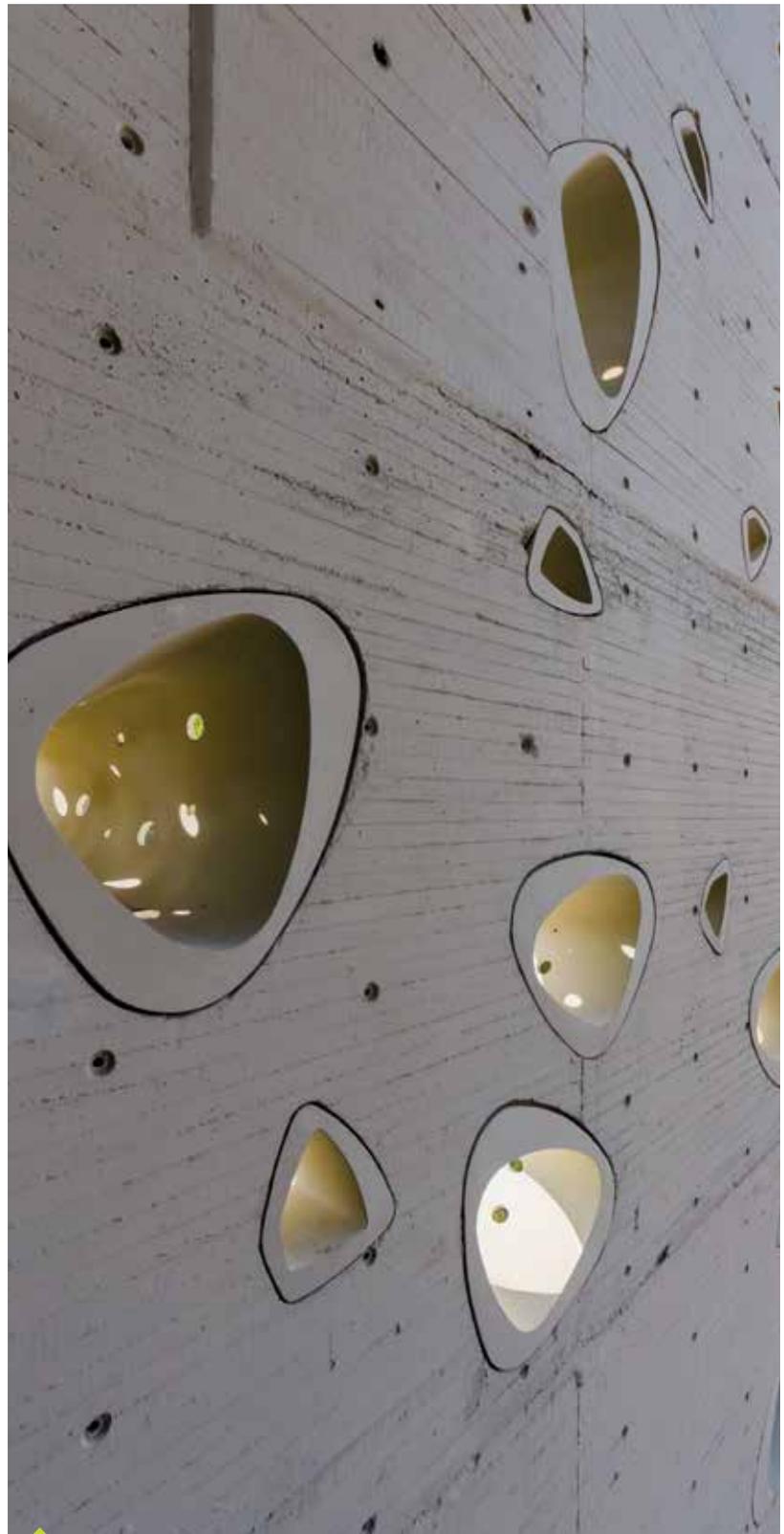
**Jorge Mario Velásquez**  
Presidente

# ACERCA DE ESTE INFORME

Hoy presentamos el informe ejecutivo de nuestro Reporte Integrado 2015, el cual evidencia la creación de valor y los resultados de la operación en todas nuestras compañías y plantas en las regionales Estados Unidos, Colombia y Caribe y Centroamérica. Las cifras de nuestro informe de gestión en 2015 y 2014 se presentan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF, mientras que las de años anteriores corresponden a las normas Colgaap para mantener la comparabilidad con las cifras publicadas en reportes pasados.

Además, las cifras de nuestro desempeño se expresan en pesos y en dólares a una tasa representativa del mercado de COP 3,149.47 con la cual se hicieron las conversiones de las cifras correspondientes a 2015, mientras que en 2014 la tasa fue de COP 2,392.46.

El Reporte Integrado 2015 completo puede ser consultado en [www.reporteintegradoargos.co](http://www.reporteintegradoargos.co) o a través del código QR que encontrará en esta página. Para su elaboración, adoptamos el estándar internacional de la Iniciativa Global de Reporte o Global Reporting Initiative (GRI) como metodología de base. Elegimos la opción "De conformidad-Esencial" según la cuarta versión de sus guías (G4 Reporting Guidelines). También, seguimos otros estándares internacionales como el del Consejo Internacional de Reporte Integrado o International Integrated Report Council, los principios del Pacto Global de Naciones Unidas y los indicadores de la Iniciativa de Cemento Sostenible.



Muro en concreto autocompactante, Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

Para complementar la información de este Informe consulte la versión digital en [www.reporteintegradoargos.co](http://www.reporteintegradoargos.co). Además, encontrará varios códigos QR que puede escanear con su celular inteligente. Sugerimos usar las aplicaciones:

Best Barcode Scanner  
para iPad

QR Droid  
para Android

Best Barcode Scanner  
para iPhone

QR Code Scanner Pro  
para BlackBerry



Versión digital  
del Reporte  
Integrado 2015



Índice de la  
Comunicación  
del Progreso  
del Pacto Global



Autoevaluación  
de principios y  
contenidos del  
Reporte Integrado



Informe  
de revisión  
independiente



Indicadores  
CSI

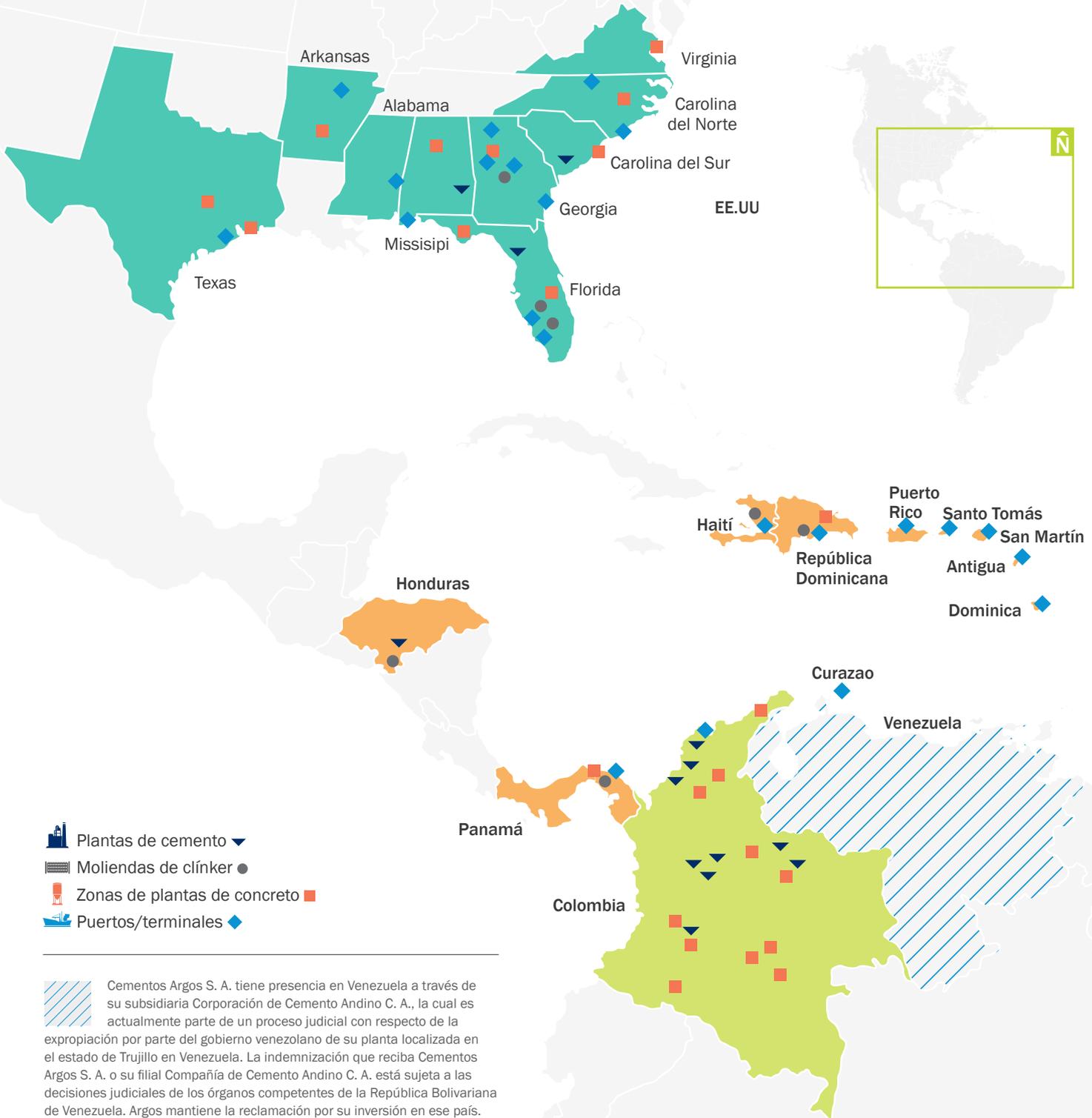
# DÓNDE OPERAMOS

## Operamos en 15 países y territorios

A través de tres Regionales: Colombia, Estados Unidos y Caribe y Centroamérica.



## Exportamos a 35 destinos





**13**  
Plantas de cemento



**69**  
Centros de distribución de cemento en sacos



**376**  
Plantas de concreto



**985**  
Vagones de tren



**24**  
Puertos/Terminal



**2,586**  
Camiones mezcladores de concreto (40 convertidos a gas)



**9**  
Moliendas de clínker



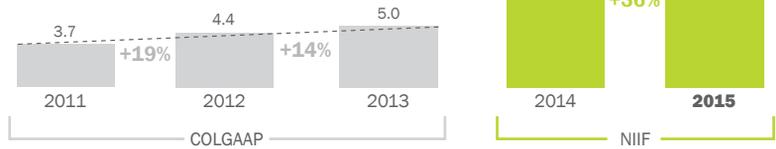
**5**  
Barcos propios  
**1** barco rentado de manera permanente

## Resultados económicos

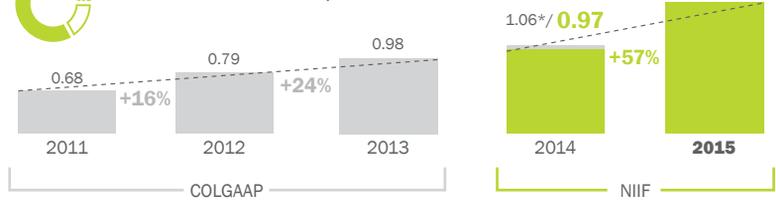
Las cifras de la gestión de 2014 y 2015 están homologadas según las normas NIIF, las que corresponden a años anteriores están reportadas bajo las normas Colgaap.



Ingresos en billones de pesos



Ebitda en billones de pesos



\* Cifra reportada bajo Colgaap



Volumen de cemento despachado  
Millones de toneladas



Volumen de concreto despachado  
Millones de metros cúbicos



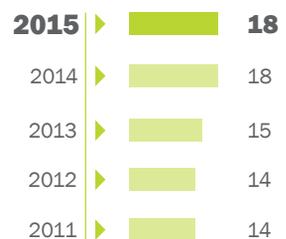
## Cifras operativas y capacidad instalada



Capacidad instalada de cemento millones de toneladas



Capacidad instalada de concreto millones de metros cúbicos



Surinam  
Guayana Francesa

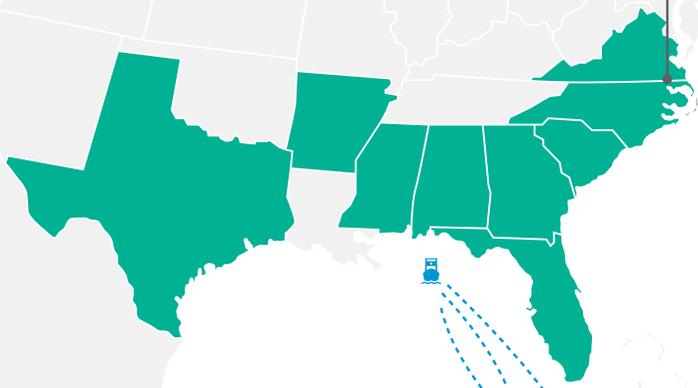


## INSTALACIONES POR REGIONAL

Regional

### Estados Unidos

-  **3** plantas de cemento
-  **304** plantas de concreto
-  **3** molientas de clínker
-  **12** puertos/terminales
-  **18** centros de distribución
-  **1,734** camiones mezcladores (40 convertidos a gas)
-  **985** vagones de tren
-  **3,151** colaboradores Fuerza de trabajo regular



Regional

### Caribe y Centroamérica

-  **1** planta de cemento
-  **13** plantas de concreto
-  **6** molientas de clínker
-  **11** puertos/terminales
-  **15** centros de distribución
-  **170** camiones mezcladores
-  **1,120** colaboradores Fuerza de trabajo regular



Regional

### Colombia

-  **9** plantas de cemento
-  **59** plantas de concreto
-  **1** puerto/terminal
-  **36** centros de distribución
-  **682** camiones mezcladores
-  **4,976** colaboradores Fuerza de trabajo regular

## DESPACHOS POR REGIONALES

### Cemento

**56%** de los despachos de **cemento** se realizan fuera de Colombia



### Concreto

**68%** de los despachos de **concreto** se realizan fuera de Colombia



## LOGROS MÁS DESTACADOS DE 2015

### Volúmenes y ebitda más altos de nuestra historia

Las cifras de la gestión de 2014 y 2015 están homologadas según las normas NIIF, las que corresponden a años anteriores están reportadas bajo las normas COLGAAP.



# 14.3

millones de toneladas métricas de **cemento**



# 11.5

millones de metros cúbicos de **concreto**



# +57%

Crecimiento de **EBITDA**



# +81%

Crecimiento de la **utilidad neta**

### Rioclaro

Finalizamos la expansión de la Planta Rioclaro, en la que aumentamos la capacidad en cerca de **900,000 toneladas** con una inversión de

USD  
**125 millones**



### Planta de Harleyville

Invertimos USD  
**58 millones**

en la instalación de un nuevo **molino vertical** en la Planta de Harleyville en Estados Unidos con capacidad de producir **1.8 millones de toneladas año**.



### Expansión

Invertimos USD  
**18 millones**

en la compra del **60%** de una terminal de cemento en Puerto Rico que **amplía y fortalece nuestra red** comercial y logística en la región.



## Índice de sostenibilidad

MEMBER OF

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

Por tercer año consecutivo fuimos incluidos en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones y recibimos la distinción Silver Class de la firma RobecoSAM.



## Líderes en cambio climático



DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

Hacemos parte del Programa CDP Cambio Climático, edición 2015

Fuimos incluidos en el índice latinoamericano del programa internacional Carbon Disclosure Project como la cuarta empresa colombiana con las mejores prácticas, calidad y transparencia en gestión del cambio climático.



## Innovación

**15.4%** de nuestros ingresos provienen de la innovación. Además, pusimos en operación el **Centro Argos para la Innovación**.



## Gestión del talento

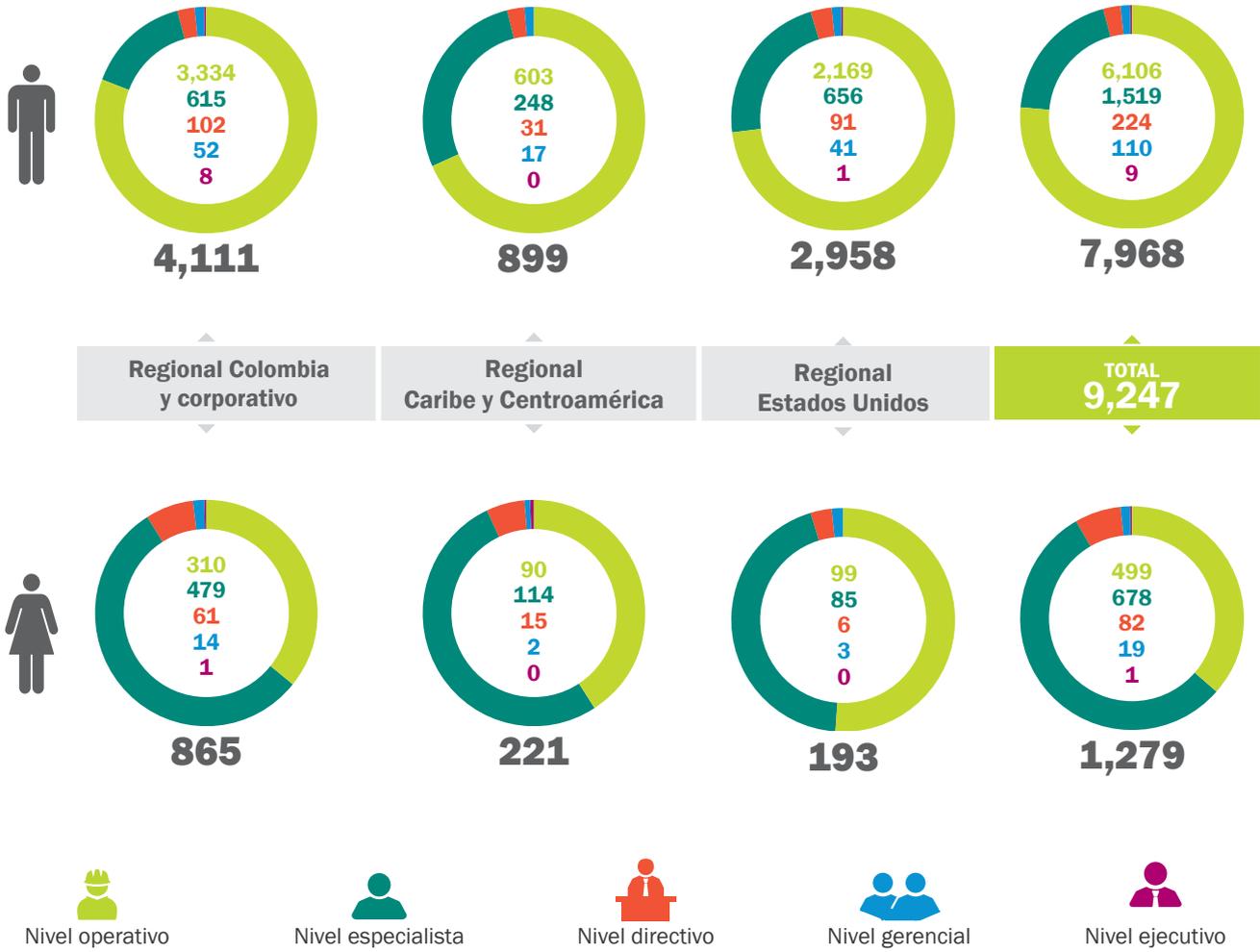
Fuimos la primera empresa colombiana certificada con el sello Equipares, otorgado por el PNUD y el Ministerio del Trabajo a las empresas referentes en innovación social e igualdad de oportunidades para hombres y mujeres.



# NUESTROS COLABORADORES

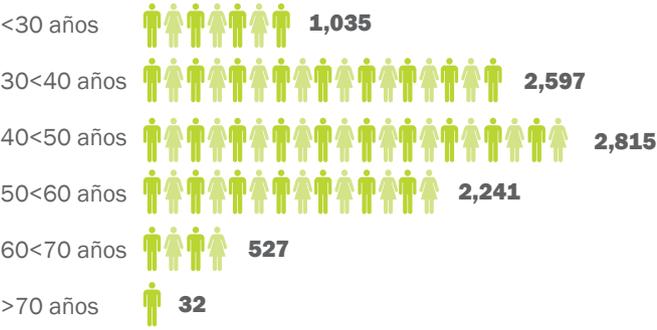
## Según nivel y género

Fuerza de trabajo regular

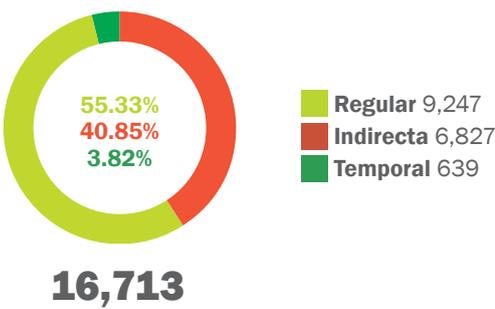


## Colaboradores según edad

Fuerza de trabajo regular



## Según fuerza de trabajo



# INNOVAR ES DESAFIAR EL FUTURO



Fachada occidental Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

# 1

## INFORME DE GESTIÓN

# Informe de Gestión

## Señores accionistas:

Nos es grato compartir con ustedes los resultados de nuestra gestión en 2015, año que se caracterizó por la obtención de importantes logros en distintas áreas de la empresa, en medio de un ambiente económico favorable en la mayoría de los mercados en los que hoy operamos. La flexibilidad y capacidad de Argos para adaptarse a un entorno dinámico ha sido una de las claves de la estrategia emprendida y aplicada con coherencia y disciplina en la última década.

Nuestro enfoque en la diversificación de mercados con diferentes ciclos económicos, la flexibilidad en las operaciones a través

de la integración vertical, una amplia red de distribución y una propuesta de valor focalizada en el entendimiento de las necesidades de nuestros clientes, nos mantienen en una senda de crecimiento sostenible.

Continuamos con nuestro proceso de expansión y avanzamos en la integración de las operaciones adquiridas, con énfasis en la eficiencia operativa y en coherencia con nuestro modelo de negocio, el cual se ha fortalecido en los últimos años.

## ► Diversificación geográfica

En Cementos Argos estamos en la búsqueda constante de nuevas oportunidades de crecimiento en nuestro territorio estratégico, compuesto por tres regiones con culturas diversas, ciclos económicos eventualmente asincrónicos, alto potencial de crecimiento y una ubicación privilegiada que aporta sinergias, conectividad y flexibilidad logística a nuestras operaciones.

La diversificación geográfica ha apalancado el crecimiento de la compañía en los últimos años y se constituye en una fuerte ventaja al permitir balancear los ciclos económicos de los mercados y diversificar las monedas de origen de los ingresos, así como capturar sinergias entre ellos. Todo esto nos ha generado un mayor equilibrio en la composición de los ingresos y el ebitda por región, y aporta valor diferencial a los accionistas.

Mientras que en 2004 la gran mayoría de nuestros ingresos provenían

de Colombia, como casi único mercado, en 2015, Estados Unidos representó el 43% de los ingresos; el Caribe y Centroamérica el 19%, y Colombia el 38%. En conclusión, cerramos el año con el 62% de nuestras ventas generadas por fuera de Colombia en dólares o en monedas correlacionadas con el dólar, lo que nos convierte en una multinacional colombiana con presencia relevante en Estados Unidos y otros 14 países y territorios.

En cuanto al ebitda, la composición que tenemos es cada vez más equilibrada: el Caribe y Centroamérica participa ahora con el 28% de la generación de caja, frente a un 21% que representó en 2011; y Estados Unidos, después de enfrentar varios años de turbulencia económica como consecuencia de los efectos de la crisis financiera iniciada en 2008, presenta ahora una dinámica alentadora que permitió que la regional pasara a generar el 18% del ebitda consolidado, cifra aún con un importante potencial de crecimiento dadas las buenas perspectivas del país.

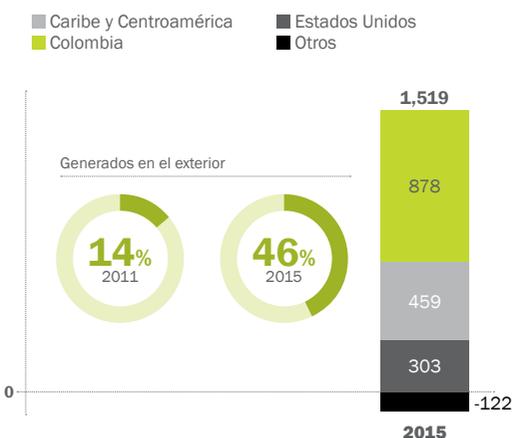
Es de resaltar que como Argos consolida sus estados financieros en pesos colombianos, esta nueva composición en la estructura de ingresos y ebitda fortalece el resultado económico de la compañía.

## EN 2015 NOS BENEFICIAMOS DE MÁS DE UNA DÉCADA DE INTERNACIONALIZACIÓN CON EL 62% DE LOS INGRESOS GENERADOS POR FUERA DE COLOMBIA.

### Ingresos en miles de millones de COP



### Ebitda en miles de millones de COP



Las cifras de la gestión de 2014 y 2015 están homologadas según las normas NIIF, las que corresponden a años anteriores están reportadas bajo las normas Colgaap.

#### ► DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN

RESULTADOS OPERACIONALES

RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES

PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

## ► Expansión y consolidación

A lo largo del año, enfocamos nuestros esfuerzos en la consolidación de las operaciones recientemente adquiridas en Estados Unidos y el Caribe y Centroamérica, bajo una única cultura corporativa y un modelo operativo cada vez más homogéneo y enriquecido con la diversidad que nos aporta cada país al que hemos llegado.

Como parte de nuestro programa de eficiencia operacional, con una inversión de USD 58 millones, pusimos en operación el nuevo molino vertical en la Planta de Harleyville, Estados Unidos, el más grande de Argos y uno de los pocos en el mundo con capacidad de producir alrededor de 1.8 millones de toneladas al año, el cual nos facilitará atender de forma más eficiente la creciente demanda de ese país.

Por su parte, en Colombia finalizamos los procesos de expansión en la Planta Rioclaro, una de las más modernas y eficientes del país, al aumentar la capacidad de producción en cerca de 900,000 toneladas anuales. Este desarrollo equivale aproximadamente al 18% del total del consumo de cemento en la región central de Colombia, zona que actualmente opera cerca de su capacidad instalada, lo que nos permitirá atender de manera óptima a este dinámico mercado donde se concentra alrededor del 46% del consumo nacional.

Igualmente, avanzamos, según lo planeado, en el diseño y construcción de una línea seca de producción de cemento en la Planta Sogamoso, con una capacidad anual de 2.3 millones de toneladas. Este proyecto,



Terminal en Puerto Rico, Regional Caribe y Centroamérica

que requerirá una inversión aproximada de USD 450 millones, viene avanzando según su cronograma, por lo que esperamos iniciar operaciones en 2018, cuando se estima sea el pico más alto en el consumo de cemento demandado en la zona debido a las obras de infraestructura del programa de Concesiones de Cuarta Generación, impulsados por el Gobierno nacional.

En el Caribe y Centroamérica, el principal hito en 2015 fue la adquisición del 60% de una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en Puerto Rico, con una inversión de USD 18 millones. Esta compra nos permitió ampliar la capacidad de operación en 250,000 toneladas por año, ingresar a un nuevo mercado interconectado y complementar nuestra red logística en el Caribe oriental.

Hemos incorporado, de manera exitosa, nuestro modelo operativo en todos los activos adquiridos, con respeto por las particularidades y la cultura de cada país, aumentando la eficiencia fabril y la competitividad de los mismos, y manteniendo la sostenibilidad y la innovación como ejes transversales. Propiciamos la transferencia de mejores prácticas en doble vía, lo que enriquece la forma de actuar de Argos como compañía multinacional.



Nuevo molino vertical, Planta Rioclaro, Regional Colombia

## Adquisición de Puerto Rico

### Descripción de activo

- Capacidad para movilizar cerca de 250,000 toneladas por año.
- Concesión hasta 2020 prorrogable por dos períodos de cinco años.

### Tamaño de mercado

**650,000**  
toneladas aprox.

### Ventajas

- Interconectividad con la región estratégica.
- Mercado rentable, con generación de caja en dólares y con potencial de crecimiento.
- Ingreso a un mercado relevante en el Caribe.



### Puerto Rico

Participación de mercado al momento de la compra **15% aprox.**

Adquirimos **60%** del total del activo

El valor de la transacción supera los

**18 USD millones**

### DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

#### ► EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN

### RESULTADOS OPERACIONALES

#### RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

#### DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES

#### PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

## ▶ Resultados operacionales

Durante el año, despachamos de manera consolidada 14.3 millones de toneladas de cemento y 11.5 millones de metros cúbicos de concreto, lo que equivale a un crecimiento del 14% y el 4% respectivamente frente al año anterior, producto del desempeño creciente en la mayoría de los mercados, y de la exitosa ejecución de nuestras estrategias comerciales y competitivas.

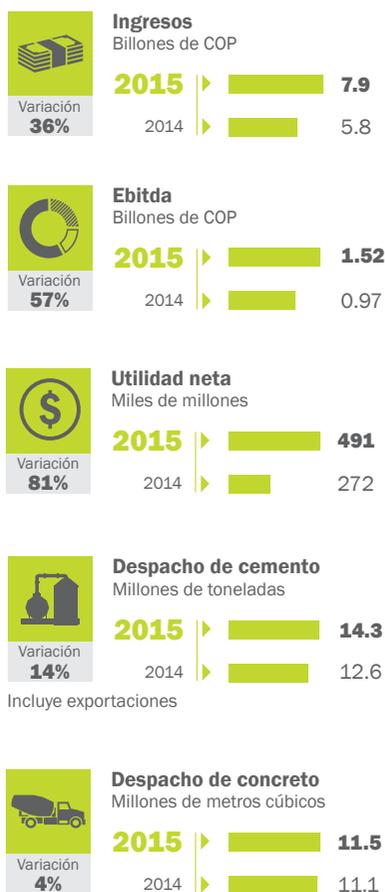
Los ingresos totales aumentaron 36%, al llegar a COP 7.9 billones, mientras que el ebitda consolidado alcanzó COP 1.5 billones, lo que representa un margen de 19% y un incremento de 57% respecto a 2014.

El volumen vendido y el ebitda generado son los más altos obtenidos en la historia de Argos. Por su parte, la utilidad operacional al término del

año se ubicó en COP 939,185 millones, 55% más que en 2014.

### EL EBITDA GENERADO Y EL VOLUMEN DESPACHADO FUERON LOS MÁS ALTOS EN LA HISTORIA DE ARGOS.

Al cierre del ejercicio, la utilidad neta creció 81% y cerró en COP 491,357 millones. Estos resultados son también los más altos obtenidos por la empresa en toda su historia.



Las cifras de la gestión de 2014 y 2015 están homologadas según las normas NIIF.

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

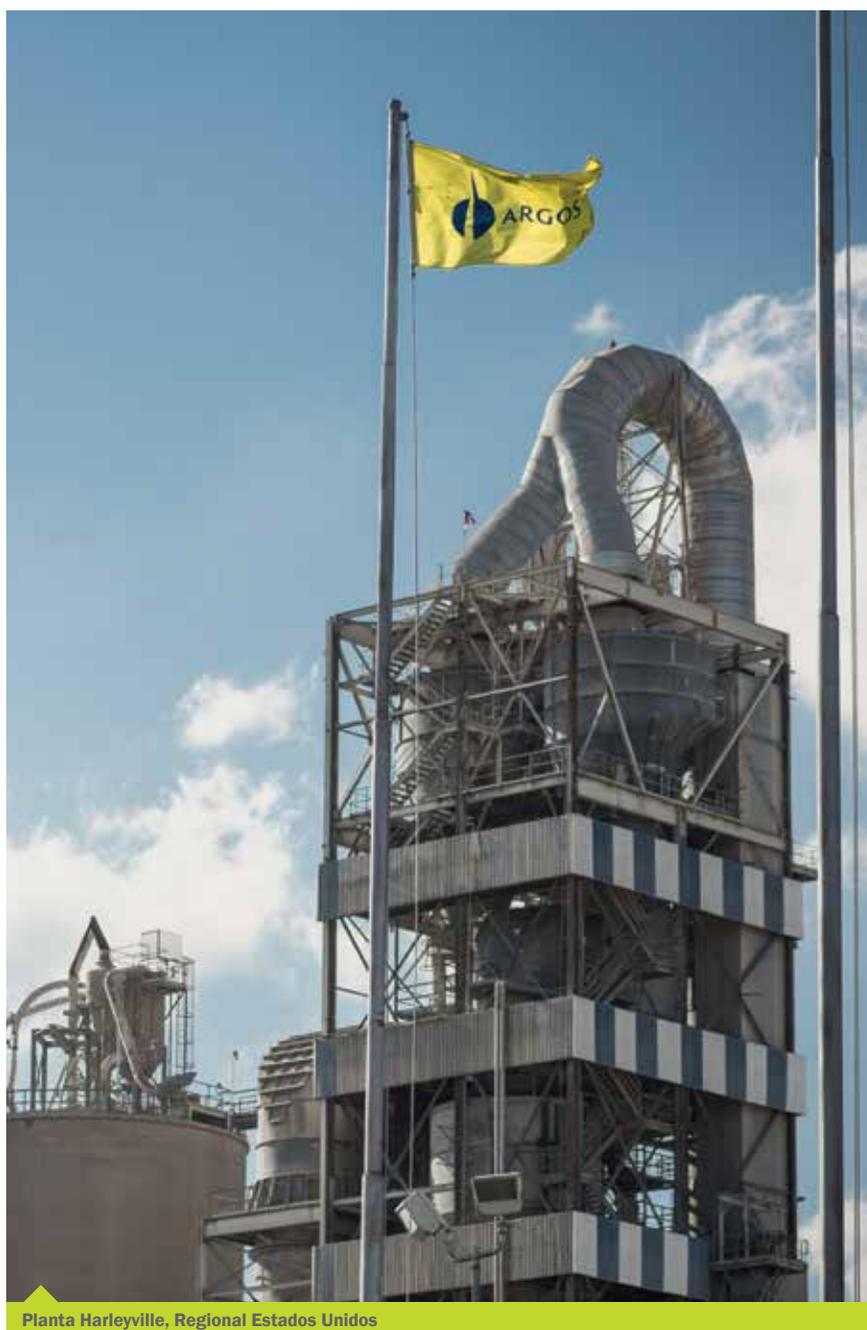
EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN

▶ RESULTADOS OPERACIONALES

RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES

PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO



Planta Harleyville, Regional Estados Unidos

## ► Rentabilidad y estructura de capital

Contamos con una estructura de capital equilibrada que nos proporciona flexibilidad para soportar el crecimiento de la organización con un correcto balance entre deuda y patrimonio. Al cierre del año, el valor de los activos de Cementos Argos se situó en COP 17.4 billones, con un aumento de 18% en comparación con 2014. Por su parte, los pasivos totalizaron COP 8.7 billones, lo que representa un 50% de los activos totales.

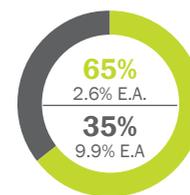
Diseñamos y ejecutamos nuestra estrategia de endeudamiento a fin de mantener un equilibrio entre divisas, manteniendo las coberturas naturales entre activos y pasivos denominados en la misma moneda, es decir, los activos en dólares –que generan además flujos en dólares– respaldan pasivos en dólares, y los activos en pesos respaldan pasivos en pesos. En esta medida, la deuda financiera en pesos y dólares continúa en un nivel balanceado y cerró el año en USD 1,804 millones, de los cuales 35% es en pesos y 65% en dólares, con tasas promedio anuales de 10% y 2.6% respectivamente. En abril se llevó a cabo la renegociación y modificación al contrato de un crédito por USD 600 millones suscrito en febrero de 2014 para dar una gestión eficiente al portafolio de la deuda. Dichas modificaciones, que en valor presente neto representan ahorros cercanos a USD 25 millones, nos permitieron disminuir el costo financiero en cerca de 65 puntos básicos, optimizar el perfil de vencimientos y aumentar los términos del crédito. La deuda neta / (ebitda + dividendos) terminó el año en 3.16 veces.

### Perfil de deuda



■ Largo plazo  
■ Corto plazo

### Costo promedio anual



■ USD  
■ COP



### Cobertura de la deuda

Deuda neta / (ebitda + dividendos): **3.16x**  
 Ebitda / gastos financieros: **4.97x**  
 Deuda neta / patrimonio: **60%**  
 Ciclo financiero: **40.9** días

## Evolución de las acciones



El 2015 se caracterizó por la alta volatilidad del mercado, tanto nacional como internacional, muy ligada al continuo desplome de los precios del petróleo, la incertidumbre por el incremento de las tasas de interés en Estados Unidos, la disminución del crecimiento económico en China y la fuerte devaluación de las monedas en la mayoría de los países emergentes.

Este contexto mundial afectó principalmente las acciones ligadas al sector petrolero y la cotización de la mayoría de los emisores colombianos; las acciones de Cementos Argos tuvieron

un desempeño superior al del mercado dado que el índice Colcap finalizó el año con una pérdida del 23.7%, frente a las disminuciones del 2.6% en nuestra acción preferencial y del 4.7% en la acción ordinaria.

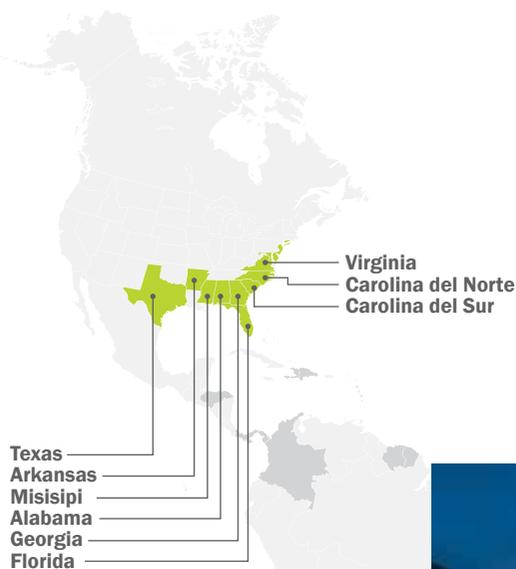
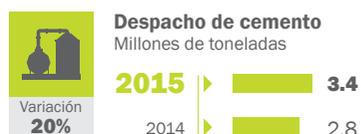
El mejor comportamiento de nuestras especies versus el Colcap evidencia cómo el mercado de valores reconoce las ventajas de una mayor diversificación de nuestros ingresos en mercados con distintos ciclos económicos. En 2015, **897 fondos extranjeros** mantenían una activa participación accionaria en la compañía.

Las cifras de la gestión de 2014 y 2015 están homologadas según las normas NIIF.

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA  
 EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN  
 RESULTADOS OPERACIONALES  
 ► RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL  
 DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES  
 PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

## ► Desempeño de los negocios por regiones

### REGIONAL ESTADOS UNIDOS



Las cifras de la gestión de 2014 y 2015 están homologadas según las normas NIIF.

El 2015 fue un año clave para la consolidación de la economía estadounidense, en el que se lograron mejoras en múltiples indicadores que reflejan una región en proceso de fortalecimiento.

El índice de desempleo, por ejemplo, se ubicó en un 5% luego de niveles del 9.3% presentados cinco años atrás; asimismo, la economía tuvo un crecimiento positivo de alrededor del 2.4% según el último reporte. La construcción continúa siendo uno de los principales motores de desarrollo gracias a los avances en el sector residencial, el cual se ve favorecido por la dinámica económica, la generación de empleo y la migración. Los inventarios de vivienda están en un nivel saludable al estabilizarse en un promedio de cinco meses.

En este país logramos aumentar en cerca del 20% los volúmenes de despacho de cemento, casi cinco veces el ritmo de crecimiento del mercado, que aumentó 3.5%. Además, los ingresos totales de Argos en la regional aumentaron 13%

y cerraron en USD 1,244 millones. El ebitda obtenido fue de USD 110 millones, 66% más que en el año anterior, por el crecimiento de los volúmenes y una mejora considerable en la eficiencia operativa de la regional.

En 2015 se invirtieron cerca de USD 98 millones para mejorar nuestros activos en el país, inversiones tendientes a optimizar la eficiencia de las operaciones. Entre las principales se destacan, además del molino vertical de la Planta de Harleyville mencionado anteriormente, la adquisición de 132 mezcladoras de concreto, llegando a operar una flota cercana a las 1,800 unidades y la incorporación de 100 nuevos vagones de ferrocarril para un total de 985. En la misma línea de inversión, se hicieron considerables mejoras y adecuaciones en los puertos y terminales con el fin de fortalecer nuestra posición competitiva en el país y así atender adecuadamente la demanda del mercado norteamericano.



Planta Harleyville, Regional Estados Unidos

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN

RESULTADOS OPERACIONALES

RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

► DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES

PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

Uno de los hitos más relevantes de esta regional fue la reanudación de las importaciones de cemento a través de nuestros puertos de Houston (Texas) y Mobile (Alabama), en los cuales se recibieron 313,000 toneladas, lo que permitió reforzar nuestra presencia en el mercado norteamericano.

Por otro lado, en 2015 generamos ingresos derivados de productos y negocios de innovación que representaron más del 16% del total de la regional, destacándose de manera importante el desempeño de los productos especializados de valor agregado (VASP, por sus siglas en inglés).

**MÁS DEL 16% DE LOS INGRESOS DE ESTA REGIONAL PROVINIERON DE LA INNOVACIÓN.**



Colaboradores en Planta Roberta, Regional Estados Unidos



Camiones mezcladores a gas, Estados Unidos

Se vislumbra un 2016 con positivas perspectivas en esta regional por la mejor dinámica del mercado, apalancada por los mayores ingresos de la población tras la estabilización del mercado laboral, la reconfiguración del gasto y el crecimiento de la construcción tanto residencial como de infraestructura. Debemos destacar el avance en la aprobación y puesta en marcha de la Ley para la Recuperación y Mejora de la Infraestructura de Transporte (FAST, por sus siglas en inglés), con recursos asignados de USD 305 billones en los próximos cinco años para la modernización de la infraestructura.

- DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA
- EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN
- RESULTADOS OPERACIONALES
- RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL
- ▶ DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES
- PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

## REGIONAL COLOMBIA

La economía colombiana tuvo un año retador en cuanto a que la caída del precio del petróleo y la acelerada devaluación de la moneda frente al dólar afectaron profundamente la estructura de muchos sectores, generando una nueva dinámica para las finanzas nacionales. El crecimiento del 3.1% del PIB se destaca frente a los países de la región y en particular el producto interno bruto de la construcción, que creció el 3.9%, refleja el buen momento del sector. La tasa de desempleo estuvo en 8.9%, manteniéndose en los niveles más bajos de los últimos años. Estos fundamentales, así como la clara inversión estatal en programas de vivienda e infraestructura hacen que el año refleje una notable dinámica en el consumo de cemento, que superó por primera vez los 12.8 millones de toneladas, con un aumento de 6.9%.

Fortalecimos nuestra posición competitiva y superamos los seis millones de toneladas despachadas, lo que representa una variación cercana al doble del crecimiento del mercado.

Al cierre del ejercicio, los ingresos consolidados de la regional fueron de cerca de COP 3 billones, lo que constituye un incremento de 19% en comparación con 2014. Este resultado generó un ebitda de COP 878,448 millones.

### EL VOLUMEN DE CEMENTO DESPACHADO EN COLOMBIA EN 2015 TAMBIÉN FUE EL MÁS ALTO EN LA HISTORIA DE LA COMPAÑÍA.



#### Ingresos

Billones de COP



#### Despacho de cemento

Millones de toneladas



#### Despacho de concreto

Millones de metros cúbicos



Las cifras de la gestión de 2014 y 2015 están homologadas según las normas NIIF.

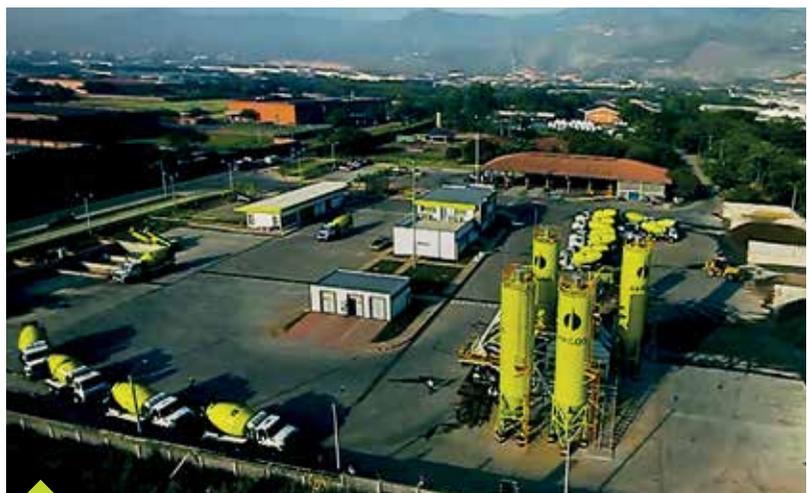
Destacamos como resultado de la estrategia comercial, el crecimiento del 27% del volumen de ventas de cemento ensacado, impulsado principalmente por las zonas Norte y Suroccidente con incrementos del 22% y 35% respectivamente.

Durante 2015 atendimos directamente a más de 5,100 clientes en el negocio industrial, para lo cual instalamos ocho nuevas plantas. En esta operación invertimos USD 11.8 millones y hoy contamos con 59 plantas con una capacidad

instalada de 3.6 millones de metros cúbicos, 682 mezcladoras y 75 autobombas, lo que nos convierte en el principal productor del país.

### NOS CONSOLIDAMOS COMO EL PRIMER PRODUCTOR DE CONCRETO DEL PAÍS.

En el negocio masivo atendimos a más de 6,800 clientes y alcanzamos un nivel de satisfacción de 87%, y un *Top of Mind* de 64 puntos entre los maestros de obra, lo que demuestra que el consumidor reconoce



Planta de concreto Arroyohondo, Regional Colombia

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN

RESULTADOS OPERACIONALES

RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES

PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO



Puente de la Madre Laura, Medellín, Colombia

a Argos como la marca más relevante en la industria nacional de cemento. Además, llegamos a 951 municipios, que representan cerca del 90% del territorio, a través de una flota de 2,305 vehículos y 36 centros de distribución.

Durante 2015 impulsamos también el desarrollo del portafolio de productos de valor agregado y nuevas presentaciones de cemento que hoy representan más del 14% de los ingresos de la regional.

Con el objetivo de facilitar el acceso a nuestros productos y mejorar el servicio al cliente, implementamos un portal de internet para el seguimiento a los despachos de concreto y, además, a través de nuestra plataforma web se ingresaron el 30% de los pedidos de cemento y realizamos el 12% de las ventas

totales de cemento, superando niveles del 19% en el segundo semestre del año.

Para 2016 las perspectivas continúan siendo positivas. Se espera que los 18 proyectos adjudicados en las primeras dos olas de las Concesiones de Cuarta Generación y los nueve proyectos de iniciativa privada aprobados por el gobierno, avancen a lo largo del año en su etapa de construcción y permitan un incremento gradual en la demanda de cemento y concreto. Esto, sumado a los múltiples programas de vivienda, nos lleva a permanecer optimistas frente al ritmo de crecimiento del sector, el cual se ha convertido en la principal fuente de generación de desarrollo para el país en el actual escenario macroeconómico.

**MÁS DEL 14% DE LOS INGRESOS DE ESTA REGIONAL PROVINIERON DE PRODUCTOS DE VALOR AGREGADO.**

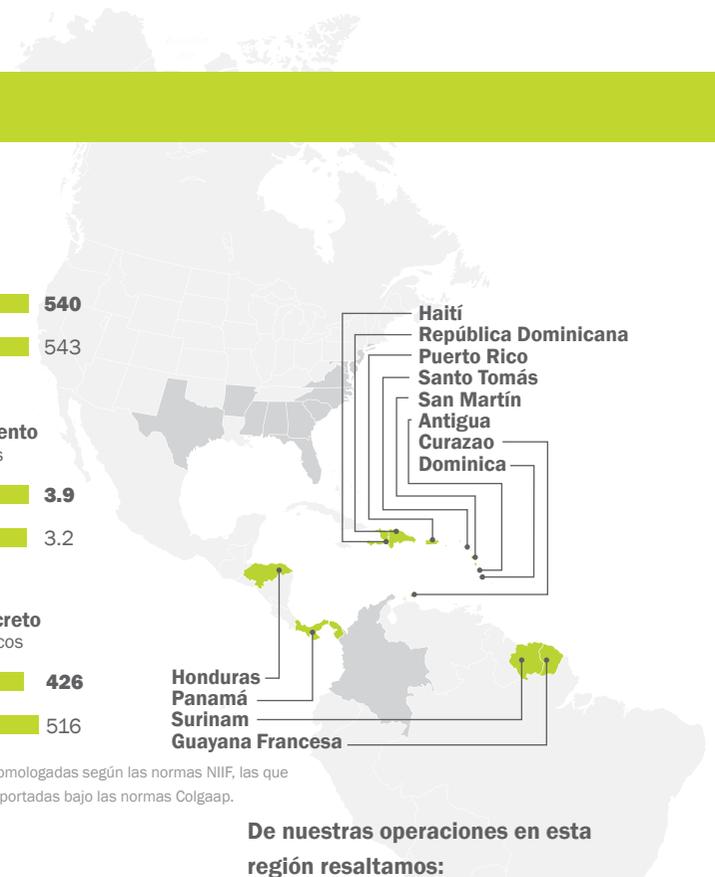
DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA
EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN
RESULTADOS OPERACIONALES
RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL
<b>DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES</b>
PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

## REGIONAL CARIBE Y CENTROAMÉRICA

La Regional Caribe y Centroamérica obtuvo buenos resultados en sus ingresos, márgenes de ebitda y volúmenes de ventas y producción. Es así como las ventas de cemento de la regional alcanzaron 3.9 millones de toneladas, lo que significa un incremento de 21%. A su vez, los ingresos llegaron a USD 540 millones (cifra que no incluye las ventas por exportaciones que totalizaron 1.7 millones de toneladas). Al cierre del ejercicio, el ebitda se mantuvo estable.



Las cifras de la gestión de 2015 están homologadas según las normas NIIF, las que corresponden a años anteriores están reportadas bajo las normas Colgaap.



### De nuestras operaciones en esta región resaltamos:



**Panamá** continúa siendo el país con mayores niveles de crecimiento en Centroamérica y el Caribe, fortalecido por la inversión extranjera directa y los grandes proyectos de infraestructura.

En 2015 el cambio de gobierno motivó una disminución temporal en la contratación de obras estatales y, por consiguiente, se retrasaron algunos programas, lo que llevó a que el mercado decreciera un 7%. Sin embargo, para finales del año comenzaron las adjudicaciones de importantes obras como la segunda línea del Metro de Panamá y la estructuración de obras complementarias a la ampliación del canal como puentes, puertos y edificaciones. En 2015 ampliamos el portafolio de productos ofrecidos al mercado panameño, incorporando la línea de morteros secos denominados Pegapiso, Pegabloques y Mortero de Repello, lo que le agrega valor a nuestra oferta.



Aeropuerto de Tocumen, Panamá

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA  
 EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN  
 RESULTADOS OPERACIONALES

RENTABILIDAD  
 Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

DESEMPEÑO DE LOS  
 NEGOCIOS POR REGIONES

PLATAFORMA PARA  
 APALANCAR EL CRECIMIENTO

**ESTAMOS PRESENTES EN  
 LAS PRINCIPALES OBRAS DE  
 INFRAESTRUCTURA EN PANAMÁ.**



Planta Comayagua, Honduras, Regional Caribe y Centroamérica



**En Honduras**, el segundo mercado más relevante de esta regional, destacamos la alentadora dinámica del sector de la construcción, gracias al incremento de la ejecución presupuestal en obras civiles, enfocada en infraestructura aeroportuaria y vial, hechos que permitieron que los volúmenes de cemento crecieran cerca de 18%. El ebitda tuvo un crecimiento del 35% respecto a 2014.



En 2015 se consolidó el **caribe oriental** como un clúster para generar sinergias y una mayor presencia en los mercados de esta zona, la cual incluye las

## ATENDIMOS 35 DESTINOS DEL MUNDO Y CONSOLIDAMOS NUESTRA RED DE ABASTECIMIENTO REGIONAL.

operaciones de Surinam, Guayana Francesa, Puerto Rico, las terminales en las Antillas, Curaçao, y los demás territorios insulares. Como un todo, esta región mostró un buen crecimiento, comercializando cerca de 600,000 toneladas de cemento durante 2015.

En las actividades de comercialización y logística internacional generamos un ebitda de USD 16.9 millones, consolidando una red de abastecimiento global, que atiende 35 destinos alrededor del mundo, desde 14 orígenes.

- DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA
- EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN
- RESULTADOS OPERACIONALES
- RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL
- ▶ **DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES**
- PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

## ▶ Plataformas para apalancar nuestro crecimiento

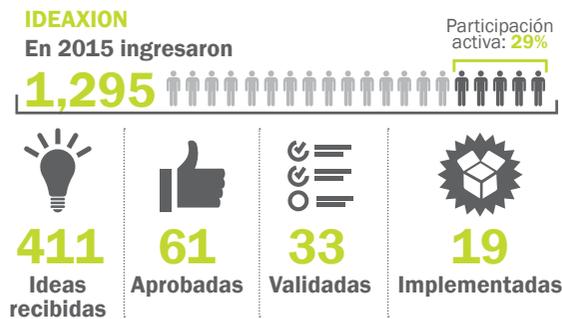
### Innovación

Nuestra apuesta por la innovación como eje conductor de la estrategia competitiva que se despliega en las regiones y la permanente necesidad de reinventarnos permitió crecer el portafolio de productos de valor agregado, mejorar la eficiencia operativa y cumplir, según las expectativas, uno de los retos planteados en la Mega a 2015: lograr que el 10% de los ingresos totales provinieran de la innovación en procesos y productos.

**15.4%**  
DE LOS INGRESOS TOTALES  
DE ARGOS (USD 442 MILLONES)  
PROVINIERON DE LA INNOVACIÓN.

Destacamos dentro de los logros, la puesta en marcha del Centro Argos para la Innovación, un lugar de convergencia para la triada Universidad, Empresa, Estado, construido con los más altos estándares de calidad y sostenibilidad. Con una inversión superior a los COP 26,000 millones, este centro permitirá el trabajo mancomunado entre la academia, la empresa y la cadena de valor de la construcción para desarrollar nuevos productos y mejorar procesos constructivos.

Igualmente, avanzamos en la consolidación de nuestra plataforma Ideaxion, herramienta organizacional para concentrar ideas innovadoras que en 2015 registró 411 nuevas ideas, de las cuales 61 fueron aprobadas, 33 validadas y 19 implementadas.



### Prioridades estratégicas

- Expansión y consolidación
- Estructura de capital
- Excelencia en cadena de abastecimiento
- Excelencia organizacional
- Estrategia competitiva segmentada
- Innovación: nuevas plataformas de negocio
- Sostenibilidad
- Talento

### Sostenibilidad

La sostenibilidad como prioridad estratégica hace parte del núcleo de nuestro modelo de negocio. Estamos convencidos de que el trabajo realizado de forma íntegra y decidida, en búsqueda de un equilibrio social, económico y ambiental, nos permite contribuir a una mejor sociedad y fortalecer la sostenibilidad del negocio en el tiempo, generando valor a los accionistas.

Por tercer año consecutivo fuimos incluidos en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones, en el que, en comparación con otras empresas de la industria, obtuvimos destacadas calificaciones en las diferentes áreas evaluadas. Además y en comparación con otros jugadores de la industria fuimos reconocidos con la medalla de Plata en el anuario de sostenibilidad de RobecoSAM, a nivel mundial.

### ARGOS ES HOY LA SEGUNDA CEMENTERA MÁS SOSTENIBLE DEL PLANETA, DE ACUERDO CON EL ÍNDICE GLOBAL DE SOSTENIBILIDAD DOW JONES.

Adicionalmente, nuestras acciones para compensar el cambio climático nos permiten hacer parte del *ranking* Climate Disclosure Leadership Index (CDLI) para Latinoamérica y del Carbon Disclosure Project (CDP). Tenemos participación activa en la Iniciativa de Cemento Sostenible (CSI) del Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD), y producto de nuestra gestión en reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, fuimos voceros de la industria del cemento mostrando avances en tecnología más limpia e iniciativas de innovación en la pasada edición de la cumbre de cambio climático de las Naciones Unidas, COP21, realizada en París en diciembre de 2015.

- DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA
- EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN
- RESULTADOS OPERACIONALES
- RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL
- DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES
- ▶ PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

Hoy Argos forma parte del selecto grupo que conforma el **10%** de las empresas con el mejor desempeño en sostenibilidad a nivel mundial.

En este Índice obtuvimos el mejor puntaje de la industria en temas económicos relevantes como: transparencia, conducta y cumplimiento, gestión de riesgos y cadena de abastecimiento; en temas sociales como desarrollo de capital humano y reporte social; y en materia ambiental tuvimos la máxima puntuación en agua y biodiversidad.

## Talento humano

Buscamos atraer, retener y desarrollar el mejor recurso humano y trabajamos continuamente en el fortalecimiento de la satisfacción de los colaboradores y en la consolidación de nuestra cultura corporativa basada en siete pilares (liderazgo, trascendencia, respeto, logro colectivo, aprendizaje, sentido de vida y flexibilidad), la cual nos permite unirnos en torno a valores y objetivos comunes.

Somos la primera empresa colombiana en alcanzar el sello del Sistema de Gestión de Igualdad de Género, Equipares, otorgado por el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y el Ministerio de Trabajo, en el que fuimos ubicados en el Nivel II - Plata, en reconocimiento a nuestra innovación social e igualdad de oportunidades para hombres y mujeres.

### FUIMOS LA PRIMERA EMPRESA COLOMBIANA EN RECIBIR EL SELLO DE EQUIDAD DE GÉNERO EQUIPARES.

Mantenemos nuestro compromiso por promover un ambiente de trabajo agradable. Concretos Argos fue destacado en el cuarto lugar entre las mejores empresas para trabajar en Colombia, por el Instituto Great Place to Work. En todas nuestras regiones mantenemos relaciones armónicas y respetuosas con los sindicatos que representan a los colaboradores.

Conscientes de que la seguridad es uno de los retos más relevantes que hoy enfrenta nuestra industria y bajo la premisa “Ni uno menos en nuestro equipo”, del programa Yo Prometo, continuamos trabajando de manera decidida para lograr los más altos estándares internacionales en seguridad industrial y salud ocupacional.

Las acciones emprendidas durante 2015 nos llevaron a alcanzar importantes reducciones en las tasas de accidentalidad de los colaboradores en las tres regiones en las que operamos, con índices de frecuencia de 2.11 y de severidad de 36.59 que representan disminuciones sustanciales respecto a los años anteriores. Sin embargo, somos conscientes de que aún tenemos grandes retos y oportunidades.



Colaboradoras en Planta Comayagua, Honduras, Regional Caribe y Centroamérica

En línea con lo anterior, y teniendo en cuenta que los cambios culturales son el resultado de un esfuerzo constante y de largo plazo, hemos establecido planes y metas de mejora continua para el próximo lustro, que esperamos nos posicionen en 2020 como una de las empresas líderes en esta materia en nuestra industria.

### Respaldo que genera confianza

En octubre de 2015, el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa, Merco, nos ubicó nuevamente como la cementera con mejor reputación en Colombia y en el noveno lugar entre todas las compañías del país; queremos ser vistos como un aliado estratégico y que el mercado nos perciba como una compañía sostenible, responsable y con altos estándares de gobierno corporativo que generan confianza y valor a los inversionistas.

Recibimos el Sello IR de la Bolsa de Valores de Colombia y fuimos reconocidos como la primera empresa colombiana en ser catalogada como Emisor Conocido y Recurrente, sello que nos otorgó la Superintendencia Financiera por nuestros altos estándares de gobierno corporativo, la confianza que inspiramos al mercado público de valores y las buenas prácticas de suministro de información para los inversionistas, lo que nos permite acceder al mercado de capitales en forma más ágil cuando las necesidades de la empresa lo ameriten.

### EL 2015 MARCÓ UN HITO EN LA CONSOLIDACIÓN DE LA ESTRATEGIA QUE NOS LLEVÓ A CONVERTIRNOS EN UNA COMPAÑÍA MULTINACIONAL DE ORIGEN COLOMBIANO, CON GRAN RELEVANCIA EN EL MERCADO NORTEAMERICANO.

- DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA
- EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN
- RESULTADOS OPERACIONALES
- RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL
- DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES
- PLATAFORMA PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO

## ► Para concluir

En 2015 cumplimos una década de grandes transformaciones y logros que nos permiten fortalecer nuestra posición competitiva, destacando una estructura de capital equilibrada, eficiente y flexible para continuar con el proceso de expansión y consolidación en el continente americano.

Somos conscientes de los cambios dramáticos que se presentan en los mercados internacionales y la aconsejable prudencia en el manejo del crecimiento y exposición de la empresa. Las oportunas decisiones de diversificación de mercados, la inversión permanente en eficiencia, un talento humano capaz y motivado, y una empresa que reconoce la necesidad de

innovar y reinventarse, nos preparan para afrontar mejor los retos futuros que nos propone un mercado cada vez más dinámico y competido.

Debemos agradecer a los señores accionistas por la confianza y permanente apoyo a la organización, a nuestros colaboradores y proveedores por su aporte honesto y constructivo que garantiza altos estándares de productividad y a nuestros clientes por su preferencia y lealtad.

Vemos un futuro promisorio que refleja el esfuerzo de miles de personas con una misma visión: ser Luz Verde para el futuro.

## ► Asuntos legales

En los temas legales reportamos que durante 2015 no se llevaron a cabo operaciones significativas con socios o administradores.

El detalle de las operaciones realizadas con vinculados se muestra en las notas No. 37 y 41 a los estados financieros separados y consolidados, respectivamente.

El informe especial al que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se encuentra en la memoria USB que ha sido entregada con este reporte.

El resumen de las operaciones al que hace referencia el numeral tercero del artículo 446 del Código

de Comercio pueden verlo en el folleto, y el detalle de cada una de tales operaciones lo encuentran en la memoria USB que ha sido entregada con este informe o en la página web de inversionistas [www.argos.co/ir](http://www.argos.co/ir)

Cabe resaltar que este documento hizo parte de la información que estuvo disponible para los accionistas durante el período previsto por la ley para el ejercicio del derecho de inspección.

La compañía ha dado estricto cumplimiento a las normas que regulan lo referente a propiedad intelectual y derechos de autor, para lo cual ha diseñado y observado las políticas y los controles necesarios para garantizar dicho cumplimiento y se conservan los soportes que dan cuenta de su aplicación. Asimismo, se deja constancia que la organización no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

De igual forma, se ha verificado la operatividad de los controles establecidos en la compañía y se han evaluado satisfactoriamente los sistemas existentes para efectos

de la revelación y el control de la información financiera, encontrando que ellos funcionan de manera adecuada.

Desde enero de 2015 se ha dado inicio a la implementación de los cambios realizados al Sistema de Autogestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (Sagrlaft), contenido en el Manual aprobado por la Junta Directiva en diciembre de 2014. Como parte de esta implementación, se impartieron capacitaciones a colaboradores y proveedores, además de haberse validado la efectividad de los controles asociados en los diferentes procesos.

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

Eventos posteriores al cierre de 2015: El 25 de enero de 2016 se realizó la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó la reforma estatutaria para la modificación del Artículo 4 con el fin de capitalizar reservas ocasionales hasta por seiscientos quince mil millones de pesos (\$615,000,000,000), mediante el mecanismo de aumento del valor nominal de la acción. Con esta aprobación, el valor nominal de la acción pasó de seis pesos (\$6) a cuatrocientos diez y seis pesos (\$416).

+

ESCANEA EL CÓDIGO



Informe  
de Gobierno  
Corporativo

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN

RESULTADOS OPERACIONALES

RENTABILIDAD  
Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

DESEMPEÑO DE LOS  
NEGOCIOS POR REGIONES

► PLATAFORMA PARA  
APALANCAR EL CRECIMIENTO

**INNOVAR ES  
TENER OTRA MIRADA**



Conos de concreto reforzado con fibra de vidrio, Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

**2**

**GOBIERNO,  
ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA**

## ► Marco de gobierno

En Cementos Argos estamos convencidos de que el gobierno corporativo es un ejercicio real que se practica diariamente en la relación con los accionistas, colaboradores, contratistas, proveedores, las comunidades y la sociedad en general. Nuestros principios de actuación, estructura de gobierno y conjunto de normas y políticas de relacionamiento con los grupos de interés están fundamentados en la transparencia, el respeto y la equidad.

La integridad es el principio inspirador de todos los órganos de administración de la compañía, en esta medida, estamos comprometidos con el suministro transparente, igualitario, oportuno y regulado de la información que los grupos de interés requieran para la toma de sus decisiones.

Contamos con un Código de Buen Gobierno que tiene lineamientos claros que se convierten en una guía permanente para la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva y los colaboradores. Los estándares allí contenidos superan los mínimos de ley en Colombia y están en concordancia con las mejores prácticas y recomendaciones nacionales e internacionales sobre buen gobierno del Código País en Colombia, de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), The Latin American Companies Circle, de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y del Dow Jones Sustainability Index, entre otros.

En 2015 adoptamos una serie de cambios para acoger algunas de las medidas recomendadas por la Superintendencia Financiera en el Código País, que entraron en vigencia en enero de 2016.

En este sentido, en la reforma estatutaria de marzo de 2015 se aprobaron nuevas reglamentaciones relacionadas, entre otros, con la convocatoria a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas, la elección de la Junta Directiva y las funciones del presidente de la Junta y de los Comités de Apoyo a la Junta Directiva.

Específicamente, se estableció un plazo de mínimo 30 días calendario de anticipación para convocar las reuniones ordinarias de la Asamblea General de Accionistas y de 15 días comunes en los demás casos.

Adicionalmente, se establecieron mecanismos de proposición de asuntos en el orden del día por parte de los accionistas y cambios en la negociación de acciones por parte

de administradores y colaboradores, la cual solamente estará permitida previa aprobación de la Junta Directiva y en ventanas de tiempo en las que se garantice que todo el mercado tiene la misma información; es decir, 15 días posteriores a la revelación de los resultados trimestrales al mercado público de valores. Asimismo, se estableció una permanencia mínima de tres años para dichas inversiones.

Dentro de los nuevos retos de la gestión corporativa en 2016, avanzaremos en la construcción de políticas que complementan nuestro plan de implementación de algunas de las medidas contenidas en el Código País, así como los más altos estándares en materia de gobierno corporativo.

## ► Junta Directiva

La Junta Directiva de Cementos Argos está integrada por siete miembros con cargos no ejecutivos, de los cuales cinco son independientes y dos patrimoniales. Todos disponen de competencias y experiencia relacionadas con temas económicos, ambientales y/o sociales y ninguno de los miembros es accionista de un proveedor o cliente importante. El mínimo de asistencia requerido a las sesiones de la Junta Directiva es de un 90% y el promedio de asistencia durante 2015 fue de 91.43%.

1

### Jose Alberto Vélez Cadavid

Grupo Argos S. A.

#### Presidente

Patrimonial

#### Comité de Junta al que pertenece

Nombramientos y Retribuciones

Número de otras Juntas Directivas a las que pertenece  
4

#### Nombre de las compañías en las que participa como miembro de Junta Directiva

Cementos Argos S. A.  
Grupo Suramericana S. A.  
Bancolombia S. A.  
Situm S. A.  
Celsia S. A.

Número de Juntas asistidas vs. número de Juntas llevadas a cabo  
14/15

2

### Claudia Beatriz Betancourt Azcárate

Amalfi S. A.

#### Gerente general

Independiente

#### Comité de Junta al que pertenece

Auditoría y Finanzas

Número de otras Juntas Directivas a las que pertenece  
3

#### Nombre de las compañías en las que participa como miembro de Junta Directiva

Cementos Argos S. A.  
Gases de Occidente  
Proenergía  
Promigas S. A.

Número de Juntas asistidas vs. número de Juntas llevadas a cabo  
15/15

3

### Esteban Piedrahíta Uribe

Cámara de Comercio de Cali

#### Presidente

Independiente

#### Comité de Junta al que pertenece

Auditoría y Finanzas

Número de otras Juntas Directivas a las que pertenece  
4

#### Nombre de las compañías en las que participa como miembro de Junta Directiva

Cementos Argos S. A.  
Amalfi S. A.  
Metrocali  
Emcali  
ConfeCámaras (Red de Cámaras de Comercio)

Número de Juntas asistidas vs. número de Juntas llevadas a cabo  
14/15

► MARCO DE GOBIERNO

► JUNTA DIRECTIVA

ESTRUCTURA DE GOBIERNO

ÉTICA Y TRANSPARENCIA



Los miembros de la Junta Directiva fueron elegidos en marzo de 2012 y reelegidos en la Asamblea General de Accionistas de marzo de 2014, excepto Claudia Beatriz Betancourt Azcárate, quien fue elegida como miembro independiente en 2009.

**4**

**Camilo José Abello Vives**

Grupo Argos S. A.  
**Vicepresidente Asuntos Corporativos**  
 Patrimonial

**Comité de Junta al que pertenece**  
 Sostenibilidad y  
 Gobierno Corporativo

**Número de otras Juntas Directivas a las que pertenece**  
**1**

**Nombre de las compañías en las que participa como miembro de Junta Directiva**  
 Cementos Argos S. A.  
 Situm S. A.

**Número de Juntas asistidas vs. número de Juntas llevadas a cabo**  
**12/15**

**5**

**Carlos Gustavo Arrieta Padilla**

Arrieta, Mantilla y Asociados  
**Socio**  
 Independiente

**Comité de Junta al que pertenece**  
 Nombramientos y Retribuciones

**Número de otras Juntas Directivas a las que pertenece**  
**3**

**Nombre de las compañías en las que participa como miembro de Junta Directiva**  
 Cementos Argos S. A.  
 Mapfre Seguros S. A.  
 Fiducor S. A.  
 Reficar S. A.

**Número de Juntas asistidas vs. número de Juntas llevadas a cabo**  
**13/15**

**6**

**Cecilia Rodríguez González Rubio**

Corporación Bioparque  
**Presidenta**  
 Independiente

**Comité de Junta al que pertenece**  
 Sostenibilidad y  
 Gobierno Corporativo

**Número de otras Juntas Directivas a las que pertenece**  
**2**

**Nombre de las compañías en las que participa como miembro de Junta Directiva**  
 Cementos Argos S. A.  
 Bioparque Proyectos S. A. S.  
 Fundación Botánica y Zoológica de Barranquilla

**Número de Juntas asistidas vs. número de Juntas llevadas a cabo**  
**14/15**

**7**

**León E. Teicher Grauman**

Independiente

**Comité de Junta al que pertenece**  
 Auditoría y Finanzas

**Número de otras Juntas Directivas a las que pertenece**  
**2**

**Nombre de las compañías en las que participa como miembro de Junta Directiva**  
 Cementos Argos S. A.  
 Xeon Colombia Ltda.  
 Continental Gold (Canadá)

**Número de Juntas asistidas vs. número de Juntas llevadas a cabo**  
**14/15**

## Nominación, elección y remuneración

La Asamblea General de Accionistas puede elegir y remover a los miembros de la Junta Directiva, así como al revisor fiscal y a su suplente. En la reforma estatutaria presentada a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de 2015, se aprobó la elaboración de la Política de Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva, la cual deberá incluir la totalidad de los componentes retributivos que deban tenerse en cuenta a la hora de definir la remuneración de los miembros de la Junta Directiva y que consulte con su dedicación y responsabilidad, así como los componentes en perfiles funcionales, personales y tiempo y dedicación necesarios para que los miembros de la Junta puedan desempeñar adecuadamente sus obligaciones. Esta Política la propondrá en su momento a la Asamblea, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones.



Comité Directivo en el Centro Argos para la Innovación, Medellín, Regional Colombia

## Capacitación y evaluación

En búsqueda de que los miembros de la Junta Directiva tengan una retroalimentación idónea que facilite su desempeño, cambiamos la periodicidad de las evaluaciones anuales que antes se hacían a mediados y al final del período de la Junta por evaluaciones anuales, las cuales se alternarán cada año entre evaluación externa y autoevaluación.

En 2015 se inició el proceso de autoevaluación que permite determinar acciones para el futuro.

Los procesos tanto de evaluación externa como de autoevaluación los trabajamos con un consultor externo, para revisar y estructurar los aspectos que se tendrán en cuenta para la evaluación de la Junta Directiva en pleno y la de cada uno de sus miembros, con el fin de hacer un análisis más juicioso de sus desempeños en concordancia con los temas estratégicos de la compañía y del sector.

Así mismo, se establecieron nuevas funciones a la Junta Directiva y sus comités de apoyo, relacionadas con la arquitectura de control de la organización, con el objetivo de:

1. Promover una cultura de riesgos y control en toda la sociedad, que alcance a toda la organización.
2. Definir los roles y las responsabilidades en torno a la gestión de riesgos, control interno, y evaluación, con líneas de reporte claramente establecidas.
3. Considerar los riesgos que se derivan de la definición estratégica de la sociedad y de los procesos del negocio para realizar un adecuado seguimiento, evaluación y gestión de los mismos.

Actualmente, se avanza en la construcción de otras políticas relacionadas con la revelación de información y el relacionamiento con la matriz, que complementan nuestro plan de implementación.

Algunas de las prácticas incluidas en el Código de Buen Gobierno en 2015 fueron:

- El retiro del presidente de la compañía a los 62 años.
- El establecimiento de la edad máxima para ser miembro de la Junta Directiva es 72 años.
- La inclusión de la clasificación de los miembros de la Junta Directiva en ejecutivos, independientes y patrimoniales.

al que pertenecemos. Los parámetros de la evaluación serán aplicados en la próxima evaluación externa de 2017.

En cuanto a capacitación, hemos incluido en el plan de formación obligatoria de la Junta Directiva todos los aspectos relacionados con el Código de Conducta y Transparencia y el Sistema de Administración y Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (Sagriflaft), con el fin de garantizar la integridad en el actuar de todos los colaboradores y administradores y así poder prevenir cualquier conducta contraria a las políticas de la compañía.

MARCO DE GOBIERNO

▶ JUNTA DIRECTIVA

ESTRUCTURA DE GOBIERNO

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

## Comités de Junta

De acuerdo con el plan de implementación de algunas de las medidas de Código País, se han adicionado funciones a los Comités de apoyo de la Junta Directiva para fortalecer la arquitectura de control de la compañía, buscando un mayor énfasis en la gestión estratégica, la identificación y la gestión de los riesgos.

En este sentido, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones además de diseñar los perfiles, políticas y normas para la contratación, compensación y desarrollo del personal directivo, tendrá un rol más activo en los análisis de desempeño de la Alta Dirección, así como la definición de la Política de Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva.

Por otro lado, se incluyeron algunos ajustes para enfatizar las funciones del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo en la vigilancia del cumplimiento de los Códigos de Conducta y Buen Gobierno dentro de la Junta.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría y Finanzas cambió su nombre, alcance y funciones en los estatutos y ahora se llama Comité de Auditoría,

Finanzas y Riesgos, de acuerdo con las funciones que venía desempeñando en cuanto a la aprobación de los lineamientos para la implementación del Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), monitoreo de la evolución del perfil de riesgos y aprobación de las estrategias de mitigación de los riesgos que por atribuciones son de su competencia, así como una mayor definición de sus funciones para velar por el cumplimiento de las políticas de control interno y la toma de decisiones en términos de la eficiencia y efectividad de las operaciones y el cumplimiento de los objetivos, metas y estrategias de la compañía.

Todos los cambios anteriormente mencionados se han realizado de acuerdo con un análisis serio y dedicado de la aplicación de las nuevas medidas del Código País de Colombia y las mejores prácticas de Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), The Latin American Companies Circle, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD), entre otros organismos, en aras de dar mayor transparencia al mercado y a los inversionistas.

**NUESTRA TRANSPARENCIA Y CUMPLIMIENTO NOS HICIERON MERECEDORES, UNA VEZ MÁS, DEL SELLO IR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA Y FUIMOS LA PRIMERA EMPRESA COLOMBIANA EN SER CATALOGADA COMO EMISOR CONOCIDO Y RECURRENTE POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA.**

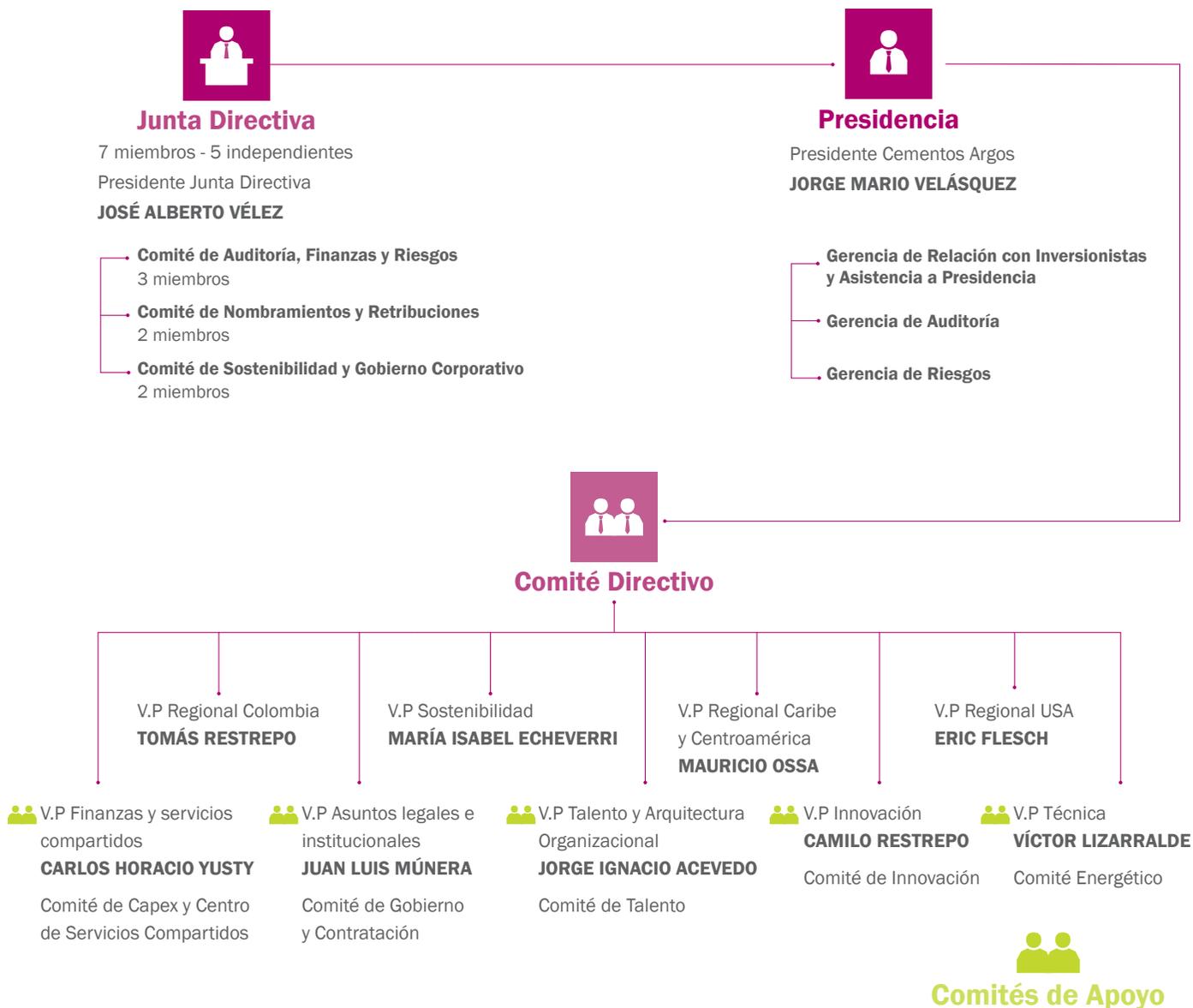
En 2015 trabajamos en la consolidación de la arquitectura organizacional que fue modificada en 2014 para crear más y mejores oportunidades de desarrollo profesional a nuestros colaboradores, soportar el proceso de expansión y tener una mejor posición que nos permita alcanzar las prioridades estratégicas definidas.

Nuestras nuevas áreas de Negocio, Diseño y Servicios cumplieron sus propósitos en busca de mejores estrategias, procesos y ofertas que nos garanticen oportunidades de crecimiento. Al mismo tiempo, nuestra Vicepresidencia de Sostenibilidad ha liderado con éxito sus estrategias y políticas, mientras que las Vicepresidencias Financiera y Servicios Compartidos, y de Talento y Arquitectura Organizacional, han visto los beneficios de su reestructuración en economías de escala y eficiencias operativas.



Junta Directiva en la Planta de Harleyville, Regional Estados Unidos

## ► Estructura de Gobierno



## ► Ética y transparencia

En Cementos Argos la integridad es el principio inspirador de nuestra labor, en armonía con los pilares de cultura corporativa (liderazgo, logro colectivo, sentido de vida, respeto, flexibilidad, aprendizaje y trascendencia). Creemos que el comportamiento ético debe reflejarse en las decisiones de la vida diaria de todos los colaboradores; es un valor corporativo común en todas las regiones en las que operamos.

Hemos diseñado y divulgado guías que complementan el criterio de nuestros colaboradores y demás grupos de interés como el Código de Conducta Empresarial, la Política Anti-fraude y Anticorrupción,

el Manual Antilavado y Financiación del Terrorismo y las políticas de Equidad de Género, Sostenibilidad, Derechos Humanos y Gestión del Talento.

En 2015 lanzamos el curso *Nuestro Gobierno Corporativo* en nuestra plataforma *e-learning Educa*, que permite formar a los colaboradores en principios éticos y de gobierno. El curso fue aprobado por 2,800 colaboradores en los primeros seis meses.

El año pasado se capacitaron también los miembros de la Junta Directiva de algunas de nuestras sociedades subordinadas y se presentó al presidente y los vicepresidentes la Política Anticorrupción y otras normas relacionada como la Foreign Corrupt Practices Act (FCPA), norma de anticorrupción transnacional en Estados

MARCO DE GOBIERNO

JUNTA DIRECTIVA

► ESTRUCTURA DE GOBIERNO

► ÉTICA Y TRANSPARENCIA

Unidos. Entre otras acciones de formación, hicimos difusión del Código de Conducta a más de 6,000 personas. Además, se realizó la Semana de la Sostenibilidad en las tres regionales, teniendo como tema central la gestión del riesgo estratégico de Fraude, Corrupción y LAFT, con foco en el tema de corrupción con la asistencia de 3,077 personas entre colaboradores, proveedores, comunidades y autoridades locales.

El Código de Conducta Empresarial está en línea con la normatividad local y acorde a otros lineamientos internacionales como el Pacto Global, lo que nos permite ser coherentes con las mejores prácticas.

Rechazamos de forma contundente cualquier acto que se aleje de los principios de responsabilidad, transparencia y honestidad a la hora de actuar y en caso de que se presenten, los gestionamos desde el debido proceso, con cero tolerancia.

Los incumplimientos al Código derivan en la aplicación de procedimientos establecidos en el Reglamento Interno del Trabajo y/o en la normatividad laboral local y pueden motivar sanciones o incluso la terminación del contrato.

### Así gestionamos

Contamos con una estructura en la que varios colaboradores de distintas posiciones tienen funciones alternas de transparencia y pertenecen a distintos comités que velan por un actuar ético y transparente, bajo la coordinación del Oficial de Conducta.

En la Junta Directiva, el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos monitorea temas de cumplimiento normativo, fraude, corrupción, lavado de activos y financiación del terrorismo y la gestión

de la Línea de Transparencia. El Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo se ocupa de la verificación del cumplimiento del Código de Conducta, Código de Buen Gobierno y sus políticas asociadas, procurando la adopción y promoción de los mejores estándares en la materia. Las funciones de los comités de apoyo a la Junta Directiva reforzaron sus funciones en el nuevo Código de Buen Gobierno

aprobado en diciembre de 2015, buscando fortalecer la arquitectura de control en la compañía.

Por su parte, el Comité de Gobierno, que presta apoyo al Comité Directivo, está integrado por los tres vicepresidentes regionales, el vicepresidente Legal y Asuntos Institucionales y el de Talento y Arquitectura Organizacional. Este es el organismo superior para la administración del Código de Conducta Empresarial, proporciona los lineamientos generales en materia de transparencia y conducta y establece de manera general el tipo de medidas que deben adoptarse dependiendo de los actos incorrectos.

El Comité Operativo de Conducta está integrado por colaboradores de todas las regionales que se desempeñan como oficiales de investigación en distintas categorías como relaciones laborales, fraude, corrupción y LAFT; comunidades, protección de activos y conflictos de interés, los cuales reciben reportes de todos los grupos.

El accionar de estos colaboradores es transversal a toda la organización y se coordina por medio del Oficial de Conducta, ejecutivo de alto nivel.

**Pilares de cultura corporativa**



Logro colectivo



Liderazgo



Sentido de vida



Trascendencia



Respeto



Aprendizaje



Flexibilidad

### Estructura ética y transparencia



A nivel de nuestra matriz, hacemos parte del Comité Central de Conducta que lidera Grupo Argos y en el que se alinean las estrategias, experiencias y buenas prácticas entre las empresas del grupo.

## EN 2015 IMPARTIMOS FORMACIÓN EN TEMAS DE TRANSPARENCIA A 6,596 PERSONAS.

Otra de nuestras herramientas de gestión es la Línea de Transparencia, que es un canal de comunicación posicionado dentro de los diferentes grupos de interés que permite reportes anónimos y tiene entre sus funciones la consulta y reporte de conductas que vayan en contra de nuestras políticas de buen gobierno y conducta, así como cualquier política o norma interna o externa de la compañía.

Para garantizar que nuestro trabajo tenga un proceso de mejoramiento constante, este año se contrató un tercero independiente que realizó una auditoría al Código de Conducta, de este trabajo resultaron nuevos retos para nuestra gestión.

Es importante resaltar que teniendo en cuenta mejores prácticas internacionales, los temas de transparencia y conducta se concentraron en su integridad en 2015 en la Gerencia de Cumplimiento, lo que proporciona independencia a la hora de la gestión de los riesgos relacionados y crea sinergias que agregan valor con otras áreas.

MARCO DE GOBIERNO  
 JUNTA DIRECTIVA  
 ESTRUCTURA DE GOBIERNO  
 ▶ ÉTICA Y TRANSPARENCIA



Asamblea General de Accionistas 2015, Barranquilla, Colombia

## Funcionamiento de la Línea de Transparencia



**Recepción de llamadas al call center externo** (localizado en Medellín)

**Colombia:** 018000522021

**Estados Unidos:** +1 (888) 5676629

**Panamá:** 011008001571011

**República Dominicana:** 18001485009

**Honduras:** 8002799378

Se debe marcar desde un teléfono fijo



**O al correo electrónico**  
[lintransparencia@argos.com.co](mailto:lintransparencia@argos.com.co)



**Un operador independiente recibe la llamada o el correo** (español o inglés)



**Envían el formulario a los oficiales de investigación según la categoría**



**Los casos más relevantes son revisados en el Comité Operativo de Conducta, liderado por el Oficial de Conducta**



**Según atribuciones y competencias se hace la revisión de los casos por parte del Comité de Gobierno y Contratación**

## A futuro

- Implementar el programa de cumplimiento que en 2015 surtió la etapa de diagnóstico en las tres regionales.
- Ampliar la cobertura de las capacitaciones a otros grupos de interés, entre ellos a los proveedores de otras regionales, ya que en 2015 iniciamos con los de Colombia.
- Estructurar un plan de formación y difusión del Código de Conducta, asegurándonos de que el mensaje llegue a todas las regionales y esté en todos los idiomas de nuestros colaboradores.
- Auditar nuestra Línea de Transparencia para que se mejore el esquema de canalización de consultas y denuncias.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.

**INNOVAR ES  
CREER EN LA DIFERENCIA**



Fachada occidental en el Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

**3**

**SOSTENIBILIDAD,  
MATERIALIDAD  
Y RIESGOS**

## ► Estrategia de sostenibilidad

Para Cementos Argos la sostenibilidad es parte fundamental de nuestra visión de negocio, por eso es una de las ocho prioridades estratégicas. Este enfoque nos asegura la perdurabilidad en el tiempo y nuestra posición competitiva en un mercado cada vez más dinámico, para garantizar así no sólo productos y servicios que agreguen valor en el tiempo, sino un accionar en el contexto internacional coherente con un modelo de desarrollo sostenible.

Como lo mencionamos anteriormente, nuestra estrategia de sostenibilidad es el producto de un permanente análisis de las prioridades estratégicas, la gestión de riesgos, el aprovechamiento de oportunidades de negocio como la innovación, y el cumplimiento de compromisos adquiridos con la adhesión a iniciativas internacionales de sostenibilidad. Así pues, nuestra Política de Sostenibilidad se convierte en el marco que recoge este propósito y establece como objetivos de relacionamiento, promesas de valor con nuestros grupos de interés.

Para priorizar y focalizar estrategias, cada dos años hacemos un análisis de materialidad. Este proceso nos permite identificar aquellos aspectos sociales, económicos y ambientales de mayor relevancia, por tener la potencialidad de impactar positiva o negativamente los intereses de la empresa, o la creación de valor para los accionistas y demás grupos de interés.

Con el propósito de asegurar que nuestra estrategia de sostenibilidad se convierta en acciones concretas, para cada uno de los aspectos materiales definimos metas e indicadores que además nos permiten evaluar nuestro desempeño. El Reporte Integrado 2015, disponible en la página [www.reporteintegradoargos.co](http://www.reporteintegradoargos.co), describe cómo por medio de una gestión sostenible, agregamos valor a nuestros productos y servicios, haciendo público el detalle de la medición de nuestro desempeño, y los planes a futuro para cada uno de estos aspectos.



### Política de Sostenibilidad

Buscamos la sostenibilidad de nuestras operaciones a través del equilibrio entre la generación de rentabilidad y el desarrollo social y la disminución de los impactos ambientales, teniendo como marco de referencia las buenas relaciones con los grupos de interés y los principios del Pacto Global, y buen gobierno.

### Nuestras promesas de valor



#### Colaboradores

Promover el desarrollo, la seguridad y el bienestar en una cultura de mentalidad global, innovadora, de trabajo en equipo, autogestión y conciencia ambiental.



#### Clientes

Ser el mejor socio comercial de nuestros clientes con servicios y productos de calidad en una cadena responsable.



#### Proveedores y contratistas

Tener relaciones armónicas y equitativas en una cadena responsable con las prácticas laborales, sociales y ambientales.



#### Comunidades

Propender a las relaciones de buena vecindad con las comunidades de influencia y apoyar el desarrollo social.



#### Accionistas

Ser transparentes en el manejo de la información y buscar la mayor generación de valor.



#### Medioambiente

Desarrollar las actividades productivas de forma responsable, disminuyendo o compensando los impactos ambientales.



#### Autoridades

Cumplir la ley y mantener buenas relaciones con los diferentes entes gubernamentales.

### Adhesión a iniciativas de sostenibilidad



The CEO Water Mandate



► ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD

GESTIÓN DE RIESGOS



Semana de la Sostenibilidad 2015, Regional Colombia

**NUESTRA MATRIZ DE MATERIALIDAD EVOLUCIONA A LA PAR DE LAS NECESIDADES DE LOS GRUPOS DE INTERÉS Y LAS TENDENCIAS DE LA INDUSTRIA.**

**ESCANEA EL CÓDIGO**



Para más información sobre este tema.

## Análisis de materialidad

En 2015 realizamos un nuevo análisis de los asuntos materiales a través de un proceso de identificación, priorización y validación de los temas más relevantes en materia social, ambiental y económica según nuestras prioridades, riesgos, compromisos e iniciativas de sostenibilidad, nuestra Mega y las tendencias del sector.

### Etapas



Identificación



Priorización



Validación



#### Aspectos materiales

- 1 Innovación
- 2 Energía y coprocesamiento
- 3 Rentabilidad y estructura de capital
- 4 Construcción sostenible y materiales
- 5 Gestión de proveedores
- 6 Emisiones de carbono
- 7 Expansión y consolidación
- 8 Agua
- 9 Seguridad y salud en el trabajo
- 10 Gestión del talento
- 11 Relacionamiento con clientes
- 12 Cumplimiento normativo
- 13 Gestión de comunidades
- 14 Biodiversidad
- 15 Otras emisiones

#### Otros aspectos relevantes

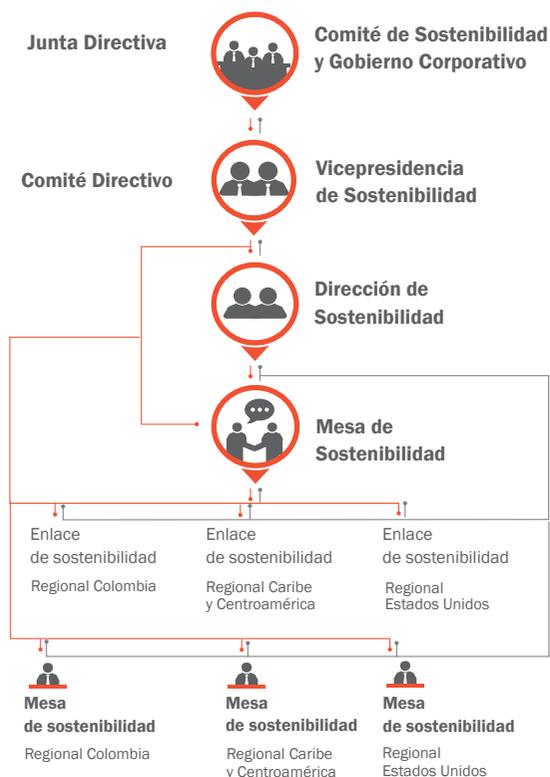
- 16 Homologación de modelos de operación
- 17 Derechos humanos
- 18 Competencia
- 19 Lucha contra el fraude, la corrupción, el lavado de activos y la financiación del terrorismo
- 20 Gestión de residuos
- 21 Impacto económico
- 22 Seguridad y calidad de los productos
- 23 Contribuciones políticas

- Económicos
- Sociales
- Ambientales

**ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD**

GESTIÓN DE RIESGOS

## Gobierno de la sostenibilidad



La gestión de la sostenibilidad parte del compromiso de la alta dirección con esta prioridad estratégica. Es así como de manera trimestral el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo de la Junta Directiva se reúne para orientar y monitorear estrategias y buenas prácticas en materia social, económica y ambiental. Del mismo modo, la creación de la Vicepresidencia de Sostenibilidad, a finales de 2014, ha fortalecido la inclusión de la sostenibilidad como base para la toma de decisiones en el Comité Directivo, garantizando así que esta visión sea transversal a todas las áreas de la compañía, ya sean de diseño, de negocio o de servicios.

Esta Vicepresidencia agrupa la Gerencia Ambiental, la Gerencia de Seguridad Industrial y Salud

Ocupacional, la Dirección de Relacionamiento con Comunidades y la Dirección de Sostenibilidad.

La Mesa de Sostenibilidad continúa siendo un espacio estratégico para la gestión de la sostenibilidad, pues favorece el análisis y la gestión coordinada de asuntos relevantes, logrando así un compromiso y participación activa de las diferentes áreas de todas las regionales de la compañía.

En 2015 formalizamos la mesa regional de Estados Unidos, y de la mano de la Vicepresidencia de Sostenibilidad establecimos un plan de trabajo que ha sido asesorado por una empresa de consultoría, lo cual sin duda fortalece el nivel de articulación y una mayor alineación de la operación a la estrategia de sostenibilidad de la compañía.

## Nuestros grupos de interés



Clientes



Colaboradores



Autoridades



Accionistas



Proveedores y contratistas



Comunidades



Medioambiente

El Código de Buen Gobierno establece como pauta de conducta corporativa el buen relacionamiento con nuestros grupos de interés, y señala como objetivos el reconocimiento y respeto de sus derechos, la promoción de su participación en la creación de valor, la transparencia y la búsqueda del beneficio mutuo. En el mismo sentido, el Código de Conducta Empresarial resalta la integridad como principio de comportamiento, que nos inspira a hacer siempre lo correcto, y consagra guías de comportamiento para nuestros colaboradores de todas las operaciones, quienes a su vez lo transmiten a los grupos de interés en su permanente relacionamiento.

El buen relacionamiento con nuestros grupos de interés es además un pilar fundamental de la Política de Sostenibilidad.

El diálogo abierto y transparente con ellos nos permite identificar y gestionar adecuadamente riesgos y oportunidades, generar lazos de confianza que conducen al establecimiento

de alianzas estratégicas y responden a desafíos comunes; y nos asegura una visión más amplia en pro de la toma de decisiones, cumpliendo así con las promesas de valor establecidas en esta política y las expectativas de nuestros grupos de interés.

Con el fin de gestionar el relacionamiento de manera estratégica, contamos con diferentes mecanismos que nos permiten mantenerlos informados, consultarles y dialogar sobre asuntos relevantes para la sostenibilidad. El Reporte Integrado 2015 amplía el detalle de estos mecanismos de relacionamiento y sus resultados desde una perspectiva de sostenibilidad.

Anualmente invitamos a nuestros grupos de interés a participar de los Diálogos para la Sostenibilidad, un espacio enmarcado en la promoción de la cultura de la sostenibilidad, que tiene el propósito de compartir con ellos la información más relevante sobre nuestro desempeño en responsabilidad social y propiciar un espacio de reflexión conjunta que nos permita tener una visión amplia y balanceada en la toma de decisiones.

ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD

GESTIÓN DE RIESGOS

## Cultura de la sostenibilidad

En Argos estamos convencidos de la importancia que tiene la promoción y el fortalecimiento de una cultura de la sostenibilidad en nuestros colaboradores y demás grupos de interés, pues conduce a la adopción de hábitos, decisiones y actitudes responsables con el entorno. Por esto diseñamos diferentes estrategias de formación y la difusión relacionadas con asuntos sociales, económicos y ambientales que son relevantes para la sostenibilidad de nuestras operaciones.

La Semana de la Sostenibilidad es un espacio de formación que compartimos con nuestros grupos de interés, en el cual, año a año, reflexionamos sobre diferentes asuntos relevantes para la sostenibilidad. En los últimos años hemos tocado temas de gran importancia y de necesaria reflexión como la inclusión social, el Pacto Global, la huella hídrica, los derechos humanos y el desarrollo sostenible.

En 2015 abordamos la gestión de riesgo estratégico de fraude, corrupción, lavado de activos y financiación del terrorismo. Guiados por la organización Transparencia Internacional, nuestros líderes formaron a 3,077 personas en el taller central.

Además, lanzamos en Educa el curso *Visión 3Dimensiones de la sostenibilidad*, que entre octubre y diciembre fue aprobado por 1,257 colaboradores. Este enfoque permitió compartir con los colaboradores de todos los niveles y con nuestros grupos de interés, cómo nuestra visión de sostenibilidad se articula con la cultura gestión de riesgos. Además de hacer difusión de la Política de Riesgos, socializamos y reflexionamos sobre nuestros riesgos estratégicos y abrimos a nuestros colaboradores el concurso "Find the

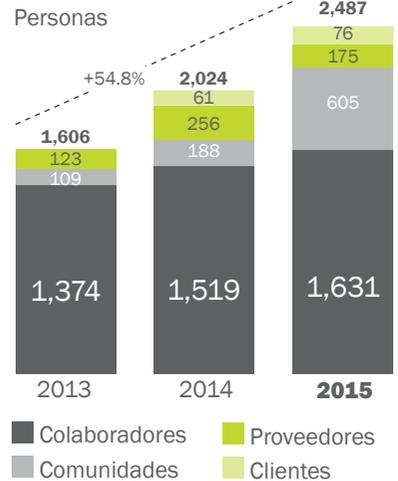
Risks", que tuvo tres ganadores, uno por cada regional. Como parte de un Cine-foro y del voluntariado corporativo que hicimos con nuestras comunidades en las instituciones educativas, reflexionamos sobre los impactos de la corrupción.

En los últimos tres años hemos logrado una participación de 7,109 asistentes en la Semana de la Sostenibilidad, equivalentes a 14,465 horas de formación.

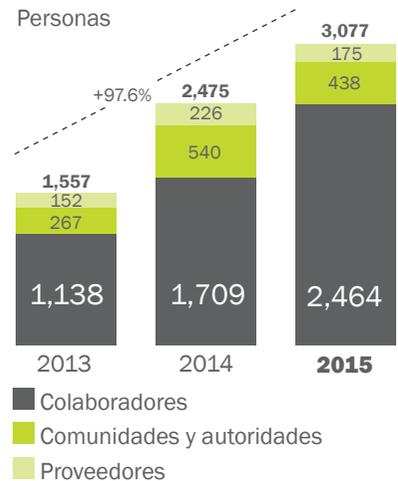
### EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS HEMOS AUMENTADO LA PARTICIPACIÓN DE NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS EN LA SEMANA Y LOS DIÁLOGOS PARA LA SOSTENIBILIDAD EN UN 97.6% Y UN 54.8% RESPECTIVAMENTE.

Entre otras iniciativas, cabe resaltar la inclusión de un módulo de sostenibilidad en los diplomados de Gestión Empresarial de Clientes, que Argos patrocinó en las regionales Colombia y Caribe y Centroamérica y nos permitió en su primer año, promover la sostenibilidad como visión de negocio entre 150 clientes de la Regional Caribe y Centroamérica y a 305 de la Regional Colombia, equivalentes a 2,064 horas de formación. En 2016 la creación de una Dirección de Cultura de Sostenibilidad nos permitirá continuar fortaleciendo nuestra estrategia de promoción de cultura y continuaremos ampliando las estrategias de formación y difusión para tener una mayor cobertura geográfica en términos de operaciones, pero también de grupos de interés.

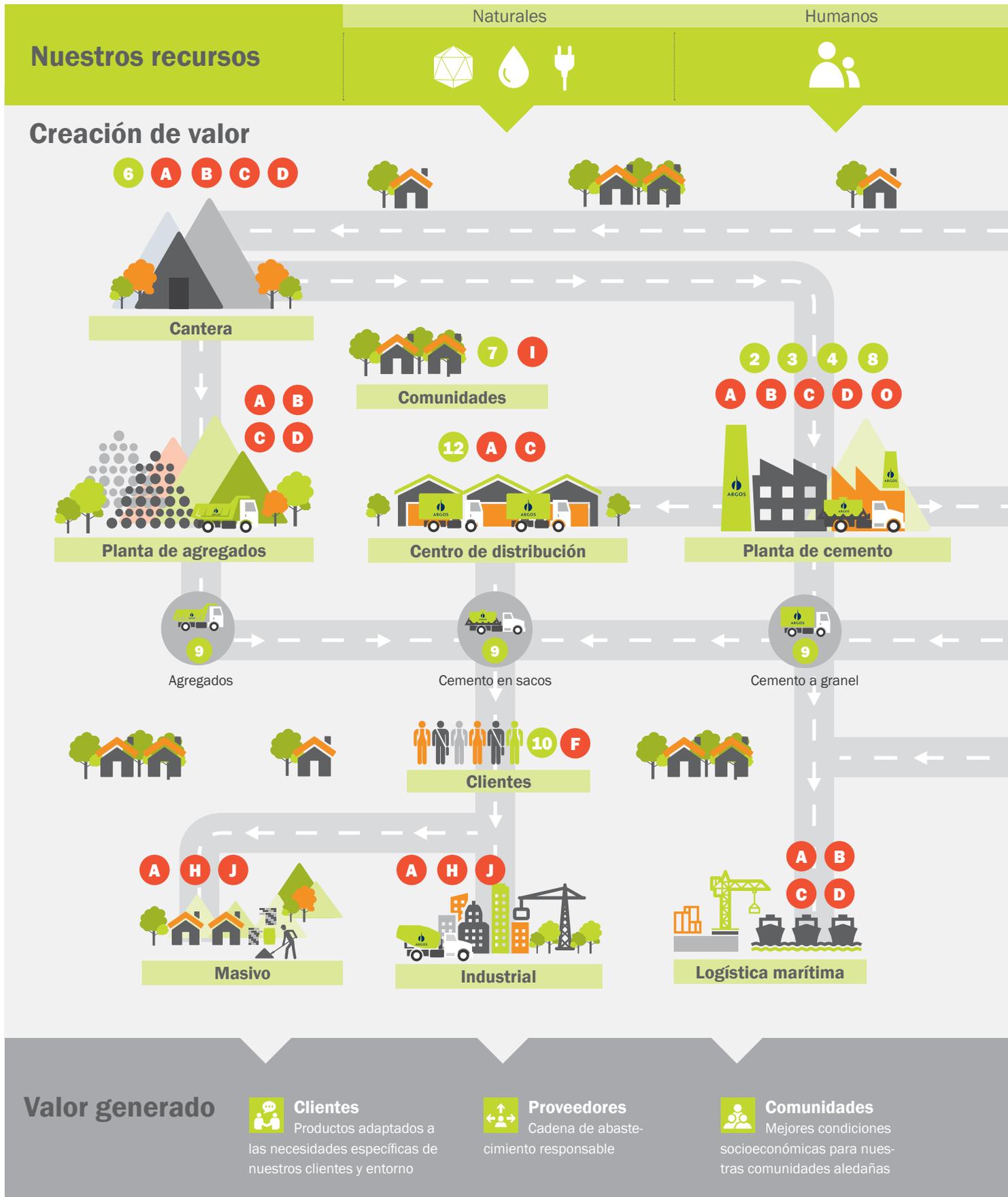
## Asistencia a Diálogos para la Sostenibilidad



## Asistencia a la Semana de la Sostenibilidad



# NUESTRO VALOR AGREGADO



Sociales



Financieros



Operacionales



15 A F J



Proveedores

3 11 A B C D O



Planta de concreto



Concreto



C F H J L



Sedes administrativas

1  
5  
13  
14

Valor transversal

### Así creamos valor

- 1 Innovamos en nuestros procesos y productos.
- 2 Reducimos nuestras emisiones de CO<sub>2</sub>.
- 3 Hacemos un uso eficiente de materiales y sustituimos los recursos no renovables.
- 4 Reducimos los índices de accidentalidad y enfermedad.
- 5 Respetamos y promovemos los derechos humanos de nuestros grupos de interés.
- 6 Rehabilitamos las zonas alteradas por minería.
- 7 Mantenemos buenas relaciones con nuestras comunidades y contribuimos con el desarrollo local.

- 8 Reducimos el consumo energético.
- 9 Mitigamos los impactos de nuestros productos y servicios.
- 10 Identificamos las necesidades de nuestros clientes y del mercado.
- 11 Reducimos el consumo de agua.
- 12 Optimizamos la logística de distribución.
- 13 Aprovechamos nuevas oportunidades de negocio.
- 14 Desarrollamos las competencias de nuestro talento humano y propiciamos un adecuado clima laboral.
- 15 Desarrollamos las capacidades de nuestros proveedores.

E  
G  
K  
M  
N  
P

Riesgos transversales

### Riesgos estratégicos

- |  |   |
|--|---|
| <b>A</b> Cadena de abastecimiento.       | <b>J</b> Competencia, importación, entrantes. |
| <b>B</b> Pérdida de licencias o títulos. | <b>K</b> Riesgo país.                         |
| <b>C</b> SISO y seguridad física.        | <b>L</b> Liquidez, crédito, EEFF e impuestos. |
| <b>D</b> Impactos al medioambiente.      | <b>M</b> Eventos de naturaleza.               |
| <b>E</b> Cambios en la normatividad.     | <b>N</b> Fraude, corrupción y LAFT.           |
| <b>F</b> Seguridad de la información.    | <b>O</b> Recursos energéticos.                |
| <b>G</b> Afectación a la reputación.     | <b>P</b> Talento, conocimiento y DDHH.        |
| <b>H</b> Leyes de competencia.           |   |
| <b>I</b> Comunidades.                    |   |



#### Autoridades

Diligencia que trasciende las normas aplicables



#### Colaboradores

Competentes y orgullosos



#### Accionistas

Garantía de inversión sostenible para nuestros accionistas



#### Medioambiente

Productos con un menor impacto ambiental en el ciclo de vida

## ► Gestión de riesgos

Identificar y gestionar los riesgos inherentes a nuestra actividad y en los contextos donde desarrollamos las operaciones es uno de los aspectos más importantes para la sostenibilidad de la compañía y la ejecución exitosa de la estrategia, por lo que hemos desarrollado nuestro Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) bajo los estándares internacionales ISO 31000 y COSO Enterprise Risk Management. El modelo está sustentado por los pilares de Política de Gestión de Riesgos, roles y responsabilidades, metodología y cultura. El SGIR define un esquema de gobierno y marco metodológico que propende a generar la conciencia en todos los niveles de la organización, para gestionar los riesgos de manera distribuida, anticiparse a lo que pueda suceder y estar preparados en caso de que alguno de ellos se materialice. El SGIR establece criterios unificados para evaluar y gestionar los riesgos de forma integral, y esquemas de monitoreo a través de mapas de riesgos a nivel estratégico, de procesos, proyectos e instalaciones.

Desde la estrategia trabajamos sobre la base de 16 riesgos estratégicos identificados, los cuales son objeto de priorización y seguimiento por parte de la Junta Directiva. Para los riesgos priorizados, se realiza un análisis detallado de causas, controles y planes de acción, al igual que un seguimiento continuo de nuevos eventos que pudieran modificar la exposición ante estos riesgos para generar alertas tempranas utilizadas como parte del proceso de toma de decisiones.

### **POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO FUIMOS RECONOCIDOS POR DOW JONES SUSTAINABILITY INDEX COMO LOS LÍDERES EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y MANEJO DE CRISIS EN EL ÍNDICE GLOBAL Y EN EL DE MERCADOS EMERGENTES.**

A nivel táctico realizamos análisis de los riesgos de proyectos estratégicos en cada una de las etapas, desde la planeación hasta el cierre, considerando impactos a nivel de proyecto y de negocio. Asimismo, desarrollamos modelos de gestión basados en riesgo, herramientas diseñadas a la medida de cada área que soportan la definición de objetivos de área, planes de trabajo, esquemas de monitoreo e indicadores de gestión. Estos modelos son de suma relevancia para el análisis, monitoreo y actualización de los riesgos estratégicos.

A nivel operativo se manejan riesgos por procesos e instalaciones, que permiten conocer de primera mano los eventos de riesgos a los que se enfrentan las operaciones día a día, lo cual es clave para tener una apropiada gestión de los riesgos a nivel táctico y estratégico. Para lograr una gestión efectiva y distribuida de los riesgos

en los tres niveles descritos, se han establecido responsabilidades en todos los niveles, incluyendo presidente, vicepresidentes y gerentes, en las diferentes unidades de negocio. De igual forma, los gestores de riesgo de cada vicepresidencia soportan la gestión de riesgos en los procesos y proyectos y constituyen un pilar fundamental en la comunicación de las diferentes unidades de negocio con la Gerencia de Riesgos. Esta tiene línea de reporte directa con el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos y dependencia funcional de presidencia.

Propendemos al fortalecimiento del elemento cultural de riesgos mediante planes de divulgación y formación, talleres prácticos, campañas de comunicación y sensibilización.

Durante 2015 se realizó una encuesta organizacional, cuyo objetivo fue conocer el nivel de entendimiento del modelo de gestión de riesgos que tienen los colaboradores en Argos. En la encuesta participaron colaboradores de todos los niveles de la organización y todas las regionales, así como de las áreas corporativas.

### **Resultados de la encuesta:**



Esta encuesta permite medir el nivel de adopción de prácticas de administración de riesgos como parte de la cultura organizacional y de alineación de las mismas con el modelo de gestión de riesgos que a nivel corporativo se ha desarrollado. Asimismo, permite identificar elementos que requieren ser reforzados para que la organización y sus colaboradores entiendan y aprovechen los beneficios de la gestión del riesgo para el cumplimiento de los objetivos.

## **A futuro**

- Durante 2016 continuaremos fortaleciendo la cultura de riesgos en Cementos Argos, considerando los elementos identificados en los resultados de la encuesta como oportunidades de mejora.
- Consolidaremos los mapas de riesgos estratégicos por país, para continuar consolidando el mapa corporativo de riesgos, permitiendo a su vez priorizar la gestión según la relevancia de los niveles de exposición.
- Trabajaremos en el fortalecimiento de la madurez del Sistema de Gestión Integral de Riesgos mediante estrategias orientadas al mejoramiento de la cultura, de la integración de los programas de seguros al SGIR y la implementación de herramientas tecnológicas que soporten la estrategia de gestión de riesgos.

ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD

► GESTIÓN DE RIESGOS



ESCANEA EL CÓDIGO



Para ver los riesgos estratégicos y emergentes

**INNOVAR ES  
NO DEJAR DE SOÑAR**



Fachada oriental Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

**4**

**INNOVACIÓN**



## PROPÓSITOS

**Promover y consolidar la cultura de la innovación** en la compañía de manera que sea el eje transversal que articule, armonice y potencie nuestro quehacer.

**Crear nuevos productos y servicios que fortalezcan el portafolio** para responder a las necesidades que plantean nuestros clientes.

**Desarrollar nuevos negocios que nos permitan crear y generar valor** para nuestros clientes y crecer de forma sostenible hacia nuestra Mega.

**Afrontar y solucionar con estrategias innovadoras los retos del mercado**, la sostenibilidad y la competitividad para garantizar nuestro crecimiento y permanencia.

**Trabajar incansablemente por reducir cada vez más el consumo energético**, las emisiones de CO<sub>2</sub> y los costos de operación, a la par que mantenemos y mejoramos la calidad de los productos y aumentamos nuestra eficiencia.

**LA INNOVACIÓN DEBE SER VISTA COMO EL CAMINO QUE GARANTIZA QUE LA ORGANIZACIÓN SE TRANSFORME, SE REINVENTE Y COMPITA EN EL MUNDO ACTUAL.**



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

La innovación como cultura creciente en la compañía es un proceso que está impulsado por los líderes, se extiende a los colaboradores y permea todos los espacios y operaciones. Con las gerencias de Investigación y Desarrollo, Nuevos Negocios, Gestión de la Innovación y Recursos Alternativos, la Vicepresidencia de Innovación promueve y apalanca esta capacidad en todos los frentes.

Nuestro trabajo colaborativo en este sentido ha generado resultados que han sobrepasado las expectativas, como es el caso de la superación de la Mega a 2015, según la cual el 10% de los ingresos debían provenir de la innovación.

- Con la plataforma virtual, Ideaxion, recogemos las ideas innovadoras de los

colaboradores, lo que nos permite impulsar la capacidad de creación, incubación y puesta en marcha de estas ideas. Estas son validadas por equipos multidisciplinarios con el apoyo de I+D, Nuevos Negocios, Recursos Alternativos y Gestión de la Innovación.

- Trabajamos de forma colaborativa con procesos y herramientas diseñadas para alcanzar los resultados de ingresos y crecimiento.
- La innovación es un criterio en la selección, una variable de gestión del desempeño y está ligada a indicadores de los colaboradores.
- Estimulamos y apoyamos a los colaboradores para que desde su experiencia propongan nuevas y mejores formas de hacer las cosas.



## PROGRESO

- La inauguración en agosto del Centro Argos para la Innovación, en el campus de la Universidad Eafit, en Medellín, Colombia, constituyó un hito para la compañía, el sector cementero, la academia y la investigación en el país.
- Superamos la Mega trazada en 2011, según la cual en 2015 el 10% de los ingresos debía provenir de productos y servicios innovadores.
- Obtuvimos por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio, la primera patente para la tecnología de hornos cementeros, desarrollada en conjunto con la Universidad del Norte en Barranquilla, Colombia.
- Ampliamos el portafolio con productos de alto valor como el concreto de ultra alto desempeño, el concreto de baja humedad, los agregados reciclados y el microcemento.



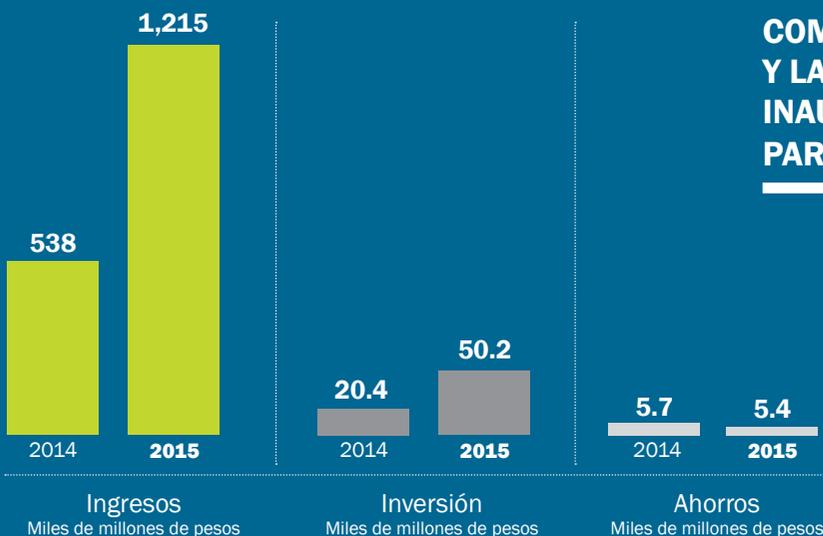
Interior Centro Argos para la Innovación, Medellín, Regional Colombia



Pruebas de productos de valor agregado

# 15.4%

de nuestros ingresos totales  
proviene de la innovación.



### COMO UN HITO PARA LA INDUSTRIA Y LA EMPRESA PRIVADA, EN 2015 INAUGURAMOS EL CENTRO ARGOS PARA LA INNOVACIÓN.

Las cifras de la gestión de 2014 y 2015 están homologadas según las normas NIIF.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.



## METAS

- A 2025, lograr que el 20% de los ingresos de la compañía provenga de la innovación, convirtiéndonos en los líderes del sector.
- Crear y desarrollar, desde la innovación, plataformas de crecimiento, apalancadas en tecnologías digitales.
- Aumentar la sostenibilidad de la empresa, buscando la reducción de uso de energía y generación de emisiones, especialmente CO<sub>2</sub>, con el desarrollo y uso de nuevos materiales, procesos y formas de captura y aprovechamiento de residuos.



## A FUTURO

- Desarrollar nuevas plataformas de crecimiento a partir de la innovación que proporcionen a la compañía la capacidad de crecer y generar el 20% de los ingresos en 2025.
- En 2025 tendremos una sustitución de 18% de combustibles fósiles por recursos alternativos en las operaciones.
- Nos convertiremos en la solución de mayor envergadura para la problemática de llantas en Colombia, y en socios de las ciudades y sociedades para el manejo adecuado de residuos.
- El Centro Argos para la Innovación será también un espacio para incubar nuevos negocios, apoyando la creación de al menos dos nuevas empresas que desarrollen categorías de productos de alto valor en concreto en las regiones de interés de Argos.
- Greco, la nueva compañía productora de agregados reciclados, entrará en operación en el segundo semestre de 2016 en Colombia, entregando agregados para el mercado de bases, sub-bases y aportando, con una gestión correcta y una solución adecuada, a la problemática de las ciudades por los residuos de la construcción y demolición.



Vaciado de concreto permeable, Regional Colombia

# INNOVAR ES APOSTARLE AL CAMBIO



Concreto ocre en escaleras de Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

# 5

## DIMENSIÓN ECONÓMICA



## PROPÓSITOS

**Enfocar en el consumidor nuestra gestión y desarrollo de productos y servicios.**

**Entender al consumidor para crear una estrategia de mercado, fidelización y retención** a través de una marca que se vincula con los consumidores.

**Garantizar la satisfacción de los clientes** con un portafolio de productos y servicios amplio, innovador y ajustado a sus necesidades.

**Atender los requerimientos, pedidos, inquietudes y reclamos de los clientes** con agilidad, buena asesoría y calidez.

**Crear una infraestructura comercial y técnica** que facilite a los clientes de todos los negocios y regiones, el proceso de compra y uso de los productos y servicios.



Cliente del negocio masivo, Honduras, Regional Caribe y Centroamérica

**LOS RESULTADOS DE NUESTRA GESTIÓN SON EVIDENCIADOS EN LA MEDICIÓN DEL NIVEL DE SATISFACCIÓN DEL CLIENTE Y EN EL TOP OF MIND DE LA MARCA EN COLOMBIA, CON RESULTADOS EN EL PÚBLICO EN GENERAL DE 59 PUNTOS Y A 52 PUNTOS DE LA SEGUNDA MARCA.**



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Son pilares de nuestra propuesta de valor el compromiso con la excelencia operacional, una infraestructura comercial y técnica idónea y experta para tener un portafolio de productos y servicios de alta calidad que responda a las necesidades de nuestros clientes, los soporte en el uso y aplicación de los productos, de manera que garanticen la fidelización de los clientes a la marca en todas las geografías en las que operamos.

- Garantizamos la calidad del servicio con el seguimiento anual de todos los productos, servicios y segmentos de cliente, hecho por firmas externas.
- Implementamos sistemas de reclamos que nos permite evidenciar oportunidades de mejora.
- Hacemos auditorías internas de servicio al cliente para garantizar la sostenibilidad en los niveles de atención, calidad y optimización de procesos.
- Mapeamos la experiencia de clientes para optimizar nuestros recursos y procesos de cara a la eficiencia.



## PROGRESO

- Lanzamiento de la nueva presentación de cemento gris y blanco de 5 kilos y consolidación de la presentación de cemento de 1 kilo.
- Fortalecimiento de nuevos canales de ventas por internet en Colombia y Caribe y Centroamérica, y un aplicativo móvil para pedidos e información a través de *smartphones*.
- Crecimiento de las ventas de concretos especializados de Valor Agregado (*Value Added Specialty Products VASP*) en las tres regionales.
- Participación en programas de vivienda de interés social promovidos por los gobiernos de Panamá, Colombia y Honduras.
- Lanzamiento de morteros secos en Panamá.
- Ingreso al mercado de Houston (Texas), con cemento gris a granel, como producto de la reapertura de las importaciones en esa plaza.
- Lanzamiento del canal de comercialización de cemento en Haití a través de remesas.
- Implementación de ventas de cemento en canales que no comercializaban la categoría.
- Extensión del programa de fortalecimiento empresarial de ferreteros a Caribe y Centroamérica.



## A FUTURO

- Reforzar el posicionamiento de marca en todos los segmentos y territorios.
- Estructuración de la plataforma de información 360 para los clientes.
- Implementación mapa de experiencia de clientes en el resto de las geografías del Caribe.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.

## Satisfacción de clientes por regional

Estados Unidos



Colombia



Caribe y Centroamérica



Panamá



Honduras



República Dominicana



Cliente del negocio masivo, Regional Colombia



## PROPÓSITOS

**Fortalecer las relaciones con proveedores** actuales bajo parámetros de calidad, competitividad, innovación y sostenibilidad.

**Construir relaciones armónicas**, equitativas, de beneficio mutuo y a favor de una cadena productiva responsable.

**Garantizar la transparencia y la idoneidad con nuestra cadena de suministro**, dado su impacto directo en el desempeño del negocio en términos de costo, calidad y sostenibilidad.

**Hacer negocios con proveedores que compartan nuestra visión de sostenibilidad**, innovación, respeto de los derechos humanos y cumplimiento de las leyes locales y los estándares internacionales.

**Propender a que nuestros proveedores y contratistas estén alineados con las Políticas de Gobierno Corporativo**, cumplan el Código de Conducta y velen por su salud y seguridad y la de terceros.



Proveedores Panamá, Regional Caribe y Centroamérica



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Por medio de procesos de selección, evaluación de desempeño, auditorías, seguimiento a certificaciones y sistemas de gestión, buscamos la idoneidad de nuestros proveedores de bienes y servicios.

Contamos con un Manual de Contratación y un Código de Conducta que guían el relacionamiento con ellos.

Nuestros procesos nos permiten identificar riesgos asociados a temas sociales, ambientales y económicos, reforzando la confiabilidad y sostenibilidad en la contratación de servicios y suministro de bienes.

- Nos apoyamos en la herramienta tecnológica SAP Ariba, la cual aumenta la transparencia, trazabilidad y la estandarización en los procesos de compras.
- Continuamos con el desarrollo de nuestros proveedores con el fin de alcanzar los objetivos de sostenibilidad y promover un crecimiento conjunto.
- Buscamos el mejoramiento continuo de los proveedores a través del acompañamiento, las capacitaciones, visitas de campo, reuniones grupales y asesorías con consultores externos.



## PROGRESO

- Con el Massachusetts Institute of Technology (MIT) avanzamos en la implementación del Índice de Sostenibilidad de proveedores, para conocer el riesgo asociado a ellos y definir planes de mejoramiento.
- Aplicamos el Índice de Sostenibilidad a 61 proveedores, 50% más que en 2014.
- En la Regional Colombia continuamos la evaluación en sostenibilidad, iniciada en 2014 a proveedores del segmento minero con la consultora externa Contreebute.
- Avanzamos en las capacitaciones en gobierno corporativo, Código de Conducta, Política Anticorrupción y Antisoborno, gestión de riesgos, derechos humanos y relacionamiento con comunidades.
- Profundizamos en la medición del riesgo ambiental en el segmento contratista.

### Número de proveedores



■ Estados Unidos  
■ Colombia  
■ Caribe y Centroamérica

### Compras totales en billones de pesos



■ Estados Unidos  
■ Colombia  
■ Caribe y Centroamérica

### Compras a proveedores locales

#### Regional Estados Unidos

96%

#### Regional Colombia

92%

#### Regional Caribe y Centroamérica

68%



## METAS

- Establecer como requisito la medición del Índice de Sostenibilidad de proveedores en los segmentos críticos para formar parte de nuestra cadena de abastecimiento.
- Asegurar la idoneidad de nuestros aliados a través del proceso de preselección con verificación de aspectos reputacionales, ambientales, éticos, económicos y sociales.
- Persistir en el análisis y aplicación de las mejores prácticas de sostenibilidad a nivel nacional e internacional, a fin de mejorar en la aplicación de iniciativas como el Pacto Global y CSI.

**56 PROVEEDORES COLOMBIANOS HICIERON PARTE DE LOS PROGRAMAS DE DESARROLLO EN LOS QUE INVERTIMOS COP 337 MILLONES.**



## A FUTURO

- Poner a disposición de los proveedores la Caja de Herramientas en Línea que les permitirá evaluarse y acceder a mejores prácticas, crear planes de acción y mejorar su desempeño en sostenibilidad.
- En Colombia continuaremos con el fortalecimiento empresarial de proveedores de Rioclaro, Nare, Sogamoso, Yumbo y Toluviejo para la sostenibilidad en la cadena de abastecimiento, el cual incluye asesorías con expertos en temas de dirección, financieros y administrativos, procesos internos y clientes.
- Continuar fortaleciendo la cultura de la sostenibilidad en proveedores a través de los Diálogos y la Semana de la Sostenibilidad.
- Lanzar el programa de reconocimiento a proveedores en el segundo semestre de 2016.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.

En 2015 no se presentaron incumplimientos a la legislación ambiental o relacionada con el suministro y uso de productos o servicio.

Por su parte, en la Línea de Transparencia se recibieron 1,298 comunicaciones que fueron atendidas según el procedimiento indicado en el Código de Conducta Empresarial.

Nuestra Política de Competencia define estándares y lineamientos para los colaboradores frente a competidores y al mercado. En general, nuestros estándares en materia de gobierno y transparencia superan los mínimos legales.

Por la condición de mercado oligopólico del cemento en Colombia, reportamos las investigaciones en curso, sin fallo definitivo para Cementos Argos:

■ En Colombia, el 21 de agosto de 2013, la Superintendencia de Industria y Comercio inició una investigación a cinco compañías cementeras colombianas, incluida Argos, por la supuesta comisión de prácticas restrictivas de la competencia.

Asimismo, abrió investigación a cuatro de nuestros colaboradores por estos hechos. Este proceso, cuya etapa probatoria finalizó en diciembre de 2014, es atendido por nuestra parte, en pleno convencimiento de haber actuado siempre con total apego a la ley y con la confianza en que las instituciones colombianas seguirán adelantando un proceso de manera objetiva y profesional. El proceso está en curso.

■ En diciembre de 2008, la Superintendencia de Industria y Comercio impuso una sanción económica a Argos y a otras

dos compañías cementeras en Colombia, por la suma de COP 923 millones a cada una, por la supuesta comisión de prácticas restrictivas de la competencia.

En ese mismo acto se multó al representante legal de las tres empresas con una suma de COP 138 millones. Esta resolución fue objeto de recurso de reposición por nuestra parte y confirmada posteriormente por la Superintendencia en enero de 2010. Argos demandó esta resolución ante la jurisdicción administrativa colombiana y en fallo del 3 de diciembre de 2012, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca declaró la nulidad de ambas resoluciones, exonerando de la totalidad de las multas a la compañía y al representante legal. La Superintendencia de Industria y Comercio decidió apelar y la decisión final está en manos del Consejo de Estado.



Colaboradores en Planta Toluvejo, Regional Colombia



## A FUTURO

- Continuar con el plan de formación y difusión de la política corporativa de competencia y sus anexos regionales en las diferentes geografías en las que operamos.

**INNOVAR ES  
VALORAR  
LA EXPERIENCIA**



Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

**6**

**DIMENSIÓN  
SOCIAL**



## PROPÓSITOS

**Promover la seguridad y la salud ocupacional**, controlando y minimizando los riesgos de los colaboradores de nuestra compañía.

**Establecer un clima y una cultura de seguridad** fundamentada en valores y hacerla extensiva a las familias de nuestros colaboradores y a las comunidades de las zonas donde operamos.

**Tener un sistema unificado de gestión** para las tres regionales: Colombia, Estados Unidos y Caribe y Centroamérica.

**Velar para que todos los colaboradores trabajen en condiciones seguras** y saludables a través de la prevención de enfermedades y emergencias de trabajo.

**Implementar las mejores prácticas**, nacionales e internacionales, en Seguridad Industrial y Salud Ocupacional.



Colaborador en Planta Atlanta, Regional Estados Unidos

**NI UNO MENOS EN NUESTRO EQUIPO,  
ESA ES NUESTRA FILOSOFÍA.**



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

La innovación en nuestra compañía se extiende a la estructura de gobierno de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, a través de la cual promovemos la cultura de seguridad de manera transversal al involucrar a nuestros colaboradores en grupos multidisciplinarios de trabajo. Tenemos un Comité Central de SISO, conformado por el presidente y los nueve vicepresidentes, quienes definen y documentan estrategias.

La sensibilización de los colaboradores por parte de las directivas es fundamental para hacer del autocuidado una cultura en las tres regionales.

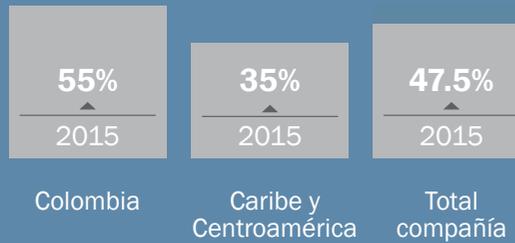
- Detectamos y corregimos desviaciones de seguridad para evitar impactos en la salud y la seguridad de nuestros grupos de interés.
- Contamos con sistemas de vigilancia epidemiológica para enfermedades relacionadas con la actividad productiva.
- Mitigamos o controlamos riesgos y monitoreamos médicamente a los colaboradores expuestos a ellos.
- Dotamos a nuestros colaboradores con elementos de protección de alta calidad y hacemos mediciones constantes para tener planes de autocuidado.



## PROGRESO

- Para 2015 nos propusimos reducir el índice de frecuencia de incidentes en 30%, meta que superamos al reducirlo a 47.5%.
- Mejoramos en estándares internacionales al alcanzar una calificación de 70 sobre 80, considerada como World Class, según DuPont.
- Nuestra Planta Newberry, en Florida, ajustó su décimo año sin incidentes y es un referente en prácticas de autocuidado.
- Actualizamos y homologamos procedimientos y formatos para gestionar la salud y la seguridad.
- Desarrollamos más de 40 indicadores proactivos de desempeño para evaluar y modificar nuestros procesos.
- La seguridad y el trabajo en equipo adquirieron mayor relevancia con el programa Yo Prometo y la asesoría de la firma consultora DuPont.

### Reducción de Índice de frecuencia



Colaboradores en Planta Sogamoso, Regional Colombia



## METAS

- En el corto plazo, disminuir constantemente la accidentalidad en nuestra compañía y en la cadena de valor.
- Ser referentes en seguridad y salud en el trabajo.
- Cerrar las brechas en las operaciones de seguridad y salud.
- Garantizar el cumplimiento de procedimientos que salvan vidas.
- A largo plazo, tener cero incidentes de seguridad industrial y de salud ocupacional.



## A FUTURO

- Consolidar la estructura de gobierno en SISO para sostener los resultados en el largo plazo.
- Poner en marcha la plataforma *Amatia*, herramienta digital para documentar y conocer en tiempo real los incidentes, el índice de frecuencia y de severidad y el número de observaciones por operación, por negocio y por país.
- Reducir el número de incidentes.
- Nivelar el desempeño en Seguridad Industrial y Salud Ocupacional en las regionales.
- Extender la seguridad de nuestros colaboradores a sus casas, la familia y a la comunidad.
- Continuar la consolidación de la Política de Autocuidado.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.



## PROPÓSITOS

La gestión del talento es una de nuestras prioridades que nos permite el logro de los objetivos organizacionales y el desarrollo de nuestros colaboradores. Las acciones que emprendemos en torno a nuestras prácticas laborales, la atracción, retención y desarrollo del talento humano, se fundamentan en los principios del Pacto Global, en nuestras políticas de Gestión del Talento, Diversidad e Inclusión, Equidad de Género y Derechos Humanos, y en los pilares de nuestra cultura corporativa.

Para alcanzar las prioridades estratégicas buscamos consolidar nuestra identidad a partir del respeto por la diversidad. Adicionalmente, enmarcamos la gestión en los pilares de respeto, trascendencia y liderazgo.

Entre las herramientas que apalancan el desarrollo de nuestros colaboradores, se encuentran el modelo de formación Educa y el Programa de Gestión del Desempeño (PGD).

Fomentamos ambientes laborales sanos que nos permitan asumir los retos que nos depara el decenio 2015 - 2025.



Conductora de camión mezclador, Regional Colombia



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Promovemos el desarrollo del talento como el elemento diferenciador para alcanzar resultados sostenibles, soportados en nuestros pilares de cultura y con un claro equilibrio entre la rentabilidad, el trabajo digno y el desarrollo de la sociedad.

Entendemos el desarrollo laboral y profesional de nuestros colaboradores como un proceso continuo que está acompañado de un sistema de Gestión del Desempeño y apoyado en nuestro modelo corporativo de competencias. Adicionalmente, Educa es el modelo de formación y de gestión del conocimiento para responder a los desafíos del negocio, que potencia los conocimientos, las habilidades y competencias necesarias para apalancar la estrategia.

- Sustentados en nuestra Política de Diversidad e Inclusión, trabajamos en temas como adaptabilidad cultural, equilibrio vida trabajo, reincorporación y equidad de género.
- Planeamos y desarrollamos el talento considerando los desafíos presentes y los retos futuros; es por esto que direccionamos nuestros procesos de gestión humana, asegurando el talento que requerimos para seguir creciendo y trascender como compañía.
- Desarrollamos las relaciones laborales bajo condiciones de respeto, equidad y buen trato. Asimismo, promovemos el diálogo entre los colaboradores y la administración y respetamos el derecho a la libertad de asociación.



## PROGRESO

- Fortalecimos los procesos de capacitación a través del modelo de formación Educa. Ampliamos la cobertura de la plataforma virtual a nuevas geografías, con oferta en español, inglés, francés y creole. De la misma manera, potenciamos la formación de nuestros colaboradores en diversas áreas del conocimiento como seguridad industrial, estudios del mundo del trabajo, cadena de abastecimiento y equidad de género, entre otros.

Adicionalmente, desarrollamos alianzas con universidades de primer nivel en Estados Unidos. Todo lo anterior nos permitió incrementar las horas de formación al impartir 39,972 horas de formación en modalidad virtual y 512,376 horas en modalidad presencial, para un promedio de 60 horas por colaborador al año.

- Como resultado de nuestra gestión en equidad de género, fuimos nombrados signatarios del Pacto Global de la ONU, capítulo de Principios para el Empoderamiento de las mujeres, y expusimos nuestros avances en Panamá, El Salvador y Chile. De la misma manera, recibimos el sello Plata Equipares en Colombia, que hace parte de la comunidad de sellos de igualdad de género en América Latina, liderado por el PNUD.
- Las acciones encaminadas a promover un ambiente laboral sano y constructivo, llevaron a Concretos Argos a ser reconocida como la cuarta mejor empresa para trabajar en Colombia, de acuerdo con el instituto Great Place to Work, en la categoría de más de 500 colaboradores.



ESCAÑA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.

# 12%

aumentó el total de las horas de formación impartidas a nuestros colaboradores con respecto a 2014.

# 55



mujeres conductoras de camiones mezcladores en Colombia y Estados Unidos.



## A FUTURO

- Conscientes de la importancia de preparar a nuestros colaboradores para enfrentar los desafíos de negocio y alcanzar nuestras metas, continuaremos fortaleciendo nuestro modelo de formación Educa mediante la ampliación de la oferta educativa disponible de acuerdo con las necesidades de la organización y con un énfasis especial en la formación virtual.
- Ampliaremos el ejercicio de Gestión del Desempeño buscando una cobertura del 85% de nuestros colaboradores en los distintos niveles de la organización.
- Buscaremos que la evaluación 360° cubra al 80% de los cargos de las gerencias media y alta, incrementando la base evaluada hasta el momento.
- Afianzaremos nuestros pilares de cultura en las diferentes geografías donde operemos.

**LA DIVERSIDAD NOS PERMITE, A PARTIR DE LAS DIFERENCIAS, CONSTRUIR UNA COMPAÑÍA INCLUYENTE CON POTENCIA CREATIVA.**



## META

- Incrementar la participación de la mujer dentro de la fuerza laboral de la organización, garantizando las competencias requeridas para cada posición.



## PROPÓSITOS

**Promover relaciones armónicas y transparentes** con nuestras comunidades de influencia.

**Entablar diálogos abiertos con dichas comunidades**, entregándoles información clara y relevante, y respondiendo a sus inquietudes de manera pertinente y oportuna.

**Ejecutar intervenciones sociales adecuadas a los contextos locales** y a los impactos que generamos, procurando alianzas y respetando los roles que tanto el Estado como la empresa privada deben asumir.

**Contribuir con la generación de mejores condiciones de vida para comunidades vulnerables socioeconómicamente** a partir de iniciativas innovadoras en productos, servicios y canales.



Beneficiario de la gestión comunitaria, Colombia

**COMUNIDADES EMPODERADAS, COMPROMETIDAS CON SU BIENESTAR Y ORIENTADAS AL BIEN COMÚN, SON NUESTRO GRAN ALIADO Y NOS PERMITEN ESTABLECER RELACIONES DE LARGO PLAZO EN BENEFICIO DE LAS REGIONES.**



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

La gestión con comunidades toma cada vez más fuerza en las diversas operaciones de la compañía. Hoy contamos con una dirección corporativa que diseña estrategias y estandariza objetivos y líneas de trabajo para las tres regionales. Con base en la elaboración de perfiles socioeconómicos, de la aplicación del modelo de riesgos de interacción con comunidades y de la identificación de actores locales, adquirimos un conocimiento detallado de las zonas donde operamos, con el fin de intervenir asertivamente.

**75%**

de nuestras instalaciones cuentan con programas de relacionamiento comunitario.

- En nuestro modelo de interacción con comunidades tenemos identificados nueve riesgos para la operación, cuyas causas tienen relación con los impactos de esta o con las expectativas de las comunidades sobre el rol que la empresa privada debe asumir en su desarrollo.
- Trabajamos en la construcción de una política integral e incluyente, y procesos y procedimientos que tengan en cuenta las particularidades de las regiones y subregiones de nuestras áreas de influencia.



Fortalecimiento de unidades productivas, Boyacá, Colombia

En 2015

**13%**

aumentaron los ingresos obtenidos por iniciativas comerciales con impacto social.



## PROGRESO

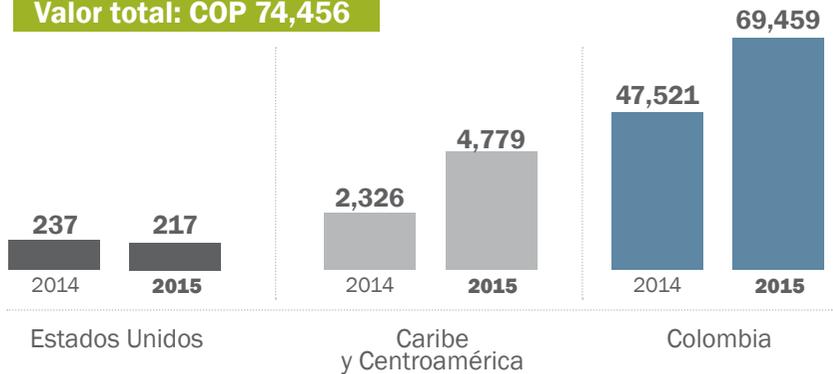
**Inversión en comunidades**  
cifras en millones de pesos

**Valor total: COP 74,456**

■ Analizamos las prácticas de relacionamiento en cada una de las regionales, identificamos las fortalezas susceptibles de replicar en otras zonas y las oportunidades de mejora a partir del respeto de los contextos locales.

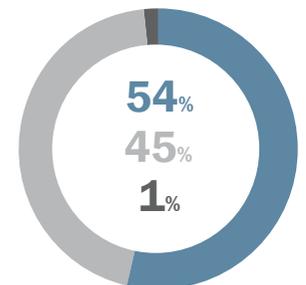
■ Ampliamos nuestra oferta de servicios y canales en las regionales Colombia y Caribe y Centroamérica, permitiendo que más familias accedieran a nuestros productos orientados a mejorar las condiciones físicas de sus viviendas.

■ Incluimos una nueva categoría en la línea de transparencia, dedicada a la atención de comunidades para las regionales Colombia y Caribe y Centroamérica, convirtiéndose en un repositorio corporativo que nos permite monitorear y responder de forma oportuna las quejas.



Entrega de kits escolares, Honduras, Caribe y Centroamérica

### Aportes comunitarios por tipo de inversión



- Iniciativas comerciales con impacto social
- Inversión social
- Donaciones



## METAS

- Consolidarnos como un buen vecino en las zonas donde adelantamos nuestras operaciones de cemento, concreto y agregados, asumiendo con responsabilidad nuestro papel como empresa privada sin desconocer el rol que atañe al Estado.
- Fortalecer nuestras ofertas de productos, servicios y canales para llegar a los segmentos poblacionales con mayor vulnerabilidad socioeconómica, convirtiéndonos así en aliados de iniciativas de desarrollo.



## A FUTURO

- Implementar un Índice de Huella Socioeconómica para medir nuestro impacto en las comunidades con las que nos relacionamos.
- Estandarizar los procesos y procedimientos de gestión con comunidades en cada uno de los países donde estamos, de acuerdo con las estructuras de operación.
- Fortalecer las alianzas público-privadas.
- Estandarizar procesos de atención de quejas y reclamos en las tres regionales.
- Afianzar la gestión en la Regional Estados Unidos, con acciones que fortalezcan las relaciones con las comunidades y mitiguen los riesgos e impactos.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.



## LÍNEAS DE INVERSIÓN

- **Vivienda:** vivienda nueva, mejoramientos, baterías sanitarias, saneamiento básico.
- **Infraestructura comunitaria:** vías, acueductos, tanques, salones comunales, parques, puentes, electrificación.
- **Educación/infraestructura:** mejoramiento o construcción de infraestructura educativa.
- **Educación/calidad:** los aportes a programas educativos y/o fundaciones que trabajan temas de calidad.
- **Fortalecimiento comunitario (capital social):** talleres de formación para las comunidades y líderes, formación en aspectos públicos, inversión en voluntariado. Se incluyen todas las iniciativas que contribuyen a crear capital social, entendido como la capacidad de los individuos de trabajar de manera colectiva por propósitos comunes, a partir de aspectos como la confianza, las normas y las redes sociales.
- **Proyectos productivos:** iniciativas que generan ingresos a los beneficiarios.
- **Fortalecimiento social y cultural:** se clasifican en esta línea las inversiones y/o aportes a organizaciones que promueven expresiones culturales y deportivas, y aquellas cuyo foco de trabajo es el cuidado y la atención de poblaciones con alguna vulnerabilidad social o económica.
- **Patrocinio:** aporte que se hace a una organización o persona para el desarrollo de una actividad cultural o deportiva específica, o para el mantenimiento de un espacio particular (salas de un museo, por ejemplo). A cambio, la organización obtiene una mención en el espacio o en el evento que se desarrolla.



Reconstrucción vía El Salado, Colombia

**INNOVAR ES  
CONFIAR EN EL MAÑANA**



Muro de concreto autocompactante, Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

**7**

**DIMENSIÓN  
AMBIENTAL**



## PROPÓSITOS

Minimizar el consumo de energía en las operaciones, para fortalecer la competitividad de la compañía y minimizar los riesgos, siendo consistentes con los compromisos frente a nuestros grupos de interés.

Consolidar un modelo energético eficiente que incluya la innovación y el coprocesamiento de residuos.

Aportar a la sostenibilidad mediante la sustitución de combustibles fósiles por alternativos, iniciativa que además se alinea con la estrategia de reducción de CO<sub>2</sub>.

**NUESTRO COMPROMISO EN LA REDUCCIÓN DEL CONSUMO ENERGÉTICO SE CONVIERTE EN UNA ACCIÓN SOSTENIBLE PARA LAS COMUNIDADES EN LAS QUE OPERAMOS.**



Coprocesamiento de llantas en la Planta Harleyville, Regional Estados Unidos



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Nos enfocamos en buscar alternativas para disminuir el consumo energético, sustituir combustibles fósiles por alternativos y aumentar el consumo de materiales reciclados en nuestros procesos.

- Contamos con un mapeo de riesgos y oportunidades energéticas, así como

con una hoja de ruta que guía nuestro desempeño energético.

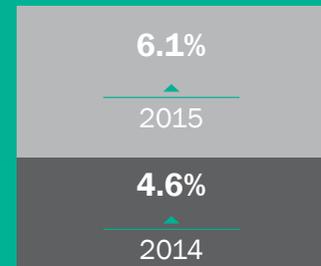
- Con la optimización de la eficiencia energética y el reemplazo de combustibles fósiles por alternativos, contribuimos a disminuir la intensidad de nuestras emisiones de CO<sub>2</sub> en el proceso productivo.



## PROGRESO

- Entró en operación el proyecto de coprocesamiento de llantas en Rioclaro, alcanzando una sustitución de 1% de combustibles fósiles por alternativos.
- En la Regional Estados Unidos alcanzamos un 17% en sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles por alternativos. En sus tres plantas con hornos de clinkerización hacemos coprocesamiento con llantas y otros combustibles derivados de residuos.
- En la Regional Caribe y Centroamérica la sustitución de combustibles fue de 25.6%. Allí adelantamos coprocesamiento con llantas y otros residuos.

### Sustitución de combustibles convencionales por alternativos



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.



## METAS

- Disminuir en 10% el consumo calórico en la producción de cemento y clínker (año base 2012).
- Sustituir al menos en 18% de combustibles fósiles por alternativos.
- Reducir en 15% el consumo de electricidad en todos los procesos.



## A FUTURO

- Continuar trabajando en iniciativas que nos permitan aumentar el coprocesamiento de llantas y otros combustibles alternativos.
- Avanzar en la implementación de proyectos que aporten a la disminución energética en función de alcanzar las metas planteadas en la Política Energética.
- Seguir monitoreando y analizando distintas fuentes de energía que permitan optimizar y asegurar los recursos energéticos necesarios para el negocio.
- Continuar el estudio de adiciones para disminuir el factor clínker/cemento y disminuir el consumo de energía eléctrica en el proceso.



## PROPÓSITOS

**Aprovechar oportunidades de nuevos negocios** a través de la creación de productos de valor agregado que respondan a las necesidades de las regiones en las que operamos en cuanto a la conservación ambiental, la seguridad, la salud, el confort y la productividad.

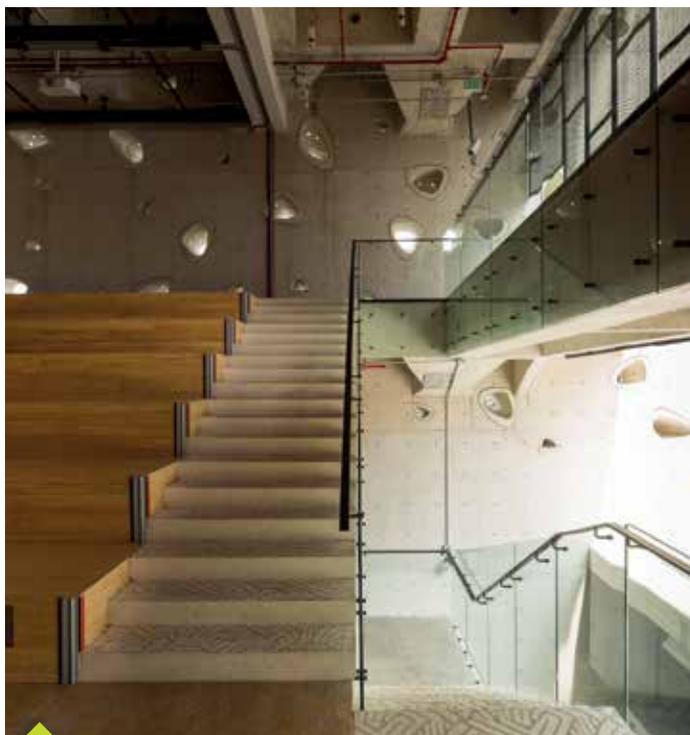
**Aportar al desarrollo de la industria** a través de la innovación en soluciones para la construcción sostenible.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.



Auditorio Centro Argos para la Innovación, Medellín, Regional Colombia



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Como uno de los pilares de nuestra Política Ambiental, la construcción sostenible se ha convertido en una forma de demostrar nuestro compromiso con el medioambiente más allá de nuestras operaciones y en una manera de fomentar una cultura de buenas prácticas de sostenibilidad alrededor del uso y aplicación de nuestros productos.

En este sentido, la Construcción Sostenible ha sido uno de nuestros ejes de acción ambiental. En principio desde la innovación y ahora como asunto material, buscamos consolidar una estrategia clara que responda a las necesidades ambientales, a las oportunidades de mercado y a la satisfacción de nuestros clientes.

- Buscamos entregar a la industria soluciones de valor agregado cuyas características de sostenibilidad, durabilidad y funcionalidad propicien mejoras en el desempeño ambiental del ciclo de vida del producto. Por ejemplo, los concretos de ultra alto desempeño, los cuales, por sus características de resistencia y durabilidad, permiten aplicaciones con menor intensidad de CO<sub>2</sub> (ver capítulo de Innovación).
- Trabajamos en el desarrollo, implementación y socialización de buenas prácticas en construcción sostenible.
- Desarrollo, implementación y socialización de buenas prácticas en construcción sostenible.
- Realizamos programas de formación sostenible para nuestros clientes del sector industrial.
- Innovamos en nuestros productos mediante el incremento del uso de materiales alternativos.



## PROGRESO

- En 2015, en la Regional Colombia fuimos proveedores de soluciones para más de 50 proyectos que buscan su certificación LEED®.
- Demostramos nuestro compromiso con la construcción sostenible al tener oficinas con certificación LEED® Gold sede Bogotá, ubicadas en la Torre Argos que tiene a su vez certificación LEED® Silver.
- Actualmente, el Centro Argos para la Innovación se encuentra en proceso de obtener la certificación LEED®.
- Aumentamos el uso de materiales alternativos en 7.5% en la producción de cemento y hasta en 2.6% en la de concreto. En el caso de cemento, superamos la meta de la Política Ambiental, lo que nos reta a mantener y mejorar nuestra gestión en este aspecto.



## A FUTURO

- Buscaremos generar un impacto positivo en la sociedad, generar valor para nuestros clientes y fortalecer nuestro portafolio y posición competitiva en este mercado.



## METAS

- La Construcción Sostenible está incluida como uno de los pilares de nuestra Política Ambiental. En 2016 definiremos nuestras metas específicas con un horizonte a 2025.
- Alcanzar 7% y 3% de consumo de materiales alternativos en la producción de cemento y concreto respectivamente.



Sede administrativa Panamá, Regional Caribe y Centroamérica



## PROPÓSITOS

Nuestra Política Ambiental nos reta a disminuir las emisiones de CO<sub>2</sub> al tiempo que nos adaptamos a las consecuencias que el cambio climático traerá para las regiones en las cuales desarrollamos las operaciones.

Nuestro enfoque frente al cambio climático se centra en una gestión de riesgos y oportunidades a través de la implementación de una estrategia de mitigación y adaptación, acompañada de la innovación continua en nuestros procesos y productos, dentro de los parámetros y expectativas de nuestras partes interesadas.

Trabajamos en línea con otras organizaciones del sector cementero y hacemos parte de iniciativas voluntarias que nos permiten identificar y adaptar las mejores prácticas, tales como la Iniciativa de Cemento Sostenible (CSI) del Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD).



Camiones mezcladores a gas, Regional Estados Unidos

**SER REPRESENTANTES DE LA INDUSTRIA CEMENTERA MUNDIAL EN LA CONFERENCIA NÚMERO 21 SOBRE CAMBIO CLIMÁTICO REALZA NUESTRO COMPROMISO EN LA GESTIÓN DE EMISIONES DE CO<sub>2</sub>.**



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Trabajamos para contribuir a una cadena de valor menos intensiva en la emisión de carbono, que a la vez responda a la necesidad de contar con productos, procesos y alternativas que permitan aportar soluciones al cambio climático.

Identificamos y evaluamos riesgos inherentes debidos al cambio climático y su interrelación con los riesgos estratégicos de la compañía, lo que nos permite una gestión integrada de estos riesgos dentro del marco estratégico definido por la organización.

- Para reducir nuestras emisiones de CO<sub>2</sub> nos enfocamos en mejorar la eficiencia en el consumo de energía calórica y eléctrica de las operaciones.
- Sustituimos el consumo calórico de combustibles fósiles tradicionales por alternativos.
- Implementamos iniciativas para reducir el factor clínker cemento.
- Innovamos en el desarrollo de nuevos productos, procesos y aplicaciones bajas en intensidad de CO<sub>2</sub>.



## PROGRESO

- En 2015 fuimos incluidos en el Climate Disclosure Leadership Index (CDLI) para Latinoamérica y reconocidos como líderes al ubicarnos entre el 10% de las mejores empresas, en reconocimiento a nuestras buenas prácticas, calidad y transparencia en la información relacionada con el cambio climático.
- Las emisiones al término de 2015 fueron de 601 kilogramos de CO<sub>2</sub> por tonelada de material cementante, 29% de nuestra meta a 2025.
- Alcanzamos una sustitución de 6.10% del consumo de combustibles convencionales por alternativos.

# 29%

de avance en nuestra meta de reducción de emisiones versus la meta del 35%.



## A FUTURO

- Elaborar planes específicos para la reducción de emisiones directas de CO<sub>2</sub> en cada una de nuestras operaciones de cemento.
- Obtener una auditoría externa para nuestro inventario de emisiones de CO<sub>2</sub> que avale la transparencia en el reporte y gestión de emisiones.



## METAS

- Reducir en 35% las emisiones específicas netas de CO<sub>2</sub> de nuestra actividad cementera a 2025 en comparación con la línea base de 2006.
- Sustituir 18% del consumo de combustibles fósiles por alternativos.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.



Coprocésamiento en Planta Rioclaro, Regional Colombia

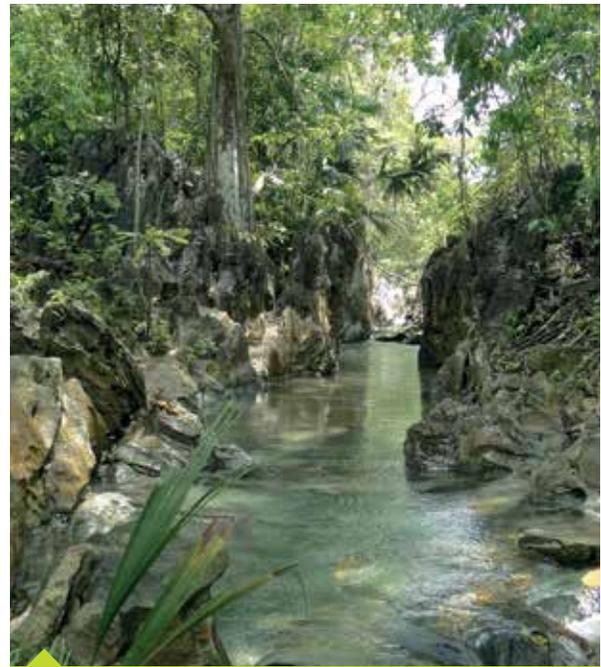


## PROPÓSITOS

Nos hemos comprometido a usar el agua de manera responsable, centrando nuestra estrategia de gestión en dos líneas de acción que contribuyan a garantizar la disponibilidad del recurso hídrico, tanto para la empresa como para nuestros grupos de interés:

- **Uso eficiente del agua**
- **Gestión del riesgo hídrico**

**ESTAMOS COMPROMETIDOS CON LA GESTIÓN DEL RECURSO HÍDRICO COMO ESTRATEGIA PARA SOSTENIBILIDAD.**



Reserva natural, Rioclaro, Colombia



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Nuestras acciones para el cuidado del agua incorporan los lineamientos de los seis principios del CEO Water Mandate, iniciativa de la cual somos signatarios desde 2014.

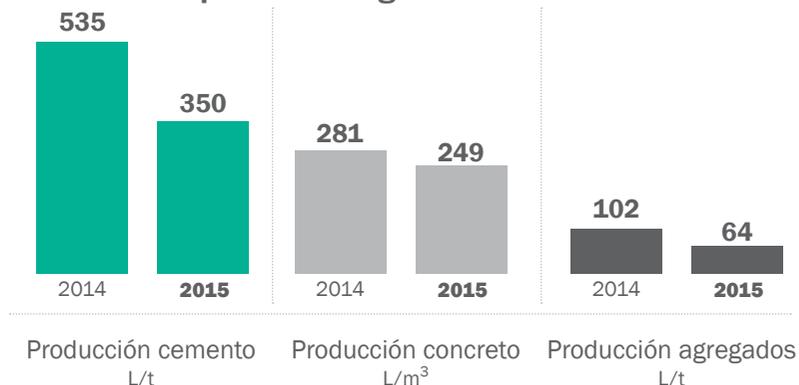
- 1. Operaciones directas:** por medio de la cuantificación del consumo en las operaciones y desarrollo de planes de reducción con medidas como la reconversión tecnológica, la reutilización del agua, la reducción de pérdidas, el aprovechamiento de las aguas pluviales, entre otras.
- 2. Gestión de cadena de suministro y cuencas hidrográficas:** a través de la permanente vigilancia de la oferta hídrica de las cuencas donde se encuentran ubicadas nuestras instalaciones y nuestros proveedores, a través de la herramienta Global Water Tool, lo que nos permite implementar las estrategias de gestión del recurso de manera priorizada en las instalaciones localizadas en zonas de estrés hídrico.
- 3. Acciones colectivas:** mediante el trabajo con gobiernos en temas de sostenibilidad del agua, desarrollo y uso de nuevas tecnologías, participación en redes locales del Pacto Global y apoyo a iniciativas por el agua.
- 4. Políticas públicas:** mantenemos una actividad constante para la generación de ideas y recomendaciones para la construcción de normas y acciones relacionadas con el agua.
- 5. Comunidades:** buscamos entender los retos en el manejo del agua y saneamiento de las comunidades en las que operamos y vigilamos el impacto de nuestra operación sobre esta dinámica.
- 6. Transparencia:** mediante la publicación anual de resultados de nuestra gestión del recurso hídrico en el reporte integrado, indicadores claves de desempeño desarrollado por el CSI, Comunicación de Progreso del CEO Water Mandate y la encuesta del Dow Jones Sustainability Index.



## PROGRESO

- En 2015 logramos una reducción de 46% en el consumo específico de agua en el negocio de cemento, con respecto a 2012.
- Desarrollamos dos guías que permitirán mejorar la cuantificación y reporte de los consumos de agua en las operaciones: *Protocolo para el reporte de agua* y *Guía de buenas prácticas para la cuantificación del agua*.
- Realizamos la evaluación anual de identificación del riesgo global hídrico con la herramienta Global Water Tool en las tres regionales.
- Evaluamos a 53 proveedores críticos en la Regional Colombia y a un proveedor en la Regional Caribe haciendo uso del Supply Sustainability Index desarrollado por el MIT para Argos. También evaluamos a siete proveedores críticos en la Regional Colombia usando el índice de sostenibilidad desarrollado por Contreebute.
- Participamos en la construcción de la mesa local del CEO Water Mandate con otras empresas colombianas.

### Consumo específico de agua



Reserva artificial, Panamá, Regional Caribe y Centroamérica



## METAS

- Reducir el consumo de agua en 30% para el negocio de cemento a 2025 teniendo como base los datos de consumo de 2012.
- Reducir el consumo de agua en 20% en la producción de concreto con relación a 2012.



## A FUTURO

- En 2016 implementaremos un programa de formación sobre el Protocolo para el Reporte de Agua y la Guía de Buenas Prácticas para la Cuantificación en las tres regionales.
- Continuaremos con la identificación del riesgo hídrico global para nuestras operaciones y expandiremos el alcance a los proveedores críticos.
- Seleccionaremos e implementaremos la herramienta para la evaluación y gestión de riesgos hídricos a nivel local para las operaciones.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.



## PROPÓSITOS

El valor e importancia de la biodiversidad y los servicios ambientales que presta, son para Argos un elemento esencial de su sostenibilidad. Por tanto, como parte de nuestro compromiso con el cuidado del ambiente y de la mano de importantes aliados desarrollamos estrategias para la prevención, mitigación, corrección y compensación de nuestros impactos sobre esta. Es así como concentramos esfuerzos en dos líneas de acción: Rehabilitación de áreas intervenidas y Manejo de la biodiversidad, focos de trabajo que hacen parte de nuestra Política Ambiental.

**MÁS ALLÁ DE SU MATERIALIDAD, LA BIODIVERSIDAD Y SUS SERVICIOS RELACIONADOS SON PARTE DE NUESTRA GESTIÓN Y AVANZAMOS DE MANERA DECIDIDA EN SU CUIDADO.**



*Chloroceryle americana*, Rioclaro, Colombia



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Nuestra gestión se focaliza en el diseño de estrategias que permiten la rehabilitación integral de las áreas luego de finalizar operaciones mineras.

- Nos focalizamos en el diseño de estrategias que permitan la rehabilitación integral de las áreas luego de finalizar las operaciones mineras y en la adecuada gestión de los impactos sobre la biodiversidad a través de la implementación de planes de manejo.
- Promovemos la rehabilitación de suelos y el desarrollo de modelos de restauración ecológica dirigidos a recuperar y mejorar los servicios ecosistémicos.
- Formulamos guías para orientar el desarrollo de planes de rehabilitación de canteras, planes de manejo de la biodiversidad y mejorar, en algunas oportunidades, los servicios ecosistémicos.
- Nuestras acciones de gestión son afines a los lineamientos de la Iniciativa para la Sostenibilidad del Cemento (CSI).

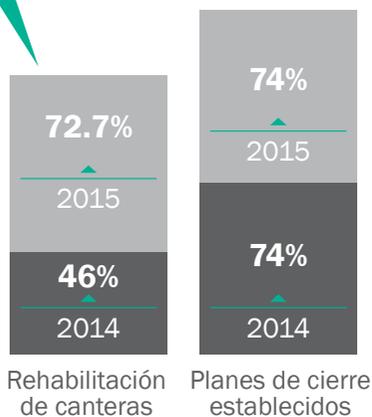


## PROGRESO

- A finales de 2015, las canteras con plan de cierre establecido alcanzó el 74%.
- El 72.7% del área intervenida liberada en las canteras activas fue rehabilitada y se superó la meta de tener permanentemente el 70% de nuestras áreas liberadas y rehabilitadas a 2025.
- Ampliamos los términos de referencia para planes de cierre o rehabilitación con un capítulo de elementos y consideraciones de diseño referidas al proceso de restauración de canteras.
- Como resultado de nuestra gestión, en 2015 obtuvimos, por segundo año consecutivo, el máximo puntaje en el componente de biodiversidad del Índice Dow Jones de Sostenibilidad.

# 72.7%

de las canteras liberadas han sido rehabilitadas.



## METAS

- Tener el 100% de nuestras canteras activas con plan de cierre establecido para el año 2025.
- Rehabilitar el 70% del área intervenida liberada en las canteras activas para el año 2025.



Rana *Agalychnis Terranova*, Rioclaro, Colombia



## A FUTURO

- Avanzar en dirección a un impacto neto positivo sobre la biodiversidad en las áreas de influencia.
- Realizar inversiones cercanas a los USD 30,000 para la adquisición de la herramienta Integrated Biodiversity Assessment Tool, IBAT.
- Definir la Guía Argos para la construcción de planes de manejo de la biodiversidad.
- Iniciar la Fase 2 del proyecto de rehabilitación de suelos en asocio con la Universidad de Antioquia, el cual espera finalizarse en 2017.
- Mantenernos vigentes, participaremos de iniciativas locales e internacionales en pro de la biodiversidad.



ESCANEA EL CÓDIGO



Para más información sobre este tema.



## PROPÓSITOS

Alcanzar las metas establecidas en nuestra Política Ambiental y tener operaciones con estándares de ecoeficiencia cada vez más altos, nos han llevado a fijar metas para nuestra compañía en reducción de emisiones de material particulado, óxidos de azufre y óxidos de nitrógeno.

**Implementar iniciativas que permitan el cumplimiento oportuno** de los requisitos voluntarios nacionales e internacionales adquiridos por la organización.



## POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS

Garantizar el cumplimiento de los límites de emisión establecidos en cada uno de los países en los que operamos.

De acuerdo con nuestra Política Ambiental, impulsar iniciativas más allá de

los requisitos legales establecidos para la reducción de material particulado, óxidos de azufre SOx y óxidos de nitrógeno NOx, con el fin de cumplir con los compromisos voluntarios que ha adquirido la organización.



## METAS

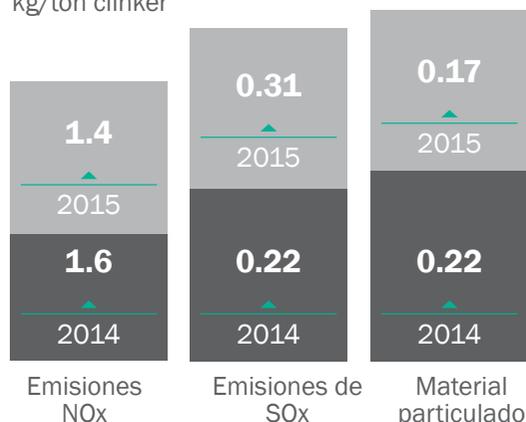
- Reducir las emisiones específicas de material particulado en 85% a 2025 en comparación con 2012.
- Avanzar más allá de la meta de reducir en 65% el SOx por tonelada de clínker en relación con 2012.
- Mantenernos estables en 1,35 kg por tonelada de clínker en las emisiones de NO<sub>x</sub>.



## PROGRESO

- Alcanzamos una reducción de emisiones específicas de material particulado de 76% comparado con la línea base de 2012.
- Con inversiones por COP 12,869 millones en Colombia y USD 2.7 millones en Estados Unidos, optimizamos y renovamos los sistemas de control de material particulado, incluyendo el reemplazo de electrofiltros por filtros de mangas, los que tienen una mejor eficiencia en el control de emisiones.
- Disminuimos las emisiones específicas de NOx y alcanzamos un valor de 1.4 kilogramos por tonelada de clínker, lo que se explica por la menor participación del gas como energético de la regional Colombia y las optimizaciones de la operación en las plantas de Estados Unidos y el Caribe y Centroamérica.

### Reducción de otras emisiones kg/ton clínker



## A FUTURO

- Aumentar el porcentaje de nuestra producción cubierta con medición de emisiones menores como metales y compuestos orgánicos volátiles entre otros.



Interior Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

8

**ANEXOS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, febrero 25 de 2016

**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 2015 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 25 de 2016

## 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las normas de información financiera aplicables 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

**Deloitte.**

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

He auditado los estados financieros consolidados de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas, los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera Consolidada al 31 de diciembre de 2015 y el estado consolidado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, ajustados a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se incluyen para propósitos comparativos.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas 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 consolidados con base en mi auditoría. 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 consolidados 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 mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, con base en mis auditorías los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



**SEBASTIAN BEDOYA CARDONA**

**Revisor Fiscal**

T.P. 166.002-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

25 de febrero de 2016

CEMENTOS ARGOS S. A. Y SUBSIDIARIAS

# Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2015	2014	1 de enero de 2014
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 545.708	\$ 525.864	\$ 504.395
Instrumentos financieros derivados	6	22.114	23.067	-
Otros activos financieros corrientes	7	3.676	2.953	10.832
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	1.071.587	932.857	668.645
Saldos a favor de impuestos	9	278.959	153.518	83.963
Inventarios	10	727.709	556.887	364.587
Activos biológicos	11	-	304	-
Gastos pagados por anticipado		64.268	59.728	46.424
Activos no corrientes mantenidos para la venta	18	10.114	7.725	15.090
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 2.724.135</b>	<b>\$ 2.262.903</b>	<b>\$ 1.693.936</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	35.628	12.686	22.481
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	81.857	75.432	60.980
Instrumentos financieros derivados	6	324	168	2.272
Otros activos financieros no corrientes	7	1.466.654	1.730.717	1.471.310
Otros activos intangibles, neto	14	1.202.700	1.096.971	998.862
Activos biológicos	11	20.242	66.970	61.767
Propiedad, planta y equipo, neto	15	9.373.182	7.816.626	5.543.106
Propiedades de inversión, neto	16	153.033	61.067	62.513
Crédito mercantil	17	1.836.087	1.397.450	1.043.153
Activo por impuesto diferido	9	550.883	313.784	190.206
Gastos pagados por anticipado y otros activos		2.273	2.762	6.302
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 14.722.863</b>	<b>\$ 12.574.633</b>	<b>\$ 9.462.952</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 17.446.998</b>	<b>\$ 14.837.536</b>	<b>\$ 11.156.888</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	19	1.186.029	527.552	278.263
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	22	988.134	783.588	577.755
Impuestos, gravámenes y tasas	9	323.805	182.084	216.276
Pasivo por beneficios a empleados	23	145.041	115.130	114.523
Provisiones corrientes	24	86.055	33.023	39.216
Otros pasivos financieros	25	45.019	35.416	30.238
Instrumentos financieros derivados	6	-	-	932
Bonos en circulación y acciones preferenciales	26	426.638	395.603	353.372
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	25	154.955	111.823	86.796
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	18	856	856	8.935
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 3.356.532</b>	<b>\$ 2.185.075</b>	<b>\$ 1.706.306</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras	19	2.243.125	1.942.733	400.180
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	22	10.495	8.937	12.185
Pasivo por beneficios a empleados	23	245.395	234.389	240.382
Otros pasivos financieros	25	-	32.850	51.897
Instrumentos financieros derivados	6	172.156	126.704	45.986
Impuestos por pagar	9	-	446	-
Provisiones	24	186.920	177.081	143.559
Bonos en circulación y acciones preferenciales	26	1.822.157	2.075.558	1.742.006
Otros pasivos	25	8.720	25.537	25.476
Pasivo por impuesto diferido	9	663.992	514.103	357.957
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 5.352.960</b>	<b>\$ 5.138.338</b>	<b>\$ 3.019.628</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 8.709.492</b>	<b>\$ 7.323.413</b>	<b>\$ 4.725.934</b>
<b>PATRIMONIO (Ver estado adjunto)</b>		<b>\$ 8.737.506</b>	<b>\$ 7.514.123</b>	<b>\$ 6.430.954</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 17.446.998</b>	<b>\$ 14.837.536</b>	<b>\$ 11.156.888</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

  
**Sebastián Bedoya Cardona**  
Revisor fiscal  
T.P. 166002-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## Estado del resultado integral consolidado

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

	Notas	2015	2014
<b>Operaciones continuadas</b>			
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>32</b>	<b>\$ 7.912.003</b>	<b>\$ 5.817.129</b>
Costos de la mercancía vendida	10	6.097.927	4.485.753
<b>Utilidad bruta</b>		<b>\$ 1.814.076</b>	<b>\$ 1.331.376</b>
Gastos de administración	34	598.662	451.845
Gastos de venta	35	264.387	235.558
Otros ingresos (gastos) operacionales, netos	36	(11.608)	(36.953)
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos		234	603
<b>Utilidad operativa</b>		<b>\$ 939.185</b>	<b>\$ 606.417</b>
Gastos financieros, netos	38	274.963	230.596
Ganancia por diferencia en cambio, neta		33.107	65.494
Participación neta en el resultado de asociadas y negocios conjuntos		(787)	4.440
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>\$ 696.542</b>	<b>\$ 445.755</b>
Impuesto sobre la renta	9	126.905	162.530
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>	<b>39</b>	<b>\$ 569.637</b>	<b>\$ 283.225</b>
Operaciones discontinuadas neta, después de impuestos	18	(13.315)	21.590
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>\$ 556.322</b>	<b>\$ 304.815</b>
<b>Resultado del periodo atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		491.357	272.102
Participaciones no controladoras	31	64.965	32.713
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>\$ 556.322</b>	<b>\$ 304.815</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
(Pérdidas) ganancias por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		\$ (9.982)	\$ 9.336
(Pérdidas) ganancias de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable		(257.854)	257.606
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		3.830	(2.990)
<b>Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</b>		<b>\$ (264.006)</b>	<b>\$ 263.952</b>
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
(Pérdidas) ganancias netas de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		(5.929)	4.355
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero		1.235.118	785.619
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		(3.534)	1.704
<b>Total partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</b>		<b>\$ 1.225.655</b>	<b>\$ 791.678</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>\$ 961.649</b>	<b>\$ 1.055.630</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>\$ 1.517.971</b>	<b>\$ 1.360.445</b>
<b>Otro resultado integral atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		836.090	974.784
Participaciones no controladoras		125.559	80.846
<b>Otro resultado integral</b>		<b>\$ 961.649</b>	<b>\$ 1.055.630</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		1.327.447	1.246.886
Participaciones no controladoras		190.524	113.559
<b>Resultado integral total</b>		<b>\$ 1.517.971</b>	<b>\$ 1.360.445</b>
<b>Utilidad por acción:</b>			
Básica, utilidad atribuible a las participaciones controladoras	40	426,65	236,27
Básica, utilidad de operaciones continuadas atribuible a las participaciones controladoras		438,21	217,52
Básica, utilidad de operaciones discontinuadas atribuible a las participaciones controladoras		(11,56)	18,75

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

  
**Sebastián Bedoya Cardona**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 166002-T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
 (Ver informe adjunto)

# Estado de cambios en el patrimonio consolidado

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

	Capital emitido	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral y otras participaciones	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>15.744</b>	<b>1.188.662</b>	<b>1.830.258</b>	<b>1.552.365</b>	<b>6.031.522</b>	<b>399.432</b>	<b>6.430.954</b>
Resultado del período	-	-	-	-	272.102	-	272.102	32.713	304.815
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	974.784	974.784	80.846	1.055.630
<b>Resultado integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>272.102</b>	<b>974.784</b>	<b>1.246.886</b>	<b>113.559</b>	<b>1.360.445</b>
Dividendos distribuidos en efectivo	-	-	-	(7.468)	(183.710)	-	(191.178)	(35.948)	(227.126)
Apropiación de reservas	-	-	3.387	5.629	(9.016)	-	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	(48.325)	48.325	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	(39.595)	-	(39.595)	(10.555)	(50.150)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>19.131</b>	<b>1.138.498</b>	<b>1.918.364</b>	<b>2.527.149</b>	<b>7.047.635</b>	<b>466.488</b>	<b>7.514.123</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>19.131</b>	<b>1.138.498</b>	<b>1.918.364</b>	<b>2.527.149</b>	<b>7.047.635</b>	<b>466.488</b>	<b>7.514.123</b>
Resultado del período	-	-	-	-	491.357	-	491.357	64.965	556.322
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	836.090	836.090	125.559	961.649
<b>Resultado integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>491.357</b>	<b>836.090</b>	<b>1.327.447</b>	<b>190.524</b>	<b>1.517.971</b>
Dividendos distribuidos en efectivo	-	-	-	-	(204.998)	-	(204.998)	(39.683)	(244.681)
Apropiación de reservas	-	-	2.025	16.292	(18.317)	-	-	-	-
Otros movimientos en reservas	-	-	-	38.493	(38.493)	-	-	-	-
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	23.005	23.005
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(54.324)	(374)	-	(54.698)	(9)	(54.707)
Otras variaciones	-	-	-	(9.883)	(9.883)	(43)	(9.926)	(8.279)	(18.205)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>21.156</b>	<b>1.138.959</b>	<b>2.137.656</b>	<b>3.363.196</b>	<b>8.105.460</b>	<b>632.046</b>	<b>8.737.506</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

  
**Sebastián Bedoya Cardona**  
Revisor fiscal  
T.P. 166002-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

CEMENTOS ARGOS S. A. Y SUBSIDIARIAS

# Estado de flujos de efectivo consolidado

Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad		\$ 556.322	\$ 304.815
<b>Ajustes para conciliar la utilidad:</b>			
Depreciación y amortización		580.271	381.422
Impuesto sobre la renta		126.905	162.687
Gastos financieros, netos		277.165	239.844
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo		27.950	4.938
Deterioro de valor (reversiones)		21.724	14.226
Pérdida por diferencia en cambio		282.032	150.227
Pérdida por medición a valor razonable		10.261	1.562
Participación en la pérdida (ganancia) de asociadas y negocios conjuntos		787	(7.983)
Pérdida por disposición de activos no corrientes		864	1.170
Otros ajustes para conciliar la ganancia		(32.763)	(59.794)
<b>Cambio en el capital de trabajo de:</b>			
Incrementos en los inventarios		(58.376)	(28.940)
Disminuciones en deudores y otras cuentas por cobrar		605.170	167.110
Disminuciones en acreedores y otras cuentas por pagar		(1.110.080)	(710.769)
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad</b>		<b>731.910</b>	<b>315.700</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>\$ 1.288.232</b>	<b>\$ 620.515</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	42	(43.701)	(1.558.398)
Adquisición de activos financieros		(284)	(9.217)
Producto de la venta de activos financieros		8.867	14.775
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(170)	(1.753)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		27.054	65.318
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		(688.177)	(532.203)
Importes procedentes de la venta de activos intangibles		-	1.868
Compras de activos intangibles		(15.740)	(21.062)
Importes procedentes de la venta de otros activos a largo plazo		-	210
Compras de otros activos a largo plazo		-	(2.683)
Dividendos recibidos		31.167	26.197
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		(90.221)	45.192
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>\$ (771.205)</b>	<b>\$ (1.971.756)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de préstamos		3.310.956	4.608.471
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda		(3.123.908)	(3.232.653)
Importes procedentes de emisión de bonos		-	600.000
Pagos de bonos en circulación		(191.400)	(192.575)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(44.991)	(29.615)
Dividendos pagados	30	(241.226)	(223.671)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes		(48.325)	(48.325)
Intereses pagados		(257.037)	(171.645)
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación</b>		<b>\$ (595.931)</b>	<b>\$ 1.309.987</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones</b>			
		<b>\$ (78.904)</b>	<b>\$ (41.254)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo		98.748	55.886
<b>Incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>		<b>19.844</b>	<b>14.632</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		532.371	517.739
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>		<b>\$ 552.215</b>	<b>\$ 532.371</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

  
**Sebastián Bedoya Cardona**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 166002-T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
 (Ver informe adjunto)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014

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

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Cementos Argos S. A. es una sociedad comercial anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944, con domicilio principal en la ciudad de Barranquilla, departamento del Atlántico, República de Colombia. 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, con duración extendida. La dirección de la sede social o principal es Vía 40 Las Flores, Barranquilla. Sin sucursales establecidas en Colombia o en el exterior.

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

La Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 el 24 de febrero de 2016.

## NOTA 2: BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

### 2.1. Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Cementos Argos S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2012.

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, las compañías pertenecientes al Grupo 1 de preparadores de la información financiera deberán preparar y publicar sus primeros estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, al 31 de diciembre de 2015, Cementos Argos S. A., de acuerdo con lo indicado en el Decreto 3024 de 2013, adoptó de manera anticipada el proceso de implementación de las normas internacionales de información financiera, preparan-

do los primeros estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2014. De acuerdo con lo estipulado en el Decreto 2420 de 2015 de la República de Colombia, las compañías que optaran por una adopción anticipada de las NIIF deberán presentar un juego completo de estados financieros a 31 de diciembre de 2015, considerando como fecha de transición a las NCIF el 1° de enero de 2014, para estos efectos los activos y pasivos bajo NIIF para los adoptantes anticipados a esta fecha corresponderán a los valores bajo NIIF en esta fecha de transición, 1° de enero de 2014.

Desde el momento en que los estados financieros sean publicados y puestos a disposición del público, se entenderá que la compañía ha adoptado plenamente las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia.

El grupo 1 de preparadores de la información financiera incluye aquellas compañías que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores –RNVE– en los términos del artículo 1.1.1.1.1. del Decreto número 2555 de 2010, las entidades de interés público, y aquellas que superen determinados parámetros y condiciones relacionadas con el número de trabajadores, valor de los activos totales o importaciones o exportaciones, y/o sean subordinadas de una compañía extranjera o nacional que aplique las NIIF plenas, o ser matriz asociada o negocio conjunto de una o más entidades extranjeras que apliquen NIIF plenas. Cementos Argos S. A. cumple la primera condición establecida en el decreto.

El Decreto 2784 de 2012 y el Decreto 3023 de 2013 reglamentan la preparación de estados financieros con base en las Normas (NIIF/ Normas Internacionales de Contabilidad [NIC]), Interpretaciones (Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera ([CINIIF]) y Comité de Interpretaciones (SIC, por sus siglas en inglés) y Marco Conceptual para la Información Financiera emitidas hasta el 31 de diciembre de 2012, publicados por el IASB en 2013. -

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, el Grupo preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Para todos los efectos legales, 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. La Nota 45 incluye la información sobre cómo el Grupo adoptó las NIIF por primera vez.

## 2.2. Bases de preparación y políticas contables

### 2.2.1. Bases de preparación

Los estados financieros incluyen los estados financieros de Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015. Estos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto la medición de ciertos activos financieros y pasivos financieros, instrumentos financieros derivados, que han sido medidos a valor razonable. El Grupo no mide con base recurrente activos o pasivos no financieros a valor razonable. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la controladora del Grupo, y todos los valores se redondean a la unidad de millones más próxima, salvo cuando se indique lo contrario.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base contable de acumulación o devengo, excepto la información de los flujos de efectivo. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo considera las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable, pero que no son valor razonable, como el valor realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36. Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

### 2.2.2. Principios de consolidación y políticas contables

#### Principios de consolidación

Las inversiones sobre las cuales el Grupo tiene control son consolidadas mediante el método de la integración global, en el cual se adicionan a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos de las subsidiarias, previa eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por esta en el patrimonio de la subsidiaria, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados.

El Grupo controla a una participada cuando tiene poder sobre la misma, está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. El Grupo reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados. En la evaluación de control, el Grupo considera los derechos de voto sustantivos existentes, los acuerdos contractuales suscritos entre la entidad y otras partes, y los derechos y capacidad para designar y destituir los miembros clave de la gerencia, entre otros aspectos.

Cuando el Grupo tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto del Grupo en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto del Grupo relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales, y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que el Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que el Grupo obtiene el control sobre la subsidiaria, que puede ser diferente de la fecha de adquisición, hasta la fecha en la que el Grupo pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral desde la fecha que el Grupo obtiene el control

hasta la fecha en que el Grupo deja de controlar la subsidiaria. Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son contabilizados como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones del Grupo y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

Cuando el grupo pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida, y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo el crédito mercantil), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa filial son registrados como si el Grupo hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado a ganancia o pérdidas o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican/ permiten las NIIF aplicables). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIIF 9 o, cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

Las participaciones no controladoras en los activos netos de las subsidiarias consolidados se presentan de forma separada del patrimonio del Grupo. El resultado del período y el otro resultado integral también se atribuyen a las participaciones no controladoras y controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aun si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

La información financiera de las subsidiarias consolidadas se prepara con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo, algunas de las subsidiarias en el exterior preparan sus estados financieros para efectos estatutarios aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (USGAAP), por lo que se incluyen ajustes para homologar estos principios a las NCIF aplicables a Colombia.

La Administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos, costos y gastos las revelaciones de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados, en la Nota 4 se detallan los juicios contables críticos y fuentes clave de estimación realizados por los Administración.

## Políticas contables significativas

A continuación se detallan las políticas contables significativas que Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias aplican en la preparación de sus estados financieros consolidados:

### 1. Combinaciones de negocios y crédito mercantil

Las combinaciones de negocios se contabilizan por el método de la adquisición. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida se reconocen a valor razonable a la fecha de adquisición, los costos de adquisición se reconocen en el resultado del período y el crédito mercantil como un activo en el estado de situación financiera consolidado.

La contraprestación transferida se mide como la sumatoria del valor razonable, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por Cementos Argos y sus filiales, incluyendo el valor razonable de cualquier contraprestación contingente, para obtener el control de la adquirida.

Los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto por:

- Los activos o pasivos por impuesto diferido y los pasivos o activos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados sean reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 *Impuesto a las ganancias* y NIC 19 *Beneficios a los empleados*, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con los acuerdos de pago con base en acciones de la adquirida o acuerdos de pago con base en acciones del Grupo realizados como remplazo de los acuerdos con pago basado en acciones de la adquirida se midan de conformidad con la NIIF 2 a la fecha de adquisición, y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de conformidad con la NIIF 5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta* y *Operaciones discontinuadas* se midan de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora, y cuando es aplicable, el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida en la adquirida, sobre el valor neto de los activos adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en la fecha de adquisición. Cuando la contraprestación transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del período, en la fecha de adquisición.

Las participaciones no controladoras que representan participaciones de propiedad y garantizan a sus tenedores una parte

proporcional de los activos netos de la entidad, en caso de liquidación podrían ser medidos inicialmente al valor razonable o a la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La selección de la base de medición se realiza sobre una base de transacción sobre transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras son medidas al valor razonable o, cuando aplique, sobre la base especificada en otra NIIF.

Cuando la contraprestación transferida por el Grupo en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide al valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al período de medición son ajustados de manera retrospectiva, con los ajustes correspondientes contra el crédito mercantil. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el “período de medición” (el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

El registro subsecuente de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remediada a las fechas de reporte subsecuentes y su cancelación subsecuente se registra dentro del patrimonio.

La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o pasivo se remide a su fecha de reporte de conformidad con la NIC 39 *Instrumentos Financieros*, o NIC 37 *Provisiones, Pasivos contingentes y Activos contingentes* cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en ganancias o pérdidas.

En los casos de combinaciones de negocios realizadas por etapas, la participación patrimonial del Grupo en la adquirida es remediada a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que el Grupo obtuvo el control) y la ganancia o pérdida resultante, si hubiese, se reconoce en ganancias o pérdidas. Los montos resultantes de la participación en la adquirida anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en otro resultado integral se reclasifican en ganancias o pérdidas, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado, en caso de que se vendiera dicha participación.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al final del período financiero en que la combinación ocurre, el Grupo reporta los importes provisionales de las partidas para los que la contabilización está incompleta. Durante el período de medición, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y,

que de conocerse, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

El crédito mercantil no se amortiza, se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libro del crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna el crédito mercantil son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del período. La pérdida por deterioro del crédito mercantil no puede revertirse en el siguiente período. En caso de desincorporación de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible del crédito mercantil se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por retiro.

## 2. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en el estado de resultados. Cementos Argos y sus subsidiarias mide subsecuentemente los activos y pasivos financieros a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo del modelo de negocio del Grupo para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

### Activos financieros

Los activos financieros diferentes de aquellos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del período. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, Cementos Argos y sus filiales pueden elegir, en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral. Cementos Argos y sus filiales han elegido medir algunas de sus inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través del otro resultado integral.

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos

para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el valor del capital pendiente.

Un activo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expira o se pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento. Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente de la misma contraparte bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores respectivos en libros se reconocen en el estado de resultado integral.

### **Pasivos financieros**

El reconocimiento inicial de los pasivos financieros se realiza por el valor razonable y posteriormente se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de resultados cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método de la tasa de interés efectiva.

### **Derivados financieros**

Los derivados financieros se miden a valor razonable con cambios en el estado de resultados integral. Algunos derivados incorporados en otros instrumentos financieros (derivados implícitos) son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y este no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Para los derivados que califican para ser contabilizados como cobertura contable, al inicio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación, y el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo el Grupo evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al

compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo, atribuibles al riesgo cubierto. Tales coberturas se espera que sean altamente eficaces en lograr la compensación de cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, y se evalúan de manera permanente para determinar que realmente así haya sido a lo largo de los períodos de información para los cuales fueron designados. Para propósitos de la contabilidad de cobertura y las aplicables al Grupo, las coberturas se clasifican y se contabilizan de la siguiente manera, una vez se cumplan los criterios estrictos para su contabilización:

- **Coberturas del valor razonable**, cuando cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocido.

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura se reconoce en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados como costo o ingreso financiero. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta, y también se reconoce en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados como costo o ingreso financiero.

- **Coberturas de flujo de efectivo**, cuando cubren la exposición a la variación en los flujos de efectivo atribuidas, ya sea a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable, o al riesgo de tasa de cambio en un compromiso firme no reconocido.

La contabilidad de cobertura de flujos de efectivo tiene por objeto reconocer en el otro resultado integral las variaciones de valor razonable del instrumento de cobertura para aplicarlas a las cuentas de resultados cuando y al ritmo que la partida cubierta afecte a los mismos. Únicamente las ineficacias del derivado se reconocerán en la cuenta de resultados a medida que se produzcan.

La porción eficaz de la ganancia o pérdida por la medición del instrumento de cobertura se reconoce inmediatamente en el otro resultado integral, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados como costo financiero.

Los valores reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al estado de resultado integral en la sección estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, así como cuando se reconoce el ingreso financiero o gasto financiero cubierto, o cuando tenga lugar la transacción prevista. Cuando la partida cubierta constituya el costo de un activo o pasivo no financiero, los valores reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al valor en libros inicial del activo o pasivo no financiero. Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista o

el compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral se reclasifica al estado de resultado integral en la sección estado de resultados. Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se resuelve, o se ejerce sin un reemplazo o renovación sucesiva de un instrumento de cobertura por otro instrumento de cobertura, o si su designación como cobertura se revoca, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral permanece en el otro resultado integral hasta que la operación prevista o el compromiso en firme afecte al resultado.

#### **Deterioro de valor de activos financieros**

Cementos Argos y sus filiales evalúan al final de cada período sobre el que se informa, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos a costo amortizado estén deteriorados.

Si existe cualquier evidencia de deterioro, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Para reconocer la pérdida por deterioro se reduce el valor en libros del activo asociado y la pérdida se reconoce en el estado de resultados integral.

#### **3. Provisiones para retiro del servicio, restauración y rehabilitación**

Cementos Argos y sus filiales reconocen como parte del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cuando exista una obligación legal o implícita de desmantelar un activo o restaurar el lugar donde fue construido, el valor presente de la estimación de los costos futuros que se espera incurrir para realizar el desmantelamiento o restauración.

La provisión por desmantelamiento o restauración se reconocen por el valor presente de los desembolsos futuros estimados para cancelar la obligación. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa libre de riesgo antes de impuestos.

La estimación de los flujos de efectivo futuros por desmantelamiento o restauración se revisan periódicamente. Los cambios en la estimación, en las fechas esperadas de los desembolsos o en la tasa de descuento utilizada para descontar los flujos, se reconocen como un incremento o disminución del costo del desmantelamiento incluido en el elemento de propiedad, planta y equipo. El cambio en el valor de la provisión asociado al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultado integral.

#### **4. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluyen el dinero en caja y bancos, las inversiones de alta liquidez, fácilmente con-

vertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

#### **5. Desembolsos de exploración y evaluación**

Cementos Argos y sus subsidiarias reconocen como gasto del período para evaluación y exploración de recursos minerales, aquellos desembolsos en que se incurre antes de demostrar la factibilidad técnica y viabilidad comercial del proyecto de explotación, aunque estén directamente relacionados o asociados con la actividad de exploración y evaluación del recurso mineral. Si los desembolsos cumplen las condiciones de reconocimiento se registran como activos intangibles.

Estos gastos se reconocerán por el valor desembolsado en el momento en que se incurre en ellos.

#### **6. Mediciones a valor razonable**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. El valor razonable de todos los activos y pasivos financieros se determina a la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros.

Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

#### **7. Moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, que corresponden a aquellas transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad, se registran inicialmente a las tasas de cambio de la moneda funcional vigentes a la fecha de la transacción. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la moneda funcional, vigente a la fecha de cierre del período; las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determina su valor razonable y las partidas no monetarias que se miden a costo histórico se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales, y no han sido reconvertidas.

Todas las diferencias de cambio de las partidas monetarias se reconocen en el estado del resultado a excepción de las partidas monetarias que proveen una cobertura eficaz para una inversión neta en un negocio en el extranjero y las provenientes de inversiones en acciones clasificadas como a valor razonable a través de patrimonio. Para la presentación de los estados financieros consolidados de Cementos Argos, los activos y pasivos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos colombianos a

la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período que se informa. Los ingresos, costos y gastos y flujos de efectivo se convierten a las tasas de cambio promedio del período, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

En la disposición de un negocio en el extranjero, que incluye la disposición de la totalidad de la participación del Grupo en un negocio en el extranjero y una disposición que involucre una venta parcial de una participación en un acuerdo conjunto o una asociada que incluya un negocio en el extranjero del cual la participación retenida se convierte en un activo financiero, todas las diferencias en cambio acumuladas en el patrimonio relacionadas con esa operación atribuibles a los propietarios del Grupo son reclasificadas desde el patrimonio hacia el resultado del período consolidado.

Adicionalmente, con respecto a la disposición parcial de una subsidiaria (que incluye un negocio en el extranjero), la entidad volverá a atribuir la parte proporcional del importe acumulado de las diferencias de cambio a las participaciones no controladoras y no se reconocen en ganancias o pérdidas. En cualquier otra disposición parcial (es decir, disposición parcial de asociadas o acuerdos conjuntos que no involucren la pérdida de influencia significativa y control conjunto por parte del Grupo), la entidad reclasificará a ganancias o pérdidas solamente la parte proporcional del importe acumulado de las diferencias de cambio.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable sobre activos y pasivos identificables adquiridos generados en la adquisición de un negocio en el extranjero se considerarán como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al final de cada período sobre el que se informa. Las diferencias en cambio que surjan serán reconocidas en otro resultado integral.

### **8. Deterioro de valor de los activos**

Cementos Argos y sus filiales evalúan el deterioro del valor de los activos cuando los hechos y circunstancias sugieran que el importe en libros de una unidad generadora de efectivo puede superar a su importe recuperable, o como mínimo al final de cada período sobre el cual se informa. Cuando esto suceda, Cementos Argos y sus filiales miden, presentan y revelan cualquier pérdida por deterioro del valor resultante en el estado de resultados integral.

### **9. Deterioro de valor de activos no financieros**

Al final de cada período, Cementos Argos y sus subsidiarias evalúan la existencia de indicios de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Se estima el valor recuperable del activo

o unidad generadora de efectivo, cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, en el momento en que se detecta un indicio de deterioro, o como mínimo anualmente para activos intangibles con vida útil indefinida y los activos intangibles que aún no se encuentran en uso. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros. Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida automáticamente en ganancias o pérdidas.

## **10. Impuestos**

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a las ganancias por pagar corriente y el impuesto diferido.

### **Impuesto sobre la renta corriente**

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta del período se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta fiscal y la utilidad o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias de cada país. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa, en los países en los que Cementos Argos y sus filiales operan y generan utilidades imponibles.

### Impuesto diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido pasivo se reconoce para las diferencias temporarias imponibles y el impuesto diferido activo se reconoce para las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Se debe reconocer un pasivo diferido por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que el Grupo es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporal y cuando exista la posibilidad de que esta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que estas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los impuestos diferidos no se descuentan.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente

en el patrimonio. En el caso de una combinación de negocios cuando el impuesto corriente o impuesto diferido surge de la contabilización inicial de la combinación de negocios, el efecto fiscal se considera dentro de la contabilización de la combinación de negocios.

### 11. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios se reconoce separadamente del crédito mercantil por su valor razonable a la fecha de adquisición (lo cual es considerado como su costo). Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Los costos de los activos intangibles generados internamente, excepto por los costos de desarrollo que cumplan con los criterios de reconocimiento no se capitalizan y en el desembolso se reconocen en el estado de resultado integral en el momento en el que se incurre en ellos.

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren. Un activo intangible generado internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si, y solo si, se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible, y
- Su capacidad para medir, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil estimada del

activo se reconocen de forma prospectiva. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultado integral. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, pero se someten a pruebas de deterioro de valor.

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en ganancias o pérdidas consolidado al momento en que el activo es dado de baja.

## 12. Inversión en asociadas y negocios conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos netos del acuerdo. El control conjunto es la repartición de control de un acuerdo convenida contractualmente, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, activos y pasivos de la asociada o negocio conjunto se incorporan en los estados financieros consolidados mediante el método de la participación, excepto si la inversión o una porción de la misma es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo, y se ajusta con los cambios en la participación de Cementos Argos y sus subsidiarias y se ajustan posteriormente para contabilizar la participación del Grupo en ganancias o pérdidas y en otro resultado integral de la asociada o negocio conjunto, menos cualquier pérdida por deterioro de valor de la inversión.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto exceda la participación del Grupo en los mismos (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en la asociada o negocio conjunto), el Grupo deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando el Grupo haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Cuando es aplicable el método de participación, se realizan los ajustes necesarios para homologar las políticas contables de la asociada o negocio conjunto con las de Cementos Argos, se incorpora la porción que le corresponde Cementos Argos en las ganancias o pérdidas obtenidas y pérdidas no realizadas pro-

cedentes de las transacciones entre el Grupo y la asociada o negocio conjunto. El método de la participación se aplica desde la fecha en la cual la participada se convierte en una asociada o negocio conjunto. Esto es así, debido, por ejemplo, a que se puede realizar en etapas, y no es la fecha de adquisición; hasta cuando se pierde la influencia significativa o control conjunto sobre la entidad.

En la adquisición de la inversión en la asociada o negocio conjunto, cualquier exceso del costo de la inversión sobre la distribución del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como crédito mercantil, que se incluye dentro del importe en libros de la inversión.

Cualquier exceso en la distribución del Grupo del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el costo de inversión, luego de su revaluación, se contabiliza inmediatamente en ganancias o pérdidas en el período en el que se adquirió la inversión. Los requerimientos de la NIIF 9 se aplican para determinar si es necesario contabilizar alguna pérdida por deterioro con respecto a la inversión del Grupo en una asociada o negocio conjunto. La totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) es probada por deterioro de conformidad con la NIC 36 *Deterioro de Activos* como un activo individual comparando su importe recuperable (mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de disposición) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del importe en libros de la inversión. Cualquier reverso de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con la NIC 36 hasta que el importe recuperable de la inversión aumente posteriormente.

El Grupo discontinúa el uso del método de participación patrimonial desde la fecha cuando la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta. Cuando el Grupo mantiene una participación en una antigua asociada o negocio conjunto y la participación mantenida es un activo financiero, el Grupo mide la participación mantenida al valor razonable a esa fecha y el valor razonable es considerado como su valor razonable en el reconocimiento inicial de acuerdo con la NIIF 9. La diferencia entre el importe en libros de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que se discontinuó el uso del método de participación patrimonial y el valor razonable de cualquier participación retenida y cualquier resultado de la venta de una parte de la participación en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de las ganancias o pérdidas de la venta de la asociada o negocio conjunto.

Adicionalmente, el Grupo registra todos los importes previamente reconocidos en otro resultado integral con respecto a esa asociada o negocio conjunto sobre la misma base que hubiese sido requerida si dicha asociada o negocio conjunto hubiese vendido directamente los activos o pasivos financieros. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente contabilizada en otro re-

sultado integral por parte de la asociada o negocio conjunto hubiese sido reclasificada a ganancias o pérdidas al momento de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificaría la ganancia o pérdida desde el patrimonio a ganancias o pérdidas (como un ajuste de reclasificación) al momento en que descontinúe el uso del método de participación patrimonial.

El Grupo continúa usando el método de participación patrimonial cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto, o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No hay remediación al valor razonable al momento de esos cambios en las participaciones de propiedad.

Cuando el Grupo reduce su participación accionaria en una asociada o en un negocio conjunto, pero continúa usando el método de participación patrimonial, el Grupo reclasifica a ganancias o pérdidas la proporción de la ganancia o pérdida que ha sido reconocida previamente en otro resultado integral en relación con esa reducción en la participación accionaria, si esa ganancia o pérdida fuese reclasificada a ganancias o pérdidas en la venta de los activos o pasivos correspondientes.

Si una entidad del Grupo efectúa una transacción con una asociada o negocio conjunto del Grupo, se contabilizan las ganancias y pérdidas que resultan de dichas transacciones en los estados financieros consolidados del Grupo únicamente por la porción de la participación en la asociada o negocio conjunto que no está relacionada con el Grupo. El crédito mercantil que surge de la adquisición de una asociada o un negocio conjunto se incluye en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

### 13. Operaciones Conjuntas

Cementos Argos y sus subsidiarias reconocen una operación conjunta, cuando el acuerdo contractual no esté estructurado a través de un vehículo separado, o el acuerdo contractual esté estructurado a través de un vehículo separado, mediante la evaluación si a Cementos Argos y sus filiales se les otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no, derecho a los activos netos del acuerdo.

Cementos Argos y sus subsidiarias consideran los siguientes aspectos para reconocer una operación conjunta: la forma legal del vehículo separado, las cláusulas del acuerdo contractual, y cuando corresponda, otros factores y circunstancias.

El Grupo reconoce en sus estados financieros consolidados, en relación con su participación en una operación conjunta, lo siguiente:

- Sus activos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente;
- Sus pasivos, incluyendo su participación en los pasivos incurridos conjuntamente;
- Sus ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de su participación en el producto que surge de la operación conjunta;

- Su participación en los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta del producto que realiza la operación conjunta, y
- Sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

El Grupo contabiliza los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las políticas aplicables en particular a los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos. Cuando el Grupo es un operador conjunto y realiza transacciones de venta o aportaciones de activos a una operación conjunta, reconoce las ganancias y pérdidas procedentes de esta transacción solo en la medida de las participaciones de las otras partes en la operación conjunta, y si la transacción proporciona evidencia de una reducción en el valor neto realizable de los activos o de un deterioro de valor, se reconocen la totalidad de las pérdidas.

Cuando el Grupo participa en una operación conjunta, pero no tiene el control conjunto de esta, contabiliza su participación de la forma indicada en los párrafos anteriores solo si Cementos Argos y sus subsidiarias tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relativos a la operación conjunta.

### 14. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte del Grupo o por parte del arrendatario que haya acordado un arrendamiento financiero) para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para a) su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o b) su venta en el curso ordinario de la operación, incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos; se miden inicialmente al precio de adquisición, más todos los costos asociados a la transacción y los impuestos indirectos no recuperables, después de deducir los descuentos financieros o comerciales, y los costos directamente atribuibles para colocar la propiedad de inversión en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período consolidado en el cual se dio de baja la propiedad.

### **15. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas**

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado; estos activos o grupos de activos se presentan de forma separada, como activos y pasivos corrientes, en el estado de situación financiera por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni amortizan desde la fecha de su clasificación. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto solo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Cuando el Grupo se encuentra comprometido con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si el Grupo va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

Cuando el Grupo se encuentra comprometido con un plan de venta que involucra la venta de una inversión, o una porción de una inversión, en una asociada o negocio conjunto, la inversión o la porción de la inversión que será vendida se clasifica como mantenida para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, y el Grupo discontinúa el uso del método de participación en relación con la porción que es clasificada como mantenida para la venta. Cualquier porción retenida de una inversión en una asociada o en un negocio conjunto que no haya sido clasificada como mantenida para la venta, sigue contabilizándose usando el método de participación. El Grupo discontinúa el uso del método de participación al momento de la venta, cuando la venta resulta en que el Grupo pierda influencia significativa sobre la asociada o el negocio conjunto.

Luego de que se realiza la venta, el Grupo contabiliza cualquier interés retenido en la asociada o negocio conjunto de acuerdo con la NIC 39, a menos que el interés retenido siga siendo una asociada o un negocio conjunto, en cuyo caso el Grupo usa el método de participación (ver la política contable que se refiere a la influencia sobre la asociada o el negocio conjunto).

En los casos en los que el Grupo se compromete a distribuir un activo (o grupo de activos para su disposición) a los propietarios,

dicho activo no corriente (o grupo de activos para su disposición) se clasifica como mantenido para distribuir a los propietarios. Para que este sea el caso, los activos deben estar disponibles para la distribución inmediata en sus actuales condiciones, y la distribución debe ser altamente probable, es decir, deben haberse iniciado las actividades para completar la distribución y debe esperarse que estén completadas en un año a partir de la fecha de clasificación. El Grupo ha clasificado sus subsidiarias en procesos de liquidación como grupos de activos para distribuir a los propietarios.

Los ingresos, costos y gastos procedentes de una operación discontinuada se presentan de forma separada de los procedentes de las actividades continuadas, en una sola partida después del impuesto sobre la renta, en el estado de resultados integral consolidado del período corriente y del período comparativo del año anterior, aun cuando el Grupo retiene una participación no controladora en la subsidiaria después de la venta.

### **16. Propiedad, planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo incluye el importe de los terrenos, inmuebles, muebles, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de las entidades consolidadas, y que son utilizados en la operación de la entidad. Cementos Argos y sus subsidiarias reconocen un elemento de propiedad, planta y equipo cuando sea probable que el activo genere beneficios económicos futuros, se espera utilizar por un período mayor a un año, se han recibido todos los riesgos y beneficios inherentes al bien y su valor puede ser medido de forma fiable.

Las piezas de repuestos y el equipo de mantenimiento permanente se reconocen como un elemento de propiedad, planta y equipo cuando cumplan los criterios de reconocimiento.

Los activos fijos se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares se deducen del costo de adquisición del activo fijo.

Las propiedades en curso de construcción para fines de administración, producción o suministro de servicios son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso.

La depreciación inicia cuando el activo está disponible para su uso y se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil técnica estimada del activo de la siguiente manera:

Construcciones y edificaciones	40 a 70 años
Vías de comunicación	20 a 40 años
Maquinaria y equipo	10 a 30 años
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3 a 10 años
Equipo de transporte	3 a 10 años
Mobiliario, vehículos y herramientas	2 a 10 años
Los terrenos en propiedad no son depreciados.	

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil.

Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas.

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso de que sea requerido.

### 17. Arrendamientos

El Grupo clasifica los arrendamientos evaluando el grado en que los riesgos y beneficios, derivados de la propiedad del activo afectan al arrendador o al arrendatario. El Grupo clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, y operativo cuando no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

El Grupo reconoce inicialmente un activo adquirido mediante un arrendamiento financiero según su naturaleza en el Estado de Situación Financiera, por el menor valor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos a pagar por el arrendamiento, y reconoce un pasivo de corto o largo plazo por el mismo valor. Posteriormente, el activo se mide de acuerdo con las políticas de propiedad, planta y equipo (ver política de propiedad, planta y equipo), y el pasivo a costo amortizado.

### 18. Costos por préstamos

El Grupo capitaliza los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado, si dichos costos hubieran podido ser evitados si no se hubieran realizado desembolsos para dicho activo. Los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo de los activos cuando es probable que ellos generen beneficios eco-

nómicos futuros y puedan ser medidos fiablemente. Se comienza la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo calificado en la fecha en la que se cumplen las siguientes condiciones: a. Se incurre en desembolsos en relación con el activo, b. Se incurre en costos por préstamos, y c. Se llevan a cabo las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado o para su venta.

El Grupo suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los períodos en los que se interrumpa el desarrollo de actividades de un activo calificado. Sin embargo, no se interrumpe la capitalización de los costos por préstamos durante un período si se están llevando a cabo actuaciones técnicas o administrativas importantes. Tampoco suspenderá la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo calificado para su uso o para su venta.

La capitalización de los costos por préstamos finaliza cuando sustancialmente se han completado todas las actividades necesarias para preparar al activo calificado para su uso o venta.

En caso de que el activo tenga componentes y estos componentes puedan ser utilizados por separado mientras continúa la construcción, se deberá detener la capitalización de los costos por préstamos sobre estos componentes.

### 19. Agricultura

El Grupo reconoce un activo biológico o un producto agrícola cuando controla el activo biológico o el producto agrícola como resultado de sucesos pasados, es probable la generación de beneficios económicos futuros y el costo del activo biológico o del producto agrícola puede ser medido confiablemente.

El Grupo mide los activos biológicos, tanto al inicio como al final del período, a su valor razonable menos los costos de venta.

El valor razonable de un activo biológico está dado por el precio de cotización en un mercado activo. En caso de que existan diferentes mercados activos para el mismo activo biológico, el valor razonable del bien será el precio dado en el mercado activo más relevante.

Si no existiera un mercado activo, el Grupo utiliza la siguiente información para determinar el valor razonable, siempre que esté disponible y seleccionará la más confiable: a) el precio de la transacción más reciente en el mercado, suponiendo que no haya un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y el final del período sobre el que se informa, b) el precio de mercado de activos similares, ajustados para reflejar las diferencias existentes, c) referencias del sector, tales como el valor de las plantaciones expresadas en función de superficies, unidades de capacidad, peso o volumen.

Las ganancias o pérdidas surgidas por el reconocimiento inicial de un activo biológico o un producto agrícola a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en este valor, son incluidas en el resultado del período consolidado cuando se generen.

## 20. Provisiones

Las provisiones se registran cuando Cementos Argos y sus filiales tienen una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. En los casos en los que Cementos Argos y sus subsidiarias esperen que la provisión se reembolse parcial o totalmente, el reembolso se reconoce como un activo separado, únicamente en los casos en que tal reembolso sea prácticamente cierto y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la Administración sobre los desembolsos futuros requeridos para liquidar la obligación presente y es descontada utilizando una tasa libre de riesgo. El gasto correspondiente a las provisiones se presenta en el estado de resultados integral, neto de todo reembolso. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados integral.

El Grupo reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva, exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo.

### Pasivos contingentes

Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de Cementos Argos y sus filiales, no se reconocen en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de diciembre de 2015 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de alguna empresa del Grupo de continuar en marcha.

Los pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se miden inicialmente por sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los períodos subsecuentes sobre los cuales se informa, dichos pasivos contingentes se miden al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido de conformidad con la NIC 37 y el monto reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida de conformidad con la NIC 18 *Ingresos de actividades ordinarias*.

## 21. Planes de beneficios posempleo

El Grupo reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, excepto por lo establecido en el Decreto

2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer el pasivo por beneficios posempleo de pensión, títulos y bonos pensionales deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado.

El Grupo reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de aportaciones en el estado de resultados consolidado como un gasto administrativo, de ventas o costo de la mercancía vendida de acuerdo con una presentación por función en la fecha en la que ocurre.

El Grupo reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de beneficios definidos como un activo o pasivo en el estado de situación financiera, por la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan y el valor presente de la obligación de dicho plan, empleando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada para determinar el valor presente de su obligación por los beneficios definidos y el costo del servicio actual relacionado y donde corresponda el costo de servicios pasados, como mínimo anualmente. Los activos del plan se miden a valor razonable, el cual se basa en la información de precios del mercado y en el caso de títulos valores cotizados constituye el precio de compra publicado.

La Unidad de Crédito Proyectada trata cada período de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a los beneficios y mide cada unidad separadamente para conformar la obligación final. El Grupo descuenta el valor total de la obligación por los beneficios posempleo, incluso si una parte de la misma ha de ser pagada dentro del término de los doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

La estimación del pasivo por beneficios posempleo es realizada por un actuario independiente.

Las ganancias o pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan y los cambios en el efecto del techo del activo, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo (activo) de beneficios definidos netos, se reconocen en el otro resultado integral. Las ganancias o pérdidas actuariales comprenden los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales, así como los ajustes por experiencia. El interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos neto comprende el ingreso por intereses por los activos del plan, costos por intereses por la obligación por beneficios definidos e intereses por el efecto del techo del activo.

El costo de servicio actual, el costo del servicio pasado, cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados en el período en el que surgen.

## 22. Inventarios

Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de venderlos en el curso ordinario del negocio o de consumirlos en el proceso de prestación de servicios.

El inventario de materia prima, producto en proceso, mercancía no fabricada para la venta y producto terminado se mide al costo de adquisición. El Grupo reconoce una disminución en el valor de los inventarios de producto terminado, materiales, repuestos y accesorios si el costo es superior al valor neto realizable. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Los inventarios incluyen mercancías en existencia que no requieren transformación, materiales como repuestos menores y accesorios para la prestación de servicios y los bienes en tránsito y en poder de terceros.

Los inventarios se valoran utilizando el método del promedio ponderado y su costo incluye los costos directamente relacionados con la adquisición y aquellos incurridos para darles su condición y ubicación actual.

## 23. Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar. Los ingresos se reducen por los descuentos o rebajas y otras asignaciones similares estimadas para los clientes.

### Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se entreguen los bienes y se haya transferido la propiedad y se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción, y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción, pueden ser medidos con fiabilidad.

### Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar el período sobre el que se informa;
- Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos vendidos se reconocen en referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, y
- Los ingresos provenientes de contratos sobre material se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

### Regalías

Las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de acumulación, de acuerdo con la sustancia económica del acuerdo en que se basan (siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente). Las regalías determinadas sobre una base de tiempo son reconocidas a través del método de línea recta durante el período del acuerdo. Los acuerdos por regalías que se basan en la producción, ventas y otras medidas se reconocen por referencia al acuerdo subyacente.

### Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

### Ingreso por arrendamientos operativos

La política del Grupo para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos consiste en el reconocimiento de los pagos recibidos como ingresos en la cuenta de resultados de forma lineal a lo largo de la vida útil del contrato, excepto si otra base de distribución se considera más representativa.

### **NOTA 3: ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) NUEVAS Y REVISADAS**

#### **3.1. NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados**

Las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones a los estándares existentes han sido publicadas y son mandatorias en los estados financieros consolidados del Grupo para los períodos que comienzan el 1° de enero de 2016 o en fecha posterior, el Grupo no ha aplicado de forma anticipada estos requerimientos.

#### **Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2016**

Decreto 2420 de 2015. Con este decreto, a partir del 1° de enero de 2016 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2013 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB, permitiendo su aplicación anticipada.

- CINIIF 21 – Gravámenes, interpretación de la NIC 37.
- NIC 36 – Deterioro en el valor de los activos, modificaciones en las revelaciones importe recuperable de los activos no financieros.
- NIC 39 – Instrumentos Financieros – Modificaciones en la novación y continuación de las operaciones de cobertura.
- Mejoras anuales Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013.

#### **Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2017**

Decreto 2496 de 2015. Con este decreto, a partir del 1° de enero de 2017 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB, permitiendo su aplicación anticipada:

- NIC 19 – Beneficios a Empleados, aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficios definidos.
- NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación, Compensación de activos financieros y pasivos financieros.
- NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en otras entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados. Excepción al requerimiento de consolidar las subsidiarias de una entidad de inversión.
- NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, revelación.
- NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 – Activos Intangibles, aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo y NIC 41 – Agricultura, plantas productoras.

- NIC 27 - Estados Financieros Separados, método de participación en los Estados Financieros Separados.
- NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 28 – Asociadas y negocios conjuntos, Venta o la Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.
- NIIF 11 – Operaciones Conjuntas.
- NIIF 14 – Cuentas Regulatorias Diferidas.
- Mejoras anuales Ciclo 2012 – 2014.
- La NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, emitida en noviembre de 2009, introdujo nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. La NIIF 9 luego fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la baja en cuentas de los instrumentos financieros. Ambas fueron adoptadas por el Grupo de forma anticipada. Posteriormente, la NIIF 9 fue modificada en noviembre de 2013 para incluir los nuevos requerimientos para la contabilidad general de cobertura y en julio de 2014 se emitió la versión final revisada de la NIIF 9 que incluye: a) nuevos requerimientos para el deterioro de los activos financieros (modelo de pérdidas crediticias esperadas), y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición introduciendo la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio para ciertos instrumentos de deuda. Los nuevos requerimientos incluidos en la NIIF 9 emitida en julio de 2014 no han sido adoptados aún por el Grupo. Actualmente, el Grupo está evaluando el impacto potencial de la aplicación de estos requerimientos en sus estados financieros consolidados. El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidos en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere una evaluación retrospectiva para medir la

efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad. El trabajo sobre la macrocobertura, realizado por el IASB, aún se encuentra en fase preliminar.

#### **Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2018**

Decreto 2496 de 2015, con este decreto, a partir del 1° de enero de 2018 con adopción anticipada permitida entrará a regir la NIIF 15 “Ingresos procedentes de los contratos con los clientes”, la NIIF 15 establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente;
- Paso 2: Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinación del precio de la transacción;
- Paso 4: Asignación del precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato, y
- Paso 5: Reconocimiento del ingreso ordinario cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a la NIIF 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación, es decir, cuando el control de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo, se han incluido guías en la NIIF 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

Este estándar reemplaza los estándares existentes de reconocimiento de ingresos incluyendo la NIC 18 “Ingresos Ordinarios”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

El Grupo está revisando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados e información para revelar.

#### **Normas emitidas por el IASB en 2016 y que aún no se han incorporado en Colombia:**

NIIF 16 “Arrendamientos”, emitida en enero de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2019, con adopción anticipada permitida – La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos como contratos de arrendamiento operativos o de arrendamiento financiero para el arrendatario, en su lugar, los arrendamientos son reconocidos por el valor presente de los pagos de arrendamientos y presenta-

dos como activos de arrendamientos (derecho de uso del activo) o como propiedad, planta y equipo. Si los pagos de arrendamientos se realizarán en una fecha futura, la Compañía debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar dichos pagos. La NIIF 16 establece como excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo y de valores no representativos.

El Grupo está evaluando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados e información para revelar. La Administración de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 16 en el futuro podría tener un efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados del Grupo.

De las normas, modificaciones o interpretaciones anteriormente mencionadas, se espera que no tengan impacto o un impacto no significativo en los estados financieros consolidados del Grupo:

- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014, emitida en septiembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28), emitida en diciembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28), emitida en septiembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen a partir de una fecha a fijar por el IASB.
- Contabilización de Adquisiciones de Participación en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11), emitida en mayo de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38), emitida en mayo de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1), emitida en diciembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41), emitida junio de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- NIIF 14 “Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas”, emitida en enero de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.

#### **NOTA 4: JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN**

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, las cuales

se describen en la nota 2, 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 estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan regularmente por la Administración. Las revisiones a los estimados contables se reconocen en el período de la revisión si la revisión solo afecta ese período, o en períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

#### **4.1. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables**

A continuación se presentan los juicios esenciales, aparte de aquellos que involucran los estimados (ver 4.2), hechos por la Administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

##### **Consolidación de entidades**

Los estados financieros del Grupo incluyen las cuentas de las subsidiarias sobre las cuales Cementos Argos S. A. tiene control. En la evaluación de control el Grupo evalúa la existencia de poder sobre la entidad, la exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad; y la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el importe de los rendimientos del Grupo. La Administración aplica su juicio para evaluar cuándo existe control sobre una entidad. El juicio es aplicado en determinar las actividades relevantes de cada entidad y la capacidad de toma de decisiones sobre estas actividades. Para esto, el Grupo evalúa el propósito y diseño de la entidad, identifica las actividades que más impactan su rendimiento y evalúa cómo se toman las decisiones sobre las actividades relevantes. En la evaluación de la toma de decisiones, el Grupo considera los derechos de voto existentes, los derechos de voto potenciales, los acuerdos contractuales suscritos entre la entidad y otras partes, y los derechos y capacidad para designar y destituir los miembros clave de la gerencia, entre otros aspectos. El juicio también es aplicado en la identificación de rendimientos variables y la exposición del Grupo a estos. Los rendimientos variables incluyen, sin limitarse a, dividendos y otras distribuciones de beneficios económicos procedentes de la entidad, remuneración por administrar los activos o pasivos de la entidad, comisiones y exposición a pérdidas por proporcionar apoyo de crédito o liquidez.

(a) Inversión en SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V.

La Administración ha evaluado el grado de influencia que el Grupo tiene sobre la entidad SURCOL HOUDSTERMAATS-

CHAPPIJ N.V. y determinó que ejerce control sobre la entidad aun manteniendo un porcentaje de participación igual al 50%, dada la representación en la Junta Directiva y los términos contractuales del acuerdo, que establecen que el Grupo tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad de acuerdo con los términos.

(a) Inversión en Corporación de Cemento Andino C. A. y sus subsidiarias Andino Trading Corporation, Comercializadora Dicemento C. A. y Depoan S. A.; y las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A.

La Administración ha evaluado el grado de influencia que el Grupo tiene sobre las entidades mencionadas previamente ubicadas en Venezuela y determinó que no ejerce control sobre las entidades aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado el despojo de los bienes de la Corporación de Cemento Andino, declarada de utilidad pública y de interés social por el gobierno de Venezuela, el 13 de marzo de 2006. El Grupo se encuentra en proceso de litigio para recuperar las compañías.

##### **Moneda funcional**

La Administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de Cementos Argos S. A. y cada una de sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos se determina evaluando el principio y los indicadores establecidos en la NIC 21 Efecto de las variaciones en el tipo de cambio de la moneda extranjera.

##### **Unidades generadoras de efectivo**

En la realización de las pruebas de deterioro de valor de los activos no corrientes, los activos que no generan individualmente flujos de entrada de efectivo que sean ampliamente independientes de los flujos generados por los otros activos o grupos de activos, se deben agrupar a la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo, que es el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo a favor de la empresa, que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La Administración utiliza su juicio en la determinación de las unidades generadoras de efectivo para efectos de las pruebas de deterioro de valor.

##### **Determinación de las tasas de cambio promedio para la conversión de los estados financieros**

Los ingresos, costos y gastos consolidados de las subsidiarias cuya moneda funcional difiere de la moneda funcional de la matriz, se convierten a la moneda de presentación utilizando la tasa de cambio promedio para el período sobre el que se informa. La

Administración considera que las tasas de cambio promedio se aproximan a las tasas vigentes en la fecha de la transacción.

#### **Contabilidad de cobertura contable**

La Administración aplica su juicio para establecer si una relación de cobertura cumple con los requerimientos de la NIC 39 *Instrumentos Financieros* para contabilizarse como contabilidad de cobertura, así como la evaluación de la efectividad de cobertura y las fuentes de ineffectividad. El Grupo aplica contabilidad de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo en sus estados financieros para cubrir principalmente el riesgo de moneda extranjera y tasa de interés. La decisión de aplicar contabilidad de cobertura contable tiene un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

#### **Reconocimiento de impuesto diferido activo procedentes de pérdidas o créditos fiscales no utilizados**

La Administración aplica su juicio para reconocer un activo por impuestos diferidos al evaluar la existencia de suficientes ganancias fiscales de períodos posteriores para su compensación.

#### **4.2. Fuentes clave de incertidumbres en las estimaciones**

A continuación se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

#### **Evaluación de deterioro de valor del crédito mercantil**

El Grupo realiza como mínimo anualmente pruebas de deterioro de valor del crédito mercantil, la evaluación de deterioro de valor del crédito mercantil requiere la estimación del valor en uso de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo a las cuales este ha sido asignado. La estimación del valor en uso requiere la estimación de los flujos de efectivos futuros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, y la estimación de supuestos financieros como la tasa de inflación, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad. En el proceso de medición de los flujos de caja futuros esperados, la Administración realiza estimaciones sobre los resultados operativos futuros. Los cambios en los supuestos de valoración pueden causar ajustes al crédito mercantil del Grupo para los próximos períodos de reporte.

#### **Impuesto a las ganancias**

El Grupo reconoce montos significativos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros consolidados dado el volumen de sus operaciones y los múltiples países en los que este opera, la determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la Administración

de las leyes vigentes y aplicables y las mejoras prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende significativamente de la capacidad de la Administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activos, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

Las posiciones fiscales inciertas son posturas fiscales donde el tratamiento fiscal no es claro, o puede ser cuestionado por las autoridades fiscales y donde se espera que la situación se resuelva de forma no favorable. El Grupo reconoce posiciones fiscales inciertas principalmente por la exclusión o tratamiento de ingresos como no gravados en las declaraciones de impuestos. No se reconoce provisión por las posiciones fiscales inciertas remotas o posibles. El análisis de probabilidad se basa en opiniones de expertos y análisis de la regulación tributaria vigente en la jurisdicción aplicable. La Administración utiliza la información disponible para medir la provisión por la mejor estimación de los pagos o recursos que se requieren realizar para liquidar la obligación siempre que sea probable una resolución no favorable para el Grupo. Referirse a la Nota 9 – Impuesto a las ganancias donde se incluye la información de las posiciones fiscales inciertas sobre las cuales el Grupo reconoce provisión.

#### **Planes de pensión y otros beneficios definidos posempleo**

El pasivo por beneficios posempleo se estima empleando la técnica actual de la unidad de crédito proyectada, que requiere el uso de supuestos financieros y demográficos, entre estos y sin limitarse a, tasa de descuento, índices de inflación, expectativa de incremento salarial, expectativa de vida y tasa de rotación de empleados. La estimación del pasivo, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un actuario externo independiente, considerando el país en el que opera el plan de beneficios y las condiciones de mercado existentes en la fecha de medición. Dado el horizonte de largo plazo de estos planes de beneficios, los estimados están sujetos a un grado significativo de incertidumbre, cualquier cambio en los supuestos actuariales impacta directamente el valor de la obligación por pensión y otros beneficios posempleo. El 23 de diciembre de 2015, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2496, por medio del cual se modifica el Decreto 2420 de 2015 de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información. En el decreto se establecen disposiciones sobre los parámetros para determinar el pasivo de beneficios posempleo, específicamente establece que se utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001 en la estimación del pasivo por pensión y por títulos y bonos pensionales. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes

que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios posempleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19.

#### **Activos identificables y pasivos asumidos en combinación de negocios**

En la fecha de adquisición, los activos identificables y pasivos asumidos en combinaciones de negocios se incluyen por el método de consolidación global en los estados financieros del Grupo por sus valores razonables. En la medición del valor razonable, la Administración realiza supuestos sobre los resultados operativos futuros, y supuestos clave como la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad. La estimación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un valuador externo independiente. Cualquier cambio posterior en los estimados afecta el crédito mercantil siempre que el cambio califique como un ajuste del período de medición, cualquier otro cambio se reconoce en el estado de resultado en el período siguiente.

#### **Estimación de la vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipo**

Como se describe en la nota 2, el Grupo revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de la propiedad, planta y equipo, la Administración realiza una nueva estimación de la vida útil del elemento. La estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo se determina con base el desempeño histórico del activo, expectativa de uso del activo por la Administración y las restricciones legales existentes para uso. La estimación de las vidas útiles requiere un grado significativo de juicio de la Administración.

#### **Valor razonable de derivados financieros y activos financieros**

El valor razonable de los derivados financieros se determina utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado, cuando no existe un precio de mercado observable. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximiza el uso de variables observables. Los supuestos son consistentes con las condiciones de mercado en la fecha de medición y la información que los participantes del mercado considerarían en la estimación del precio del instrumento. La Administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los derivados financieros. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración y los pa-

rámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición. Adicionalmente, los cambios en los supuestos internos y las curvas *forward* utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros.

En adición, la Administración mide a valor razonable las inversiones patrimoniales que clasifica en la categoría de valor razonable a través de otro resultado integral con referencia a su precio de cotización al final del período de medición en el Mercado de Valores donde son negociadas.

#### **Pasivos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación**

La provisión por desmantelamiento, retiro o rehabilitación se reconoce por el valor presente de los costos esperados para liquidar la obligación utilizando flujos de efectivo estimados. En el proceso de medición del valor presente de la obligación la Administración realiza estimaciones sobre los desembolsos futuros para realizar las actividades de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, la(s) fecha(s) estimada(s) en la(s) que se realizarán los desembolsos y la estimación de supuestos financieros como la tasa de inflación y la tasa de descuento. Dado el horizonte de largo plazo de las obligaciones de desmantelamiento, los estimados están sujetos a un grado significativo de incertidumbre y pueden afectar significativamente las cifras de los estados financieros consolidados.

#### **Provisiones para contingencias, litigios y demandas**

Los litigios y demandas a los cuales está expuesto el Grupo son administrados por el área legal, los procesos administrados son de carácter laboral, civil, penal y administrativo. El Grupo considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente, independiente de los hechos futuros. En estos casos, se entiende que la ocurrencia de un evento es más probable que improbable cuando la probabilidad de ocurrencia sea superior a 50%. El Grupo reconoce una provisión cuando es probable una salida de beneficios económicos futuros, revela información sobre la contingencia cuando es posible su ocurrencia, y no registra ni revela información cuando concluye que la probabilidad de ocurrencia del evento es remota. El Grupo involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente. En la estimación de la provisión por los litigios y demandas la Administración considera supuestos como, sin limitarse a, tasa de inflación, tasación de los abogados, duración estimada del litigio o demanda, información estadística de procesos con características similares y la tasa de descuento a

aplicar a los flujos de efectivo para determinar el valor presente de la obligación, para aquellas obligaciones que se esperan liquidar en un plazo superior a las doce (12) meses al final del período sobre el que se informa.

#### Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, el Gobierno nacional establece 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 entre el 1° de enero del año 2015 a 2017. Esta ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los

estados financieros separados como en los consolidados. El Grupo reconoció el impuesto a la riqueza con cargo al patrimonio consolidado de acuerdo con lo permitido en la ley, por el valor del impuesto reconocido al 1° de enero de 2015.

#### NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos del estado consolidado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos, netos de sobregiros bancarios pendientes. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del período sobre el que se informa como se muestra en el estado consolidado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

	2015	2014	1° de enero de 2014
Efectivo y bancos	545.708	525.864	504.395
	<b>545.708</b>	<b>525.864</b>	<b>504.395</b>
Saldos de efectivo y bancos incluidos en un grupo de activos mantenido para la venta	6.507	6.507	13.344
<b>Total efectivo y bancos</b>	<b>552.215</b>	<b>532.371</b>	<b>517.379</b>
<b>VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE RESTRINGIDO O NO DISPONIBLE PARA EL USO</b>	<b>944</b>	<b>937</b>	<b>758</b>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 el Grupo mantiene saldos de efectivo y equivalente de efectivo restringido por convenios celebrados con el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación (Colciencias) y el Instituto para el Desarrollo de Antioquia (IDEA), que establecen que la aportación de los recursos y los desembolsos programados tienen destinación restringida para atender las actividades descritas en los convenios.

Durante el año en curso y períodos comparativos, el Grupo realizó las siguientes actividades de inversión y de financiamiento las cuales no se reflejan en el estado consolidado de flujo de efectivo:

- Mediante escritura pública 1830 el 16 de julio de 2015 se

perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación para el Beneficio Social, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación para el Beneficio Social el 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., Ganadería Río Grande S. A.S., Alianza Progenética S. A.S. y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, por un total de \$93,579.

- Suscripción de contratos de arrendamiento para la adquisición de propiedad, planta y equipo reconocidos como arrendamiento financiero por \$5,152, (2014: \$32, 1° de enero de 2014: \$22.268).

## NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Derivados financieros activos no designados como instrumentos de cobertura	-	-	1.934
Coberturas de valor razonable	-	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	22.438	23.235	338
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura	22.438	23.235	338
	<b>22.438</b>	<b>23.235</b>	<b>2.272</b>
Corriente	22.114	23.067	-
No corriente	324	168	2,272
	<b>22.438</b>	<b>23,235</b>	<b>2,272</b>

	2015	2014	1° de enero de 2014
Derivados financieros activos no designados como instrumentos de cobertura	-	4.707	10.592
Coberturas de valor razonable	-	-	932
Coberturas de flujo de efectivo	172.156	121.997	35.394
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura	<b>172.156</b>	<b>121.997</b>	<b>36.326</b>
	<b>172.156</b>	<b>126.704</b>	<b>46.918</b>
Corriente	-	-	932
No corriente	172.156	126.704	45.986
	<b>172.156</b>	<b>126.704</b>	<b>46.918</b>
<b>POSICIÓN NETA LARGA (CORTO) EN DERIVADOS FINANCIEROS</b>	<b>(149.718)</b>	<b>(103.469)</b>	<b>(44.646)</b>

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera y exposición a los tipos de interés, Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias realizan operaciones de cobertura natural y cobertura financiera mediante el uso de instrumentos financieros derivados, principalmente contratos derivados de permuta financiera (“Swap”) y contratos *forward*, ciertos instrumentos derivados son designados como instrumentos de cobertura contable de flujo de efectivo o valor razonable de acuerdo con los criterios de la NIC 39 Instrumentos financieros. El Grupo no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

Las operaciones de permuta financiera (“Swap”) corresponden a transacciones financieras en las que el Grupo, mediante un acuerdo contractual con un banco, intercambia flujos monetarios con el propósito de disminuir los riesgos de moneda, tasa, plazo o emisor, así como también la reestructuración de activos o pasivos.

Las operaciones *forward* y las operaciones *swap* de moneda se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda en moneda extranjera, para cubrir flujos de caja

futuros con alta probabilidad de ocurrencia, como son las exportaciones mensuales del Grupo, y con el propósito de balancear la exposición cambiaria del Grupo aprovechando lo que a juicio de la Administración son consideradas como condiciones favorables de mercado. La existencia de este acuerdo no tiene repercusiones sobre la valoración de la deuda subyacente.

El Grupo también utiliza *swap* de tipos de interés para gestionar su exposición a los tipos de interés. En el caso de los *swap* de tipos de interés no hay intercambio de capitales, el Grupo es responsable de sus acreencias con montos y plazos definidos, su registro contable es independiente al *swap*. Estas permutas tienen como objetivo convertir los instrumentos financieros ya sea de tipo fijo a tipo variable o de tipo variable a tipo fijo.

Los derivados financieros son registrados en el estado de situación financiera consolidado por sus valores razonables, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración. La contabilización de los cambios en el valor razonable de los derivados depende del uso del derivado y su designación como instrumento de cobertura contable.

En las relaciones de cobertura de valor razonable, los cambios en el valor razonable de la partida cubierta y el instrumento de cobertura son reconocidos y compensados en el estado de resultados consolidado del período.

En las relaciones de cobertura de flujo de efectivo, los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura son reconocidos directamente en el otro resultado integral consolidado por la porción efectiva de la cobertura, la porción inefectiva es presentada en los ingresos o gastos financieros consolidados. Las ganancias o pérdidas reconocidas en el patrimonio son reclasificadas posteriormente al estado de resultados consolidado cuando la partida cubierta afecta los resultados consolidados del Grupo.

Los derivados que no son designados como cobertura para propósitos contables bajo NIC 39, son medidos a valor razonable.

Los cambios derivados de la medición de los contratos se reconocen directamente en los resultados del período consolidados, como ingreso o gasto financiero.

La Administración documenta las relaciones de cobertura contable desde el momento de reconocimiento inicial. Esta documentación incluye, sin limitarse a, lo siguiente:

- Designación y relación de cobertura, objetivo de la cobertura y estrategia de administración del riesgo;
- Fecha de designación de la cobertura contable; y
- Procedimiento de evaluación de la eficacia de la cobertura y método para evaluar la eficacia de la cobertura prospectiva y retroactiva y su periodicidad

Los derivados financieros vigentes al 31 diciembre del 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 son:

Operaciones swap:	Tipo	Subyacente	Tasa subyacente	Valor Subyacente   monto SWAP			Tasa SWAP	Vencimiento	Valor razonable		
				2015	2014	01-01-2014			2015	2014	1-01-2014
Swap de moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%		\$343.520 USD	\$343.520 USD	\$343.520 USD	Libor+1,75%	23-Nov-17	(154.950)	(118.323)	(35.394)
Swap de moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%		\$ 89.800 USD	\$ 89.800 USD	\$ 89.800 USD	Libor+1,92%	23-Nov-17	(5.083)	(4.707)	(10.592)
Swap de moneda	Cuentas por pagar	4,90% PV		-	-	USD 42.900.000   \$ 81.935	IPC+5,35%	08-ago-16	-	-	1.934
Swap de moneda	Obligaciones financieras	Libor 1m + 0,3%		USD 36.000.000   \$ 90.720	-	-	IBR+0,9%	06-oct-16	22.114	-	-
Swap de moneda	Crédito en dólares	Libor 3m + 0,75%		USD 51.975.052   \$100.000	-	-	IBR+1,4%	14-oct-15	-	23.067	-
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m + 0,1%		USD 53.540.473	USD 68.837.751	USD 84.135.030	1,38% NSV	26-jun-19	324	168	338
Swap de tasa de interés	Club Deal	Libor 6m + 2,8%		USD 300.000.000	USD 300.000.000	USD 300.000.000	3,93%	28-feb-16	(12.122)	(3.673)	-
									(149.717)	(103.468)	(43.714)

Operaciones forward:

Operaciones forward:	Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Monto Forward	Tasa Forward	Vencimiento	Valor razonable		
							2015	2014	1-01-2014
Forward de compra	Obligaciones financiera intereses		USD 104.706	USD 104.706	1.974,18	25/03/2014	-	-	(4)
Forward de compra	Obligaciones financiera capital		USD 25.000.000	USD 25.000.000	1.988,16	25/06/2014	-	-	(923)
Forward de compra	Obligaciones financiera intereses		USD 107.333	USD 107.333	1.992,35	25/06/2014	-	-	(5)
							-	-	(932)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. Al 31 de diciembre de 2014, el Gru-

po mantenía 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 esta nota.

## NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en los resultados	9.677	11.527	13.430
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 27)	1.459.070	1.720.536	1.456.395
Activos financieros medidos a costo amortizado	1.583	1.607	12.317
	<b>1.470.330</b>	<b>1.733.670</b>	<b>1.482.142</b>
Corriente	3.676	2.953	10.832
No corriente	1.466.654	1.730.717	1.471.310
	<b>1.470.330</b>	<b>1.733.670</b>	<b>1.482.142</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantenía una operación de swap de divisas sobre un crédito de USD51.9 millones para convertirlo sintéticamente a pesos. Los detalles del swap están explicados en esta nota. En la categoría de otros activos financieros a valor razonable con

cambio en otro resultado integral se incluyen las inversiones poseídas por el Grupo en Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y Bancolombia S. A. Estas inversiones se miden a valor razonable con una frecuencia mensual. En la nota 27.2.1 Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, se detalla el valor de estas inversiones para los períodos sobre los que se informa.

## NOTA 8: DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014	1° de enero de 2014
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.180.600	994.874	736.502
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(73.385)	(49.331)	(45.376)
	<b>1.107.215</b>	<b>945.543</b>	<b>691.126</b>
Corriente	1.071.587	932.857	668.645
No corriente	35.628	12.686	22.481
	<b>1.107.215</b>	<b>945.543</b>	<b>691.126</b>
Antigüedad promedio (días)	37	39	31

Las cuentas comerciales por cobrar reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al final del período sobre el que se informa, pero para los cuales el Grupo no ha reconocido ninguna

provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los que aún se consideran como recuperables.

	2015	2014	1° de enero de 2014
<b>Movimiento en la provisión para cuentas de cobro dudoso</b>			
Saldo al inicio del año	(49.331)	(45.376)	(33.386)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(25.072)	(14.050)	(11.923)
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	12.583	14.171	1.406
Importes recuperados durante el año	165	100	39
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	1.310	2.999	1.338
Pérdida de control de una subsidiaria	36	-	-
Asumidas a través de combinaciones de negocios	-	(92)	(697)
Resultado de conversión de moneda extranjera	(13.037)	(7.253)	(2.168)
Otros cambios	(39)	170	15
<b>SALDO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>(73.385)</b>	<b>(49.331)</b>	<b>(45.376)</b>
<b>Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas</b>			
60-90 días	35.894	37.533	29.804
90-180 días	46.075	24.504	55.963
180-360 días	51.504	61.879	18.451
Más de 360 días	42.594	80.048	81.820
	<b>176.067</b>	<b>203.964</b>	<b>186.038</b>
<b>Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas</b>			
60-90 días	8.299	3.477	2.758
90-180 días	9.818	8.965	11.253
180-360 días	16.342	13.267	11.119
Más de 360 días	38.926	23.622	20.246
	<b>73.385</b>	<b>49.331</b>	<b>45.376</b>

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar después del período de crédito promedio. El Grupo evalúa al final de período sobre el que se informa y con la misma periodicidad de la información financiera intermedia si existe evidencia objetiva de que los activos financieros estén deteriorados, y si este es el caso, reconoce en el estado del resultado consolidado una pérdida de deterioro de valor. El Grupo reconoce una provisión sobre clientes individuales cuando están en estado de insolvencia económica o cuando se pacta un acuerdo de financiación o reestructuración de la cuenta por cobrar, adicionalmente, realiza un análisis colectivo de deterioro agrupando la cartera por rangos de días de incumplimiento y aplicando a estos valores los porcentajes de incumplimiento estimados por la Administración calculados con base en la experiencia histórica de incumplimiento.

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta comercial por cobrar, el Grupo considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del período sobre el que se informa.

#### NOTA 9: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 2015 y 2014 aplicables a Cementos Argos y sus subsidiarias ubicadas en Colombia y a sus subsidiarias ubicadas en Antigua, Curazao, Dominicana, Estados Unidos, Guayana Francesa, Haití, Honduras, Islas Vírgenes, Panamá, República Dominicana, Saint Maarten, Santo Tomás y Surinam, son las siguientes:

País	2015	2014
Antigua	25%	25%
Colombia (1)	34%	34%
Colombia Zona Franca	15%	15%
Curazao	27,50%	27.50%
Dominica	30%	30%
EE. UU.	35%	35%
Guyana Francesa	33,33%	33.33%
Haití	31%	31%
Honduras	30%	30%
Islas Vírgenes Británicas	0%	0%
Panamá	25%	25%
República Dominicana	29%	28%
San Martín	30%	30%
Santo Tomás	35%	35%
Surinam	36%	36%

(1) En 2015 se adiciona el 5% correspondiente a la sobretasa del impuesto de renta para la equidad CREE el cual se aplica prospectivamente de la siguiente manera:

2015	2016	2017	2018
5%	6%	8%	9%

A continuación se enuncian las principales normas legales y asuntos aplicables a Cementos Argos y sus subsidiarias, en los países donde se desarrollan las actividades principales:

#### Colombia:

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable en Colombia es del 25% más el 9% correspondiente al CREE. Adicionalmente se presenta un régimen tributario especial para las Zonas Francas cuyos beneficios incluyen una tarifa de impuesto sobre la renta del 15% y

no ser sujeto pasivo del impuesto de renta para la equidad CREE.

#### Ley 1739 de 2014

- Se crea la sobretasa al CREE por los períodos 2015, 2016, 2017 y 2018. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una renta líquida igual o superior a \$800 millones. Las tarifas marginales aplicables para establecer la sobretasa son las siguientes:

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

- La sobretasa está sujeta a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año anterior.
- Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015 podrán compensarse en el cálculo de este impuesto. También podrá compensarse con larentas gravables 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.

### Ley 1607 de 2012

Se establece que, únicamente para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro 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.

### Ley 1739 de 2014

Esta ley crea el impuesto a la riqueza que se aplica a partir del 1° de enero de 2015. El hecho generador es la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones al 1° de enero del año 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. La tarifa aplicable es la siguiente:

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

### Ley 1370 de 2009

Esta ley crea el Impuesto al patrimonio para el año 2011. El hecho generador es la posesión de riqueza al 1° de enero de 2011 cuyo valor sea igual o superior a 3,000 mil millones de pesos. 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.

El impuesto diferido es calculado con base en el método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

### Estados Unidos de América

En Estados Unidos, la tasa de Impuesto Federal es del 35%. Igualmente, existe una tasa de impuesto estatal, la cual varía por estado en un rango del 3% al 7%. El estado de Texas tiene una tasa particular del 1%, denominado "Texas Margin Tax". Las declaraciones de impuestos de los últimos tres años están sujetas a revisión por parte de las autoridades tributarias. Cuando se generan pérdidas fiscales, las pérdidas fiscales federales tienen un período de vigencia de 20 años y las estatales entre 5 y 20 años. Cuando se utilizan las pérdidas fiscales, estas tienen un límite máximo de utilización equivalentes al 90% de la renta gravable, límite calculado por el mecanismo denominado Alternate Minimum Tax "AMT". El impuesto aplicable al 10% restante se liquida al 20%.

### Honduras

Mediante el Decreto No. 25 del 20 de diciembre de 1963 se estableció la obligación del pago del impuesto sobre la renta a las personas naturales o jurídicas que realicen actividades civiles o comerciales y se determinó en su artículo 22 la tarifa para personas jurídicas del veinticinco por ciento (25%) sobre el total de la renta neta gravable. Por otro lado, mediante el Decreto 278 de diciembre 2013, se reformó la Ley de Equidad Tributaria estableciendo una sobretasa del impuesto sobre la renta denominada Aportación Solidaria, equivalente al cinco por ciento (5%) aplicado sobre el exceso de la renta neta gravable superior a un millón de lempiras (\$140 millones), a partir del período fiscal 2014.

### Firmeza de las declaraciones:

La compañía matriz y sus subordinadas presentan vigencias abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias de cada país, las cuales varían entre el año 2009 y el año 2014. Las administraciones de las compañías consideran que no se generarán obligaciones importantes adicionales como producto de eventuales revisiones.

### Panamá

El impuesto corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente (25%) a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

## 9.1. Impuesto a las ganancias reconocido en el resultado del período

Impuesto corriente	2015	2014
Con respecto al año actual	178.521	138.079
	<b>178.521</b>	<b>138.079</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(16.016)	108.770
Cambios en las leyes y tasas fiscales	2.382	(15.218)
Otros componentes del gasto (ingreso) por impuestos diferidos	(37.982)	(68.944)
	<b>(51.616)</b>	<b>24.608</b>
Total gasto de impuesto corriente	126.905	162.687
Gasto de impuesto corriente de operaciones discontinuas	-	(157)
<b>TOTAL GASTO DE IMPUESTO CORRIENTE DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>126.905</b>	<b>162.530</b>

A continuación se detalla la conciliación de la tasa efectiva aplicable a Cementos Argos y sus compañías subsidiarias:

	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	
	2015	2014
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas</b>	696.542	467.909
Operaciones discontinuas	-	(21.363)
Ajuste por cambio de política	-	(791)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>696.542</b>	<b>445.755</b>
<b>GASTOS DE IMPUESTOS CORRIENTE A LAS TASAS LEGALES APLICABLES A LAS COMPAÑÍAS</b>	<b>305.152</b>	<b>229.928</b>
Gastos no deducibles	117.393	39.519
Ingresos no gravados	(28.487)	(58.886)
Venta inversión no gravada	(1.147)	-
Dividendo no gravado	(10.514)	(28.919)
Diferencia temporaria imposables	51.743	168.652
Diferencia temporaria deducibles	(177.318)	(149.923)
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(29.114)	(9.609)
Otros, neto	(100.803)	(28.074)
<b>GASTO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS S/G EEFF ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUAS</b>	<b>126.905</b>	<b>162.687</b>
Operaciones discontinuas	-	(157)
<b>GASTO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS S/G EEFF (A LA TASA EFECTIVA DE IMPUESTOS)</b>	<b>126.905</b>	<b>162.530</b>

Las variaciones entre las tasas estatutarias aplicables a Cementos Argos y sus subsidiarias, individualmente consideradas, y la tasa efectiva generada en los estados financieros consolidados, se presentan principalmente por:

- Ingresos por método de la participación patrimonial no gravados contabilizados en los estados financieros separados de Cementos Argos S. A. como entidad controlante, de acuerdo con la Ley 222 de 1995.
- Beneficios tributarios asociados a una mayor participación de la subsidiaria Zona Franca Argos S. A.S. en las actividades operacionales.
- Beneficios en las utilidades consolidadas por el reconocimiento de activo por impuesto diferido por las pérdidas fiscales pendientes de utilizar que han sido deterioradas en los estados financieros de las subsidiarias localizadas en Estados Unidos, de acuerdo con los principios generalmente aceptados en los Estados Unidos.
- Dividendos no gravados recibidos por Cementos Argos S. A. de subsidiarias colombianas.
- Gastos no deducibles tratados como diferencias no temporarias.

## 9.2. Impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio y otro resultado integral

Impuesto diferido	2015	2014
Nuevas mediciones por planes de beneficios definidos	(11.328)	(15.165)
Cobertura de flujos de efectivo	4.167	7.703
	<b>(7.161)</b>	<b>(7.462)</b>

## 9.3. Activos y pasivos del impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

	2015	2016	2017
Activo por impuesto corriente	278.959	153.518	83.963
Pasivo por impuesto corriente	323.805	182.084	216.276
	<b>(44.846)</b>	<b>(28.566)</b>	<b>(132.313)</b>

A continuación se presenta el análisis de los activos (pasivos) del impuesto diferido presentados en el estado de situación financiera consolidado:

	2015	2016	2017
Impuesto diferido activo	550.883	313.784	190.206
Impuesto diferido pasivo	663.992	514.103	357.957
	<b>(113.109)</b>	<b>(200.319)</b>	<b>(167.751)</b>

A continuación se detalla el movimiento del pasivo neto por impuesto diferido para el período terminado a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 de Cementos Argos y sus subsidiarias:

2015	Saldo a inicio del periodo	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Reconocido en el patrimonio	Asumidas a través de combinaciones de negocios	Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	Perdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Otros activos corrientes	611	35.856	-	-	-	4.109	-	-	40.576
Asociadas y negocios conjuntos	(5.144)	1.549	-	-	-	-	-	-	(3.595)
Otras inversiones patrimoniales	(38.788)	7.305	-	38.433	-	(6.129)	(698)	-	123
Propiedad, planta y equipo	(392.136)	(88.761)	-	-	(21.666)	(60.470)	815	-	(562.218)
Activos intangibles	(105.119)	(9.975)	-	-	(16.475)	(44.037)	-	-	(175.606)
Otros activos no corrientes	2.857	(76.491)	-	-	271	8.048	10.404	-	(54.911)
Provisiones	232.968	(24.246)	-	-	145	4.546	(104)	-	213.309
Beneficios a empleados	32.544	259	(2.309)	-	223	2.614	-	(1.271)	32.060
Pasivos financieros	29.182	36.874	(3.584)	-	-	8.065	-	-	70.537
Arrendamientos financieros	(2.540)	3.620	-	-	(6)	(466)	-	-	608
Otros pasivos	(277.491)	11.690	-	-	353	2.878	(1.515)	9.755	(254.330)
Créditos fiscales no utilizados	278	1.633	-	-	-	49	-	-	1.960
Pérdidas fiscales no utilizadas	317.418	139.329	-	-	-	115.750	-	-	572.497
Excesos de renta presuntiva no utilizados	5.041	839	-	-	-	-	-	-	5.880
<b>TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(200.319)</b>	<b>39.481</b>	<b>(5.893)</b>	<b>38.433</b>	<b>(37.155)</b>	<b>34.957</b>	<b>8.902</b>	<b>8.484</b>	<b>(113.110)</b>

2014	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Reconocido en el patrimonio	Asumidas a través de combinaciones de negocios	Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
Otros activos corrientes	(9.471)	10.081	-	-	-	-	-	-	610
Asociadas y negocios conjuntos	(2.302)	(2.842)	-	-	-	-	-	-	(5.144)
Otras inversiones patrimoniales	(14.222)	24.566	-	-	-	-	-	-	(38.788)
Propiedad, planta y equipo	(341.567)	(50.569)	-	-	-	-	-	-	(392.136)
Activos intangibles	(79.586)	(25.534)	-	-	-	-	-	-	115.120
Otros activos no corrientes	(75.710)	91.335	-	-	(33.641)	20.875	-	-	2.859
Provisiones	158.430	74.538	-	-	-	-	-	-	232.968
Beneficios a empleados	31.314	3.089	(1.860)	-	-	-	-	-	32.543
Pasivos financieros	9.433	19.749	-	-	-	-	-	-	29.182
Arrendamientos financieros	(2.618)	79	-	-	-	-	-	-	(2.539)
Otros pasivos	(111.717)	(165.774)	-	-	-	-	-	-	(277.491)
Créditos fiscales no utilizados	-	278	-	-	-	-	-	-	278
Pérdidas fiscales no utilizadas	266.503	50.915	-	-	-	-	-	-	317.418
Excesos de renta presuntiva no utilizados	3.762	1.279	-	-	-	-	-	-	5.041
<b>TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(167.751)</b>	<b>(17.942)</b>	<b>(1.859)</b>	<b>-</b>	<b>(33.641)</b>	<b>20.875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(200.319)</b>

1 de enero de 2014	Saldo a inicio del periodo	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Reconocido en el patrimonio	Asumidas a través de combinaciones de negocios	Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	Perdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Otros activos corrientes	-	-	-	2.907	-	-	-	-	2.907
Asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	(2.733)	-	-	-	-	(2.733)
Otras inversiones patrimoniales	-	-	-	(20.823)	-	-	-	-	(20.823)
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	(216.621)	-	-	-	-	(216.621)
Activos intangibles	-	-	-	(3.342)	-	-	-	-	(3.342)
Otros activos no corrientes	4.796	2.274	-	(5.746)	-	-	-	65.866	67.189
Provisiones	-	-	-	17.274	-	-	-	-	17.274
Beneficios a empleados	-	-	-	26.548	-	-	-	-	26.548
Pasivos financieros	-	-	-	(20.022)	-	-	-	-	(20.022)
Instrumentos convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	-	-	-	(41)	-	-	-	-	(41)
Otros pasivos	(18.019)	-	-	4.438	-	-	-	-	(13.581)
Créditos fiscales no utilizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas fiscales no utilizadas	-	-	-	30.837	-	-	-	-	30.837
Excesos de renta presuntiva no utilizados	-	-	-	10.648	-	-	-	-	10.648
<b>TOTAL PASIVO (ACTIVO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(13.223)</b>	<b>2.274</b>	<b>-</b>	<b>(176.675)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.866</b>	<b>(121.758)</b>

El reconocimiento del impuesto diferido activo se basó en la siguiente evidencia:

Los escenarios más conservadores permiten evidenciar la recuperación total de pérdidas fiscales acumuladas en períodos de tiempo más que satisfactorios. La Administración ha analizado técnicamente y con medida las probabilidades y horizontes de reversión de estas pérdidas. Como base, se tomaron las proyecciones para cálculo de deterioro de activos elaboradas por Cherry Bekaert asumiendo que para cada año de prueba, solo se conocían las proyecciones a la fecha, en el escenario más conservador. En estas proyecciones, a través de una simulación de flujos de caja y obligaciones financieras, se calcularon gastos financieros para finalmente alcanzar la utilidad fiscal antes de impuestos, ratificando la pronta recuperabilidad de las pérdidas incurridas.

Después de ajustar, moderar e incluso estabilizar crecimientos en el mediano plazo, los resultados de las proyecciones muestran persistencia y consumo de las pérdidas acumuladas antes de nueve años para todos los casos. Un resumen de los resultados se muestra en la tabla a continuación:

Año de prueba	Saldo de las pérdidas operativas	Año de vencimiento de las pérdidas operativas
2012	443.705	2030
2013	624.167	2031
2014	824.683	2032
2015	1.248.306	2033

Para reconocer los activos por impuestos diferidos, Cementos Argos analiza el total de las pérdidas fiscales en cada país, considerando aquellas que no serán rechazadas por las autoridades fiscales, con base en la evidencia disponible, así como la probabilidad de su recuperación antes del vencimiento de las mismas, mediante la generación de renta gravable futura. Cuando en el desarrollo de los análisis se determina que existe la alta probabilidad de rechazo del activo por impuestos por parte de las autoridades fiscales, se reduce el monto del activo. Cuando se considera que no será posible utilizar un activo por impuesto diferido antes de su expiración, no se reconoce dicho activo. Am-

bas situaciones afectan el gasto por impuesto a la renta en el período en el cual se efectúa su determinación. Para evaluar la probabilidad que los activos diferidos por impuesto de renta se realizarán, se considera toda la evidencia disponible tanto positiva como negativa, incluyendo, entre otros factores, los análisis de industria, las condiciones de mercado, los planes de expansión, las estrategias fiscales, la estructura de impuestos y los cambios esperados en las mismas, las proyecciones de renta gravable, el vencimiento de las pérdidas fiscales y la reversión futura de las diferencias temporarias. Igualmente, en cada período se analizan las variaciones entre los resultados reales contra los estimados, para determinar si dichas variaciones afectan los montos de dichos activos y realizar así los ajustes que se consideren necesarios, con base en la información relevante disponible, los cuales se reconocen en los resultados del período en el cual se efectúa su determinación.

La compañía no ha generado impuesto diferido activo que dependa de la reversión de diferencias temporarias imponibles. Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos para las cuales no se han reconocido pasivos por impuesto diferido son \$2.635.996 (2015) y \$2.709.449 (2014), cuyo pasivo por impuesto diferido es \$896.239 (2015) y \$921.212 (2014).

#### 9.4. Diferencias temporarias deducibles no reconocidas, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados

Las diferencias temporarias deducibles, excesos de renta presuntiva, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados para los cuales no se han reconocido impuestos diferidos activos son atribuibles a lo siguiente:

	2015	2014
<b>Pérdidas y créditos fiscales no utilizados</b>		
A más de un año y hasta cinco años	-	-
Sin límite de tiempo	1.503	1.445
	<b>1.503</b>	<b>1.445</b>
<b>Excesos de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria</b>		
A más de un año y hasta cinco años	346	355
	<b>346</b>	<b>355</b>
<b>TOTAL BENEFICIOS FISCALES PARA LOS CUALES NO SE RECONOCIÓ IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO</b>	<b>1.849</b>	<b>1.800</b>

No se presentan dividendos propuestos antes de que los estados financieros hayan sido autorizados para su emisión, sobre los cuales se pudiera prever impacto en el impuesto sobre la renta. De hecho, no se presentan dividendos propuestos o declarados antes de que los estados financieros hayan sido autorizados para su emisión.

#### 9.5. Impacto en el impuesto sobre la renta por combinaciones de negocios durante el período

Durante los períodos informados no se han presentado modificaciones en el valor del impuesto de renta diferido activo relacionados con combinaciones de negocios.

#### 9.6. Impacto en el impuesto sobre la renta por el pago potencial de dividendos a sus accionistas

El Grupo no tiene consecuencias potenciales en la declaración de renta en caso de pago de dividendos a sus accionistas.

### NOTA 10: INVENTARIOS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Producto terminado	110.928	69.173	64.042
Productos en proceso	144.073	125.173	62.271
Materias primas y materiales directos	203.974	204.017	122.371
Materiales, repuestos y accesorios	194.681	126.031	98.121
Inventario en tránsito	27.649	9.199	1.692
Mercancías no fabricadas por la empresa	34.066	9.824	4.800
Otros	10.686	7.526	5.603
Anticipos para adquisición de inventarios	1.652	5.944	5.687
	<b>727.709</b>	<b>556.887</b>	<b>364.587</b>

El costo de los inventarios reconocido como costo de la mercancía vendida durante el período con respecto a las operaciones continuas en el estado de resultados consolidados corresponde a \$6.097.927 (2014: \$4.485.753).

El valor de la disminución de los inventarios al valor realizable neto corresponde a \$2.205 (2014: \$4.321) con una reversión de la rebaja de valor de \$4.312 (2014: \$1.648). La reversión de la rebaja de valor de los inventarios corresponde principalmente a

las compañías Argos Panamá, S. A. por \$1.673 por descarte de repuestos y Argos Honduras S. A. de C.V. por \$2.639 por cambios en la estimación del valor neto realizable de los repuestos.

Al 31 de diciembre de 2015 y períodos comparativos, el Grupo no mantiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos. El Grupo espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

## NOTA 11: ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Plantaciones	Semovientes y otros	Total
<b>2015</b>			
Valor en libros a 1° de enero	43.894	23.380	67.274
Disposiciones y pérdida de control de subsidiarias	(28.547)	(23.380)	(51.927)
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	4.895	-	4.895
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>20.242</b>	<b>-</b>	<b>20.242</b>
Corriente	-	-	-
No corriente	20.242	-	20.242
	<b>20.242</b>	<b>-</b>	<b>20.242</b>

	Plantaciones	Semovientes y otros	Total
<b>2014</b>			
Valor en libros a 1° de enero	41.023	20.744	61.767
Adiciones	1.437	1.246	2.683
Transferencias hacia inventarios	(4.573)	-	(4.573)
Disposiciones	-	(255)	(255)
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	6.685	1.645	8.330
Otros cambios	(678)	-	(678)
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>43.894</b>	<b>23.380</b>	<b>67.274</b>
Corriente	304	-	304
No corriente	43.590	23.380	66.970
	<b>43.894</b>	<b>23,380</b>	<b>67.274</b>

El Grupo realiza actividades agrícolas a través de Cementos Argos S. A., que mantiene proyectos forestales, y las subsidiarias Tekia S. A.S., compañía que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en la República de Colombia y cuyos activos biológicos principales son plantaciones de teca, pino y acacia; Ganadería Río Grande S. A.S., compañía que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias y cuyos activos biológicos principales son semovientes; las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, que incluyen los activos forestales ubicados en El Carmen de Bolívar y predios destinados a la actividad de ganadería; y Alianza Progenética S. A.S., compañía que opera proyectos de biotecnología y comercializa embriones para la producción bovina a terceros.

Los activos biológicos del Grupo son medidos a valor razonable menos los costos estimados de venta en el punto de cosecha o recolección, considerando datos de entrada observables significativos, de Nivel 2 para los semovientes y Nivel 3 para las plantaciones. Los cambios en el valor razonable de los activos

biológicos se presentan en el estado del resultado integral, como ingreso o gasto de valoración según corresponda.

Para la valoración de las plantaciones se utilizó el modelo de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta que los beneficios económicos futuros asociados al vuelo forestal, se esperan rea-

lizar 3 o 4 veces en el tiempo, así: en el momento en que se efectúen las 2 o 3 entresacas, las cuales dependen de la edad y el diámetro de la plantación, y en un último momento cuando se lleve a cabo la tala rasa. En este sentido, el valor razonable se determina aplicando a los flujos de caja netos futuros una tasa de descuento, que para el efecto, se utilizó el costo promedio ponderado de capital (weighted average cost of capital, o WACC, por sus siglas en inglés), que se estimó en 8.2% para el 2015 (2014: 10.4%, 1° de enero de 2014: 8.5%).

Por su parte, el valor razonable de los semovientes se estimó utilizando el enfoque de mercado, que para el caso corresponde al precio de mercado *spot* que se pacta de acuerdo con una estimación del peso, edad y demás condiciones del semoviente que determinan el precio del kilo de carne en el mercado.

Los activos biológicos del Grupo están compuestos por plantaciones, así:

	2015	2014	2013
Plantaciones (hectáreas sembradas = ha)	1.172	5.556	5.517
Semovientes (animales)	-	8.448	8.095

Las plantaciones incluyen principalmente teca, eucalipto, pino, caucho, acacia y melina, distribuidas en el territorio nacional en Boyacá, Riosucio (Caldas), Montebello (Antioquia), Rioclaro (Antioquia), Cartagena (Bolívar), Victoria (Caldas), Puerto Nare (Antioquia), Puerto Libertador (Córdoba), San Onofre (Sucre) y El Carmen de Bolívar (Bolívar). En el 2015 no se cosechó madera (en 2014 la cosecha forestal fue de 30,760 m3 y 2013: 43,886 m3).

Los semovientes corresponden a animales de cría, levante, ceba, donadoras, puros, equinos, carneros, búfalos, receptoras, ganado LG, y otros. Los ingresos del Grupo relacionados con esta línea de negocio corresponden principalmente a ventas nacionales de ganado y actividades conexas que incluyen la venta de silo, heno, semen y servicios de preñeces.

El 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación para el Beneficio Social, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación para el Beneficio Social el 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., Ganadería Río Grande S. A.S., y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435. Esta transacción implicó la disposición de una parte significativa de los activos biológicos del Grupo, manteniendo al 31 de diciembre de 2015 en el estado de situación financiera solo los activos biológicos de Cementos Argos S. A. Ver la Nota 18 Activos no corrientes mantenidos para la venta, donde se detalla la transacción de disposición.

Al final del período sobre el que se informa y comparativos, no existen restricciones sobre la titularidad de los activos biológicos del Grupo, ni compromisos contractuales para su desarrollo o adquisición y no se han pignorado como garantía para el cumplimiento de deudas.

## NOTA 12: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El detalle de las asociadas y negocios conjuntos del Grupo a la fecha del período sobre el que se informa es el siguiente:

Participada	Tipo	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto		
				2015	2014	01-2014
Concesiones Urbanas S. A., en liquidación	Asociada	Colombia	Construcciones civiles	33,34	33,34	33,34
Omya Andina S. A.	Negocio conjunto	Colombia	Prod. minerales no metálicos	50,00	50,00	50,00
Caltek S. A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Explotación cal	50,00	50,00	50,00
Fideicomiso N° 732-1354 PAP RFC	Negocio conjunto	Colombia	Planes de manejo forestal	44,21	44,21	44,21
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	Negocio conjunto	Islas Vírgenes Británicas	Transporte de carga marítimo	50,00	50,00	50,00
MMC Cement Division C.V.	Negocio conjunto	Curacao	Comercialización de cemento	50,00	50,00	50,00
Granulados Reciclados de Colombia Greco S. A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Servicios higiénicos	40,00	-	-

Todas las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial en los estados financieros consolidados. Ninguna de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos mantenidas por el Grupo está listada en un mercado de valores nacional o extranjero, por lo tanto no existe un precio de mercado cotizado para la inversión.

### 12.1 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

La información financiera resumida con respecto a cada una de las asociadas del Grupo materiales se presenta a continuación. La información financiera resumida abajo representa montos presentados en los estados financieros de la asociada preparados de acuerdo con las NIIF:

Participada	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C.V		Inversiones en asociadas y negocios conjuntos individualmente no significativos					
	2015	2014	1-01-2014	2014	1-01-2014	2014	1-01-2014	2014	2015	2014	01-2014	
Activos corrientes	53.223	31.861	27.603	12.189	6.945	8.295	2.275	2.427	1.732	57.623	10.234	8.108
Activos no corrientes	115.306	110.565	81.876	67.094	33.251	25.791	11.038	8,6	7.576	18.211	52.024	39.381
Pasivos corrientes	31.622	26.787	20.921	6.544	2.557	6.359	3.348	3,036	1.977	34.997	2.208	1.399
Pasivos no corrientes	62.776	50.427	31.068	29.054	-	293	-	-	-	2.522	13.686	10.913
Ingresos ordinarios	83.024	72.453	63.742	28.989	17.667	17.513	10.450	5.584	6.443	2.618	4.346	338
Operaciones continuas	5.987	7.765	6.537	(5.087)	2.989	3.710	(822)	(682)	(495)	(1.586)	6.049	6.901
Otro resultado integral	(1.008)	(43)	(3.940)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	4.979	7.722	2.597	(5.087)	2.989	3.710	(822)	(682)	(495)	(1.586)	6.049	6.901

	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C.V				
	2015	2014	1-01-2014	2014	1-01-2014	2014	1-01-2014		
Efectivo y equivalentes	9.045	4.722	3.198	7.120	3.070	2.768	103	78	329
Pasivo financiero corriente	3.125	2.064	6.302	-	-	3.724	-	-	-
Pasivo financiero no corriente	59.446	48.121	26.836	-	-	293	-	-	-
Depreciación	4.784	4.133	4.070	4.996	4.706	3.016	586	427	399
Ingresos por intereses	(62)	38	39	106	312	812	-	-	-
Costos por intereses	3.967	1.637	1.615	2.526	403	841	-	-	-
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	4.983	3.737	723	-	-	-	-	-	-

La conciliación de la información financiera resumida con el valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados es:

Participada	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C. V		Inversiones en asociadas y negocios conjuntos individualmente no significativos					
	2015	2014	1-01-2014	2014	1-01-2014	2014	1-01-2014	2014	2015	2014	01-2014	
Activos netos de la participada	74.132	65.213	57.490	43.685	37.639	27.435	9.966	8.287	7.331	38.316	46.362	35.176
Participación en la participada	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	33%- 50%	33%- 50%	33%-50%
Crédito mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros de la asociada	37.066	32.606	28.745	21.842	18.820	13.717	4.983	4.143	3.665	17.966	19.863	14.853
Pérdidas no reconocidas:												
Del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 no se presentaron cambios en la participación accionaria del Grupo en una asociada o negocio conjunto por transacciones de venta o compra de acciones ni otro tipo de transacciones. No existen restricciones significativas sobre la habilidad de las asociadas o negocios conjuntos para transferir fondos al Grupo en forma de dividendos en efectivo, o para el reembolso de préstamos o anticipos hechos por el Grupo. El Grupo no mantiene pasivos contingentes relacionados con sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

## **NOTA 13: SUBSIDIARIAS**

### **13.1. Composición del Grupo**

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

#### **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 con 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. (ANTES CEMENTOS 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 PUERTO RICO, LLC**

En abril de 2015, se adquiere el 60% de las acciones de Wetvan Overseas Ltd., sociedad dueña de terminal marítima de cemento en Puerto Rico, denominada CPA Puerto Rico. En septiembre de 2015 se modifica el nombre de la entidad CPA Puerto Rico, LLC por Argos Puerto Rico, LLC. Se encuentra ubicada en San Juan, Puerto Rico, y se dedica al recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento.

#### **ARGOS SEM, S. A.**

Constituida el 21 de marzo de 2014 en 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.

**CEMENTOS DE CALDAS S. A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 17 de julio de 2007; su domicilio principal se encuentra en Villamaría, departamento de Caldas; tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y sus derivados. Su término de duración se extiende hasta el 22 de julio de 2054.

**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 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 explotación, 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.).

#### **FIDUCIA MERCANTIL CORFICOL. (GASEOSAS. LUX-CEMARGOS)**

Fiducia mercantil constituida en 2008 para administración de un terreno por parte de Fiduciaria Corficolombiana S. A.; Cementos Argos ejerce control sobre el fideicomiso inmobiliario "Gaseosas Lux", por lo cual, el patrimonio autónomo se contabiliza como una inversión en subsidiaria en los estados financieros separados y se incorpora línea a línea en los estados financieros consolidados de Cementos Argos aplicando el método de consolidación global.

#### **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.

#### **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.

#### **TRANSPORTES ELMAN LTDA. -TLM LTDA "EN LIQUIDACIÓN"**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de noviembre de 1983. Mediante escritura pública N° 2018, el 26 de septiembre de 2008, se protocolizó la decisión de la Junta Ordinaria de Socios de declarar a la sociedad disuelta y en estado de liquidación. El objeto social desarrollado por la compañía se encontraba relacionado con el transporte de todo tipo de carga dentro y fuera del país en cualquiera de sus modalidades, terrestre, marítimo, aéreo, fluvial y férreo, ya fuera en vehículos, naves, aeronaves o trenes de su propiedad o de terceras personas afiliadas a ella y en vehículos de transporte público de carga afiliadas a otras empresas.

#### **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.

**WETVAN OVERSEAS LTD.**

En abril de 2015, se adquiere el 60% de las acciones de Wetvan Overseas Ltd., sociedad que controla una terminal marítima de cemento en Puerto Rico, denominada CPA Puerto Rico (ahora Argos Puerto Rico, LLC).

**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.

El detalle de las subsidiarias del Grupo a la fecha del período sobre el que se informa es el siguiente:

Subsidiaria	Tipo	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto		
				2015	2014	01-2014
Agentes Marítimos del Caribe Internacional Ltda., en liquidación	Cuotas	Colombia	Agenciamiento portuario	-	-	99,28
Alianza Progenética S. A.S.	Acciones	Colombia	Agroindustrial	-	100,00	100,00
American Cement Terminals LLC.	Participaciones	Estados Unidos	Inversiones	100,00	100,00	100,00
American Cement Terminals Trust	Participaciones	Estados Unidos	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Argos Cement LLC.	Participaciones	Estados Unidos	Industria del cemento	98,63	98,63	98,63
Argos (Dominica) Ltd.	Acciones	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00	100,00
Argos Dominicana S. A.	Acciones	República Dominicana	Explotación clínker y cemento	79,18	79,18	79,18
Argos Honduras S. A. de C.V.	Acciones	Honduras	Explotación cemento y derivados	53,28	53,28	53,28
Argos Panamá, S. A.	Acciones	Panamá	Explotación cemento	98,40	98,40	98,40
Argos Ports (Huston) LLC. (antes South Central Cement Ltd.)	Participaciones	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	98,63	98,63	98,63
Argos Ports (Savannah) LLC. (antes Savannah Cement Company LLC.)	Participaciones	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	98,63	98,63	98,63
Argos Ports (Wilmington) LLC. (antes Port Royal Cement Company LLC.)	Participaciones	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	100,00	100,00	100,00
Argos Puerto Rico LLC.	Participaciones	Puerto Rico	Distribución y venta de cemento	60,00	-	-
Argos Ready Mix LLC.	Participaciones	Estados Unidos	Industria del Concreto	98,63	98,63	98,63
Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.	Acciones	Estados Unidos	Industria del Concreto	98,63	98,63	98,63
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	Acciones	Estados Unidos	Industria del Concreto	98,63	98,63	98,63
Argos St. Maarten N.V.	Acciones	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00	100,00
Argos SEM, S. A.	Acciones	Panamá	Inversiones	100,00	100,00	-
Argos USA Corp.	Acciones	Estados Unidos	Inversiones	98,63	98,63	98,63
Argos USVI Corp.	Acciones	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00	100,00
Canteras de Colombia S. A.S.	Acciones	Colombia	Extracción de agregados	99,48	99,48	99,48
Asesorías y Servicios Ltda., en liquidación	Cuotas	Colombia	Contratación y asesoría	-	-	100,00
Caricement Antigua Limited	Acciones	Antigua	Distribución de cemento	100,00	100,00	100,00
Caricement Antillas N.V.	Acciones	Curazao	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Cement and Mining Engineering Inc.	Acciones	Panamá	Inversión	100,00	100,00	100,00
Cementos de Caldas S. A.	Acciones	Colombia	Producción cemento	40,07	40,07	39,83
Central Aggregates LLC.	Participaciones	Estados Unidos	Producción agregados	98,63	98,63	98,63
Cl del Mar Caribe (BVI) Inc.	Acciones	Islas Vírgenes	Comercialización	99,97	99,97	99,97
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	Acciones	Haití	Industria del cemento	65,00	65,00	65,00
Ciments Guyanais S. A.S.	Acciones	Guayana Francesa	Explotación cemento	100,00	100,00	-
Colcaribe Holdings S. A.	Acciones	Panamá	Inversión	100,00	100,00	100,00
Comercial Arvenco C.A.	Acciones	Venezuela	Comercialización	100,00	100,00	100,00
Concretos Argos S. A.	Acciones	Colombia	Explotación minerales pétreos	99,44	99,44	99,44
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S. A.S.	Acciones	Colombia	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Ganadería Río Grande S. A.S.	Acciones	Colombia	Agropecuaria	-	100,00	100,00

Subsidiaria	Tipo	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto		
				2015	2014	01-2014
Fiduciaria Corficolombiana S. A. - Fideicomiso Gaseosas Lux	Fiducia	Colombia	Administración de inmueble	100,00	100,00	100,00
Fiducia mercantil de administración - Fideicomiso N° 7321-1359	Fiducia	Colombia	Administración y pagos	-	100,00	100,00
Fiducia mercantil de administración - Fideicomiso N° 7321-1435	Fiducia	Colombia	Administración y pagos	-	100,00	100,00
Haiti Cement Holding S. A.	Acciones	Panamá	Inversiones	100,00	100,00	100,00
International Cement Company S. A.	Acciones	Panamá	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Logística de Transporte S. A.	Acciones	Colombia	Transporte	99,97	99,97	99,97
Marítima de Gráneles S. A.	Acciones	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00	100,00
Piazza Acquisition Corp.	Participaciones	Estados Unidos	Inversiones	-	98,63	98,63
Profesionales a su Servicio Ltda., en liquidación	Cuotas	Colombia	Contratación y asesoría	-	-	100,00
Surcol Houdstermaatschapij NV	Acciones	Surinam	Inversiones	50,00	50,00	50,00
Tekia S. A.S.	Acciones	Colombia	Reforestación	-	100,00	100,00
Transatlantic Cement Carriers Inc.	Acciones	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00	100,00
Transportes Elman Ltda, en liquidación	Cuotas	Colombia	Transporte	98,75	98,75	98,75
Transmarítima del Caribe S. A., en liquidación	Cuotas	Colombia	Transporte y logística marítima	-	-	99,80
Valle Cement Investments Limited	Acciones	Islas Vírgenes	Inversiones	91,81	91,81	91,81
Venezuela Ports Company S. A.	Acciones	Panamá	Inversiones	100.	100,00	100,00
Vensur N.V.	Acciones	Surinam	Producción cemento	42,12	42,12	42,12
Wetvan Overseas Ltd.	Acciones	Puerto Rico	Inversiones	60,00	-	-
Zona Franca Argos S. A.S.	Acciones	Colombia	Industria del cemento	100,00	100,00	100,00

	Colombia			Panamá y Caribe			Estados Unidos		
	2015	2014	01-01-2014	2015	2014	01-01-2014	2015	2014	01-01-2014
Número de subsidiarias totalmente poseídas	3	8	10	15	15	13	3	3	3
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	5	5	7	10	8	8	8	9	9

Los detalles de las subsidiarias poseídas parcialmente que tienen participaciones no controladoras materiales para el Grupo se revelan en la nota 13.2.

En 2015 y 2014 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subsidiarias:

- 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. En marzo de 2014 se perfeccionó el mencionado acuerdo, en el cual Argos Cement LLC y Argos Ready Mix LLC adquirieron operaciones de cemento, premezclado y fabricación de bloque de Vulcan Materials Company ("Vulcan"). En virtud de la adquisición, la contraprestación consistió en USD 720 millones, sujeta a ajuste de capital de trabajo posterior al cierre. En la operación, se adquirieron las reservas de mineral de piedra caliza de calcio, de la calidad requerida para la fabricación de cemento en Newberry, Florida.
- En abril de 2014, la compañía suscribió el acuerdo de ad-

quisición 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.

- En septiembre de 2014 se fusionan las subsidiarias Southern Equipment Company Inc. y RMCC Group Inc., quedando como única subsidiaria Southern Equipment Company Inc. con la razón social de Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.
- En 2014 se liquidaron las subsidiarias 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.
- El 30 de abril de 2015, Argos SEM, S. A., subsidiaria de Cementos Argos S. A., adquiere el 60.00% del capital social de Wetvan Overseas Ltda., sociedad que controla una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en Puerto Rico por USD 18.3 millones, a través de la compañía Argos Puerto Rico, LLC. El restante 40.00% pertenece al Grupo Vicini, conglomerado empresarial de origen dominicano, con inversiones en el Caribe y Centroamérica.
- El 19 de junio de 2015, la Junta Directiva de Cementos Argos S. A. autorizó a los representantes legales de Cementos Argos S. A. para realizar la permuta del 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., compañía que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en la Re-

pública de Colombia, y Ganadería Río Grande S. A.S. y su subsidiaria Alianza Progenética S. A.S., compañía que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias, las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, que incluyen los activos forestales ubicados en El Carmen de Bolívar y predios destinados a la actividad de ganadería a la Fundación para el Beneficio Social. Estos activos fueron clasificados como mantenidos para la venta al 30 de junio de 2015 de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

Mediante escritura pública 1830 del 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación para el Beneficio Social, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación para el Beneficio Social a título de permuta los activos relacionados previamente. Cementos Argos S. A. recibió activos transferidos por un total de 93,579 millones de pesos colombianos como contraprestación por la venta de las acciones, las fiducias mercantiles de administración y los predios.

- En junio de 2015 se disuelve la subsidiaria Piazza Acquisition Corp.

### 13.2 Detalles de subsidiarias poseídas parcialmente que tienen participaciones no controladoras materiales

La siguiente tabla muestra el detalle de las subsidiarias poseídas parcialmente del Grupo que tienen participaciones no controladoras materiales:

	Lugar de constitución y sede principal de negocios	Proporción de la participación accionaria y los derechos de voto mantenidos por las participaciones no controladora			Ganancia (pérdida) asignado a las participaciones no controladoras			Participaciones no controladoras acumuladas		
		2015	2014	1° de enero 2014	2015	2014	2013	2015	2014	1° de enero 2014
Argos Dominicana S.A.	Rep. Dom.	20,8%	20,8%	20,8%	446	1.137	436	15.036	11.325	8.326
Argos Honduras S.A. de C.V.	Honduras	46,7%	46,7%	46,7%	60.074	30.622	-	501.071	381.459	324.225
Argos Panamá, S. A.	Panamá	1,6%	1,6%	1,6%	3.678	3.351	1.341	13.481	10.551	4.804
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	Haití	35,0%	35,0%	35,0%	2.237	(108)	2.866	17.235	13.741	15.262
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes	8,2%	8,2%	8,2%	(125)	(2,644)	(593)	45.679	34.794	30.730
Wetvan Overseas Ltd.	Puerto Rico	40,0%	-	-	(310)	-	-	23.610	-	-
					<b>66.000</b>	<b>32.358</b>	<b>4.050</b>	<b>616.112</b>	<b>451.870</b>	<b>383.347</b>
Subsidiarias inmateriales individualmente con participaciones no controladoras					(1.035)	355	970	15.934	14.618	16.085
<b>TOTAL PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS ACUMULADAS</b>					<b>64.965</b>	<b>32.713</b>	<b>5.020</b>	<b>632.046</b>	<b>466.488</b>	<b>399.432</b>

La información financiera resumida con respecto a cada una de las subsidiarias del Grupo que tiene participaciones no controladoras materiales se presenta a continuación. La información

financiera resumida abajo representa montos antes de las eliminaciones entre grupo:

2015	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Argos Dominicana S.A.	54,991	57,249	30,317	6,755	110,533	2,227	-	26,963	29,190
Argos Honduras S. A. de C.V.	623,847	702,963	76,036	178,249	380,439	128,586	-	365,256	493,843
Argos Panamá, S.A.	153,920	582,855	142,742	26,723	549,241	123,265	-	259,679	382,944
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	69,833	19,017	39,607	-	184,472	6,390	-	12,545	18,935
Valle Cement Investments Limited	867,313	343,053	651,542	-	10,985	(8,050)	-	249,189	241,139
Wetvan Overseas Ltd.	-	59,026	-	-	-	(775)	-	2,287	1,152

2014	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Argos Dominicana S.A.	44,298	40,782	22,197	6,266	89,680	5,684	-	10,639	16,323
Argos Honduras S.A. de C.V.	231,282	800,825	85,039	130,569	224,035	65,545	-	142,129	207,674
Argos Panamá, S. A.	118,594	449,931	123,783	24,421	473,257	109,577	-	115,658	225,234
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	51,260	23,761	35,761	-	139,774	(307)	-	8,952	8,645
Valle Cement Investments Limited	507,875	288,538	358,408	-	7,099	(20,576)	-	113,667	93,090

1° de enero de 2014	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
Argos Dominicana S.A.		37.824	31.105	21.788
Argos Honduras S.A. de C.V.		310.722	542.309	52.234
Argos Panamá, S.A.		80.928	363.631	127.827
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)		48.894	22.570	27.857
Valle Cement Investments Limited		394.309	266.785	285.705

### 13.3. Cambio en la participación de propiedad del Grupo en una subsidiaria

El valor reconocido en el patrimonio por compras a las participaciones no controladoras sin pérdida de control es \$63 (2013: \$20, 1° de enero de 2014: \$20). Durante el período la compañía incrementó su participación en las subsidiarias Cementos de Caldas S. A. de 39.83% hasta 40.07%, y Alianza Progenética S. A.S. de 60% hasta 100%. En 2015 se reclasificó entre cuentas patrimoniales el valor reconocido por la subsidiaria Alianza Progenética S. A.S. por la pérdida de control de la subsidiaria.

### 13.4. Restricciones significativas y soporte financiero

El Grupo no tiene subsidiaria, por consiguientes restricciones significativas relacionadas con la transferencia o recepción de efectivo u otros activos de las compañías del Grupo, ni existen derechos protectores a las participaciones no controladoras que pueden restringir significativamente la capacidad del Grupo para acceder o utilizar los activos y liquidar los pasivos de las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 el Grupo no ha proporcionado apoyo financiero sin tener la obligación contractual alguna de realizarlo a ninguna participada, ni ha ayudado a obtener apoyo financiero.

**NOTA 14: OTROS ACTIVOS INTANGIBLES**

**14.1. Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles**

	Saldo de apertura	Adiciones, diferentes de activos generados internamente	Activos generados internamente	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>COSTO HISTÓRICO 2015</b>								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	824.758	704	-	-	30.449	242.161	(1)	1.098.071
Concesiones, franquicias y derechos	332.416	3.893	-	-	5.414	6.374	(5.889)	342.208
Patentes, licencias y software	40.038	11.143	-	-	-	2.625	4.813	58.619
Desembolsos para desarrollo capitalizados	130.557	-	-	-	-	-	-	130.557
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>1.443.158</b>	<b>15.740</b>	-	-	<b>35.863</b>	<b>251.160</b>	<b>(1.077)</b>	<b>1.744.844</b>
		<b>Reconocidas en resultados</b>						
	Saldo de apertura	Pérdidas por deterioro de valor	Reversión de pérdidas por deterioro de valor	Amortización	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR 2015</b>								
Marcas, listas de clientes y relacionados	193.576	-	-	38.425	-	66.228	(600)	297.629
Concesiones, franquicias y derechos	131.729	-	-	48.541	-	13.855	(1.395)	192.730
Patentes, licencias y software	17.256	-	-	6.373	-	1.329	1.442	26.400
Desembolsos para desarrollo capitalizados	3.626	-	-	21.759	-	-	-	25.385
Depreciación y deterioro de valor acumulado	<b>346.187</b>	-	-	<b>115.098</b>	-	<b>81.412</b>	<b>(553)</b>	<b>542.144</b>
Anticipos entregados a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>1.096.971</b>							<b>1.202.700</b>

	Saldo de apertura	Adiciones, diferentes de activos generados internamente	Activos generados internamente	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>COSTO HISTÓRICO 2014</b>								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	638.746	300	-	-	45.880	139.832	-	824.758
Concesiones, franquicias y derechos	323.089	2.076	-	-	6.485	2.716	(1.950)	332.416
Patentes, licencias y software	34.404	3.767	-	-	100	1.941	(174)	40.038
Desembolsos para desarrollo capitalizados	4.613	-	125.944	-	-	-	-	130.557
Activos intangibles en curso	111.025	-	(111.025)	-	-	-	-	-
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>1.227.266</b>	<b>6.143</b>	<b>14.919</b>	-	<b>52.465</b>	<b>144.489</b>	<b>(2.124)</b>	<b>1.443.158</b>

**Reconocidas en resultados**

	Saldo de apertura	Pérdidas por deterioro de valor	Reversión de pérdidas por deterioro de valor	Amortización	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR 2014</b>								
Marcas, listas de clientes y relacionados	132.807	-	-	23.267	-	36.344	1.157	193.575
Concesiones, franquicias y derechos	87.050	-	-	39.516	-	5.547	(383)	131.730
Patentes, licencias y software	8.547	-	-	8.061	-	1.014	(366)	17.256
Desembolsos para desarrollo capitalizados	-	-	-	3.626	-	-	-	3.626
Depreciación y deterioro de valor acumulado	<b>228.404</b>	-	-	<b>74.470</b>	-	<b>42.906</b>	<b>408</b>	<b>346.187</b>
Anticipos entregados a terceros								-
<b>ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>998.862</b>							<b>1.096.971</b>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, los activos intangibles en curso no incluyen capitalización de costos por préstamos. Las vidas útiles de los otros activos intangibles son:

Intangible	Rangos vida útil en años	Método de depreciación
Marca Argos	Indefinida	
Otras marcas	Finita: Entre 2 y 20	Lineal
Listas de clientes e intangibles relacionados con clientes	Finita: Entre 5 y 19	Lineal
Derechos	Finita: Entre 15 y 117	Lineal
Concesiones, franquicias y licencias	Finita: Entre 4 y 75	Lineal
Licencias, patentes y software	Finita: Entre 1 y 10	Lineal
Desembolsos por desarrollo capitalizados	Finita: 6	Lineal
Otros activos intangible	Finita: 1 y 15	Lineal

La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado de resultados consolidado en la línea del costo de ventas, gastos de administración y gastos de venta, y las pérdidas de deterioro de valor se reconocen como gastos en el estado de resultados en la línea de deterioro de crédito mercantil y otros activos.

Los desembolsos de proyectos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos en el estado de resultados consolidado

durante el período ascendieron a \$13.778 (2014: \$ 6.208).

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles porque ninguno de ellos ha sido afectado como garantía para el cumplimiento de obligaciones, ni el Grupo tiene obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar activos intangibles. El valor en libros y el período restante de amortización para los otros activos intangibles significativos es:

	Período restante de amortización	2015	2014	1° de enero de 2014
Lista de clientes	13 años	416.735	355.524	320.409
Marca Argos	Indefinida	115.389	115.389	115.389
Licencia de software generada internamente	4 años	105.171	126.931	4.613

La Administración determinó que la Marca Argos, comprada y pagada en efectivo a Grupo Argos S. A. en diciembre de 2005 por \$115.389, es un activo intangible con vida útil indefinida dado que Cementos Argos S. A., por los derechos legales que adquirió

en el momento de la compra a Grupo Argos, tiene la capacidad para controlar los beneficios económicos futuros de la marca y espera que esta genere beneficios económicos de forma indefinida.

**NOTA 15: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO****15.1. Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de la propiedad, planta y equipo**

	Saldo al inicio del período	Adiciones	Pérdida de deterioro de valor	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>COSTO HISTÓRICO 2015</b>										
Terrenos	1.869.130	1.488	-	(9.527)	-	322.776	(7.741)	(33.421)	(789.349)	1.353.356
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	538.944	410.014	(33)	-	-	96.835	-	-	(232.440)	813.320
Construcciones y edificaciones	1.299.270	37.446	-	-	4.836	273.775	(4.692)	(1.277)	33.234	1.642.592
Maquinaria y equipo de producción	4.334.892	82.137	-	-	8.218	677.170	(25.259)	(3.249)	180.425	5.254.334
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	112.727	20.080	-	-	166	20.740	(367)	(543)	3.599	156.402
Minas, canteras y yacimientos	694.940	10.280	-	-	-	183.637	(3.165)	-	791.100	1.676.792
Equipo de transporte terrestre	772.791	54.147	(201)	-	145	194.297	(20.232)	(390)	8.607	1.009.164
Flota fluvial	8.508	1.768	-	-	-	1.430	(9.080)	-	(4)	2.622
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	114.751	27.712	-	-	-	13.535	(34)	(366)	5.518	161.116
Otros activos	32.437	953	-	-	-	9.062	(611)	(1.592)	969	41.218
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>9.778.390</b>	<b>646.025</b>	<b>(234)</b>	<b>(9.527)</b>	<b>13.365</b>	<b>1.793.257</b>	<b>(71.181)</b>	<b>(40.838)</b>	<b>1.659</b>	<b>12.110.916</b>

	Saldo al inicio del período	Pérdidas y reversión por deterioro de valor, reconocidas en resultado del período	Depreciación	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR 2015</b>										
Terrenos	135	-	-	-	-	-	-	(117)	(18)	-
Construcciones y edificaciones	295.621	-	68.320	-	-	70.519	(2.042)	(3)	(1.199)	431.216
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria y equipo de producción	1.078.868	-	273.584	-	-	186.551	(18.637)	(820)	6.953	1.526.499
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	68.179	-	16.874	-	-	12.806	(159)	(318)	(4.695)	92.687
Minas, canteras y yacimientos	91.383	-	11.278	-	-	3.267	(3.165)	-	(957)	101.806

	Saldo al inicio del período	Pérdidas y reversión por deterioro de valor, reconocidas en resultado del período	Depreciación	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo subsidiaria	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
Equipo de transporte terrestre	413.342	-	95.833	-	-	122.947	(17.600)	(195)	55	614.382
Flota fluvial	290	-	1.481	-	-	25	(1.648)	-	(1)	147
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	20.362	-	9.572	-	-	4.523	(16)	(50)	-	34.391
Otros activos	4.184	-	780	-	-	776	(563)	(263)	(151)	4.763
Depreciación y deterioro de valor acumulado	<b>1.972.364</b>	-	<b>478.361</b>	-	-	<b>401.414</b>	<b>(43.830)</b>	<b>(1.766)</b>	<b>(13)</b>	<b>2.805.891</b>
Anticipos entregados a terceros	10.600									68.157
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO</b>	<b>7.816.626</b>									<b>9.373.182</b>

#### COSTO HISTÓRICO 2014

	Saldo al inicio del período	Adiciones	Pérdida de deterioro de valor	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo subsidiaria	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
Terrenos	1.073.456	1.081	-	-	507.898	162.306	(15.675)	-	140.064	1.869.130
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	243.206	343.677	-	-	106	56.458	-	-	(104.503)	538.944
Construcciones y edificaciones	966.490	27.450	-	-	149.093	156.447	(45.633)	-	45.423	1.299.270
Maquinaria y equipo de producción	3.267.546	114.955	-	-	137.678	319.071	(6.714)	-	502.356	4.334.892
Muebles y equipos de oficina, computo y comunicaciones	91.862	7.249	-	-	619	11.369	(837)	-	2.465	112.727
Minas, canteras y yacimientos	573.730	14.476	-	-	494.475	219.917	-	-	(607.658)	694.940
Equipo de transporte terrestre	623.523	18.022	-	-	46.823	114.573	(28.359)	-	(1.791)	772.791
Flota fluvial	22.018	-	-	-	-	2.117	(15.627)	-	-	8.508
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	95.704	1.931	-	-	-	6.031	(55)	-	11.140	114.751
Otros activos	28.271	3.237	-	-	-	5.551	(4.329)	-	(293)	32.437
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>6.985.806</b>	<b>532.078</b>	-	-	<b>1.336.692</b>	<b>1.053.840</b>	<b>(117.229)</b>	-	<b>(12.797)</b>	<b>9.778.390</b>

	Saldo al inicio del periodo	Pérdidas y reversión por deterioro de valor, reconocidas en resultado del periodo	Depreciación	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del periodo
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR 2014</b>										
Terrenos	-	135	-	-	-	-	-	-	-	135
Construcciones y edificaciones	217.406	-	34.246	-	-	41.700	(2.825)	-	5.094	295.621
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria y equipo de producción	708.634	-	184.442	-	-	113.484	(2.598)	-	74.906	1.078.868
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	109.687	-	11.936	-	-	22.362	(646)	-	(75.160)	68.179
Minas, canteras y yacimientos	83.132	-	7.450	-	-	1.498	-	-	(697)	91.383
Equipo de transporte terrestre	297.373	-	68.859	-	-	68.622	(23.902)	-	2.390	413.342
Flota fluvial	13.123	-	2.265	-	-	517	(15.627)	-	12	290
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	14.118	-	4.054	-	-	2.031	-	-	159	20.362
Otros activos	5.947	-	1.683	-	-	589	(3.968)	-	(67)	4.184
<b>Depreciación y deterioro de valor acumulado</b>	<b>1.449.420</b>	<b>135</b>	<b>314.935</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250.803</b>	<b>(49.566)</b>	<b>-</b>	<b>6.637</b>	<b>1,972.364</b>
Anticipos entregados a terceros	6.720	-	-	-	-	-	-	-	-	10.600
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO</b>	<b>5.543.106</b>									<b>7.816.626</b>

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos por \$15.089 (2014: \$3.875, 1° de enero de 2014: \$184), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 3,9%, que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos.

Al 31 de diciembre han sido afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones propiedad, planta y equipo por

\$14.649 (2014: \$71.722; 2013: \$57.891).

Al final del período sobre el que se informa y comparativos no existen restricciones sobre la realización de la propiedad, planta y equipo, ni compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo. El Grupo no obtuvo compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo deteriorados de valor, perdidos o abandonados.

## NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

### 16.1. Conciliación de las propiedades de inversión

	2015	2014
<b>COSTO</b>		
Valor en libros a 1° de enero	61.780	62.996
Adiciones	93.856	390
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	865	612
Trasferencias desde propiedades de inversión	(2.254)	(2.218)
Disposiciones	(301)	-
Otros cambios	(5)	-
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>153.941</b>	<b>61.780</b>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR</b>		
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1° de enero	713	483
Depreciación del período	76	247
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	86	48
Trasferencias desde propiedades de inversión	-	-
Otros cambios	33	(65)
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre</b>	<b>908</b>	<b>713</b>
<b>Propiedades de inversión a 31 de diciembre</b>	<b>153.033</b>	<b>61.067</b>
<b>VALOR RAZONABLE DE LAS PROPIEDADES DE INVERSIÓN A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>159.090</b>	<b>61.371</b>

El valor razonable de las propiedades de inversión para efectos de revelación es determinado por las compañías valuadoras Activos e Inventarios Ltda., y Colliers International.

Las firmas valuadoras emplearon para la estimación del valor razonable de los terrenos la metodología de mercado secundario y/o transacciones de mercado que se basan principalmente en la obtención en el mercado de precios de productos similares usados, que desempeñen la misma funcionalidad, teniendo en cuenta sus características y especificaciones originales, la metodología de *trending*, y el método comparativo, bajo la premisa de negocio en marcha.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del período ascendieron a \$383 (2014: \$160). Los gastos directos relacionados con propiedades de inversión son \$1.810 (2014: \$2.450), de los cuales \$1.803 (2014: \$2.448) se relacionan con propiedades que no generaron ingresos por arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, el Grupo no tiene obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni existen restricciones sobre alguna propiedad de inversión.

## NOTA 17: CRÉDITO MERCANTIL Y DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS

### 17.1. Movimiento del crédito mercantil por segmento de operación

	Panamá y Caribe	Estados Unidos	Total
Valor bruto	466.972	861.101	1.328.073
Deterioro de valor acumulado	-	(284.920)	(284.920)
<b>Crédito mercantil a 1° de enero de 2014</b>	<b>466.972</b>	<b>576.181</b>	<b>1.043.153</b>
Adiciones	56.178	51.952	109.841
Deterioro de valor	-	-	-
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	95.638	150.529	244.456
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>618.788</b>	<b>778.662</b>	<b>1.397.450</b>
Valor bruto	618.788	1.132.435	1.751.223
Deterioro de valor acumulado	-	(353.773)	(353.773)
<b>Crédito mercantil a 1° de enero de 2015</b>	<b>618.788</b>	<b>778.662</b>	<b>1.397.450</b>
Adiciones	23.352	-	23.352
Deterioro de valor	-	-	-
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	168.905	246.380	415.285
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>811.045</b>	<b>1.025.042</b>	<b>1.836.087</b>
Valor bruto	811.045	1.490.754	2.301.799
Deterioro de valor acumulado	-	(465.712)	(465.712)
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>811.045</b>	<b>1.025.042</b>	<b>1.836.087</b>
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2015 (Nota 14)			115.389
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2014 (Nota 14)			115.389
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas, 1° de enero de 2014 (Nota 14)			115.389

El crédito mercantil ha sido asignado a los segmentos de operación de acuerdo con lo permitido por la NIC 36 – *Deterioro de valor de los activos*, dado que la Administración lo controla en este nivel, tanto para efectos de reporte financiero como para la realización de las pruebas de deterioro de valor. La marca Argos ha sido asignada a los tres segmentos de operación geográficos: Colombia, Panamá y Caribe y Estados Unidos, por contribuir a la generación de beneficios económicos futuros de todos los segmentos de operación.

La Administración determinó que la Marca Argos, comprada y pagada en efectivo a Grupo Argos S. A. en diciembre de 2005 por \$115.389, es un activo intangible con vida útil indefinida dado que Cementos Argos S. A., por los derechos legales que adquirió en el momento de la compra a Grupo Argos, tiene la capacidad para controlar los beneficios económicos futuros de la marca y espera que ésta genere beneficios económicos de forma indefinida. Las pérdidas de deterioro de valor se reconocen como gastos en el estado de resultados en la línea de deterioro de crédito mercantil y otros activos.

Durante el período no se reconocieron pérdidas de deterioro de valor en el estado del resultado integral consolidado para el activo intangible con vida útil indefinida "Marca Argos", ni para ningún otro activo intangible con vida útil finita.

### 17.2. Adquisiciones durante el período

En 2015 y 2014 se registraron los siguientes operaciones en las compañías subsidiarias:

- 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
- El 30 de abril de 2015, Argos SEM, S. A., subsidiaria de Cementos Argos S. A., adquiere el 60,00% del capital social de Wetvan Overseas Ltda., sociedad que controla una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en

Puerto Rico por USD 18.3 millones El restante 40,00% pertenece al Grupo Vicini, conglomerado empresarial de origen dominicano, con inversiones en el Caribe y Centroamérica.

### 17.3. Deterioro de valor del crédito mercantil

El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida no están sujetos a amortización, el Grupo revisa anualmente

la existencia de deterioro de valor. Al final del período sobre el que se informa y comparativos, no se reconocieron pérdidas por deterioro de valor del crédito mercantil.

El Grupo realizó las pruebas de deterioro con base en el valor en uso de sus segmentos de operación. Los supuestos claves utilizados por el Grupo en la determinación del valor en uso son los siguientes:

Supuesto clave	Descripción
Proyección de los flujos de efectivo	El Grupo proyecta los ingresos ordinarios con base en la inflación de cada país más la adición de puntos asociados a la expectativa de crecimiento del mercado. Por su parte, los costos se proyectan con base en la inflación de cada país.
Período de proyección de los flujos de efectivo	El período definido por la Gerencia para la proyección de los flujos es de 10 años con perpetuidad, debido a que las inversiones en capital hechas por el Grupo en los segmentos de operación requieren largos períodos de recuperación.
Tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo	El Grupo utiliza para determinar la tasa de descuento el modelo de valoración de activos financieros denominado Modelo de Fijación de precios de activos de capital, por sus siglas en inglés CAPM –Capital Asset Pricing Model–, el cual emplea como principales variables: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tasa libre de Riesgo: rentabilidad de una cartera que no tiene riesgo de impago. Toma como referencia la rentabilidad de los bonos del Tesoro Americano con vencimiento a largo plazo.</li> <li>- Beta: medida de riesgo que asocia la volatilidad de una acción con la volatilidad del mercado.</li> <li>- Prima de mercado: <i>spread</i> entre la tasa libre de riesgo y la rentabilidad del mercado.</li> <li>- Prima de riesgo país: es el <i>spread</i> por encima de los bonos del Tesoro Americano que exigen los inversionistas en mercados internacionales.</li> </ul> Las fuentes utilizadas para determinar estas variables fueron: Damodaran y SBBI (stocks, Bonds, Bills and inflation) year book.
Tasa de crecimiento	La perpetuidad corresponde al valor de la compañía al final del período explícito. La tasa de crecimiento se define teniendo en cuenta no exceder: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Las expectativas del crecimiento del país de operación y segmento de negocio.</li> <li>- El crecimiento promedio de los últimos años de los flujos del período explícito.</li> </ul>

Los valores de los supuestos claves utilizados por el Grupo en la determinación del valor en uso de los segmentos de operación se presentan a continuación:

	Tasa de descuento (antes de impuestos)			Tasa de crecimiento a perpetuidad		
	2015	2014	1° de enero 2014	2015	2014	1° de enero 2014
Panamá y Caribe	11,05% - 22,34%	11,81% - 21,26%	21,43% - 23,17%	2,00% - 2,50%	1,00% - 2,50%	1,00% - 2,50%
Estados Unidos	13,11% - 16,68%	10,05% - 10,50%	9,46%-9,60%	2,50%	1,86% - 2,56%	2,00% - 2,50%

### 17.4. Deterioro de valor de otros activos

NIC 36 – *Deterioro de valor de los activos* requiere que al final del periodo sobre el que se informa se evalúe la existencia de indicadores de deterioro de valor de los activos no corrientes, con base en la información externa e interna disponible. El Grupo revisa el valor en libros de los activos no corrientes por deterioro cada vez que los eventos o las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Si el total de los flujos de efectivo futuros descontados es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo no corriente no es recuperable, y se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados consolidado.

El Grupo realizó una prueba de deterioro de valor al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y 1° de enero de 2014 a las motonaves Caribe Star, Silo Bluebell I y Cayena, propiedad de Marítima de Graneles S. A., subsidiaria del Grupo, cuyo objeto principal es el transporte marítimo y fletamento de buques. Cada buque pro-

iedad del Grupo se trata como una sola unidad generadora de efectivo. La gran cantidad de barcos relativamente nuevos ofreciendo servicio de transporte de carga a terceros y la antigüedad de las motonaves afectan de manera negativa la competitividad de las barcasas, reduciendo en consecuencia la rentabilidad de la operación.

El importe recuperable de cada buque se basó en la estimación del valor en uso o en disposición como chatarra, el mayor. El valor en uso se calculó mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros en la vida remanente de las barcasas. Como resultado de las pruebas de deterioro de valor se reconoció un deterioro de valor a 31 de diciembre de 2014 de \$468 (1° de enero de 2014: \$3.245), para el año 2014 la pérdida de deterioro de valor se reconoció en el estado de resultados consolidado. El Grupo no reconoció pérdidas por deterioro de valor para el período terminado al 31 de diciembre de 2015.

**NOTA 18: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DISTRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS**

**18.1. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El Grupo consolida subsidiarias que se encuentran en proceso de liquidación y distribución de sus activos netos a los accionistas, estas subsidiarias han sido clasificadas como mantenidas para distribuir a los propietarios de acuerdo con NIIF 5. El Grupo ha iniciado las actividades para completar la distribución, los activos de las subsidiarias se encuentran disponibles para la distribución inmediata en sus condiciones actuales y se espera que estén liquidadas en un año a partir la fecha de clasificación.

A 31 de diciembre los activos y pasivos para distribuir a los accionistas de las subsidiarias Transportes Elman Ltda., compañía que tenía por objeto social el transporte de carga en cualquiera de sus modalidades y se encuentra a la fecha de reporte en proceso de liquidación; Asesorías y Servicios Ltda. y Profesionales a su Servicio Ltda., liquidadas el 21 y 22 de abril de 2014 y que tenían por objeto social la contratación y asesoría; Transmarítima del Caribe S. A., liquidada el 30 de octubre de 2014, cuyo objeto social era la prestación de servicios de asesoría de logística y demás servicios relacionados con la actividad marítima, y Agentes Marítimos del Caribe Internacional Ltda., liquidada el 21 de mayo de 2014, que prestaba servicios de representación, se detallan a continuación:

	2015	2014	1° de enero de 2014
Propiedad, planta y equipo	3.607	1.218	1.218
Deudores	-	-	528
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.507	6.507	13.344
<b>Activos</b>	<b>10.114</b>	<b>7.725</b>	<b>15,090</b>
Provisiones	726	726	1.605
Obligaciones laborales	-	-	6
Impuestos	-	-	2
Pasivos comerciales	130	130	7.322
<b>Pasivos</b>	<b>856</b>	<b>856</b>	<b>8.935</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NETOS</b>	<b>9.258</b>	<b>6.869</b>	<b>6.155</b>

**18.2. Operaciones discontinuadas**

Los resultados de las operaciones discontinuadas clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta o dispuestas durante el período se presentan a continuación:

	2015	2014
Ingresos ordinarios	-	16.845
Costo de la mercancía vendida	-	(28.166)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>-</b>	<b>(11.321)</b>
Gastos administrativos y ventas	-	(3.749)
Otros ingresos y gastos	-	34.632
Ingresos (gastos) financieros, netos	-	(1.358)
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	-	3.543
Pérdida por permuta de subsidiarias clasificadas como operaciones discontinuadas <sup>(1)</sup>	(13.315)	-
<b>Utilidad o pérdida de operaciones discontinuadas antes de impuestos</b>	<b>(13.315)</b>	<b>21.747</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA</b>		
Impuesto de renta asociado a la utilidad o pérdida de las operaciones discontinuadas	-	157
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>(13.315)</b>	<b>21.590</b>

(1) El 19 de junio de 2015, la Junta Directiva de Cementos Argos S. A. autorizó a los representantes legales de Cementos Argos S. A. para realizar la permuta del 100% de

las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., compañía que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en la República de Colombia, y Ganadería Río Grande S. A.S. y

su subsidiaria Alianza Progenética S. A.S., compañía que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias, las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, que incluyen los activos forestales ubicados en El Carmen de Bolívar y predios destinados a la actividad de ganadería a la Fundación para el Beneficio Social.

Mediante escritura pública 1830 del 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación para el Beneficio Social, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación para el Beneficio Social los activos relacionados previamente. Cementos Argos S. A. recibió

activos transferidos por un total de \$93,579 como contraprestación por la venta de las acciones, las fiducias mercantiles de administración y los predios.

El Grupo ha reclasificado los ingresos de actividades ordinarias, los gastos, el resultado antes de impuestos de las operaciones discontinuadas, y el gasto por impuesto a las ganancias para todos los períodos anteriores, de forma que la información a revelar para esos períodos se refiera a todas las operaciones que tienen el carácter de discontinuadas a 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015 la pérdida reconocida por la transferencia de los activos fue \$13.315 presentada en el estado de resultado integral en la partida de utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuas.

## NOTA 19: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Sobregiros bancarios (i)	5.237	-	2.666
Pagarés en moneda nacional (ii)	-	5.330	13.051
Pagarés en moneda extranjera (ii)	3.146.556	2.199.163	386.223
Compañías de financiamiento comercial (Nota 20)	225.995	240.926	249.081
Otras obligaciones (iii)	51.366	24.866	27.422
	<b>3.429.154</b>	<b>2.470.285</b>	<b>678.443</b>
Corriente	1.186.029	527.552	278.263
No corriente	2.243.125	1.942.733	400.180
	<b>3.429.154</b>	<b>2.470.285</b>	<b>678.443</b>

### 19.1. Resumen de acuerdos de préstamo

(i) Al cierre de 2015 corresponden principalmente a sobregiros de la subsidiaria Vensur N. V. por USD 1.662.838.

(ii) Las obligaciones financieras en moneda nacional y ex-

tranjera comprenden tanto créditos de corto como largo plazo tomados por las compañías que hacen parte del Grupo. Los créditos del Grupo son:

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor contractual de la obligación		
					2015	2014	1° de enero 2014
Banco del exterior	Varios <sup>(1)</sup>	Club Deal	2019	Dólar	USD 600.000.000	USD 600.000.000	-
Banco del exterior	Banco BHD	Crédito largo plazo	2019	Peso dominicano	DOP 110.076.923	DOP 122.538.462	DOP 135.000.000
Banco del exterior	BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	USD 64.800.000	-	-
Bancos nacionales	BCP	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	USD 61.200.000	-	-
Banco del exterior	Citibank PLC London <sup>(2)</sup>	Crédito ECA	2019	Dólar	USD 55.732.484	USD 71.656.051	USD 87.579.618
Banco del exterior	Bank of Tokio	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	USD 52.000.000	-	-
Bancos nacionales	BBVA	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	USD 51.000.000	-	-
Banco del exterior	Bank of America	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	USD 26.700.000	-	-
Bancos nacionales	Corpbanca	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	USD 18.500.000	-	-
Banco del exterior	Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	USD 17.100.000	-	-
Banco del exterior	Bank Popular	Crédito capital de trabajo	2020	Dólar	USD 15.500.000	-	-

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor contractual de la obligación		
					2015	2014	1° de enero 2014
Banco del exterior	Scotiabank <sup>(3)</sup>	Crédito largo plazo	2019	Dólar	USD 7.388.100	USD 8.209.000	-
Banco del exterior	Varios	Crédito Sindicado	2015	Dólar	-	USD 5.000.000	USD 15.000.000
Banco del exterior	UBS	Crédito largo plazo	2015	Dólar	-	USD 4.493.782	USD 4.497.909
Banco del exterior	BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	USD 57.300.000	USD 7.300.000
Banco del exterior	Citibank	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	USD 2.500.000	-
Banco del exterior	Citibank	Crédito largo plazo	2015	Dólar	-	USD 51.975.052	-
Banco del exterior	Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	USD 33.200.000	-
Banco del exterior	Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	USD 36.000.000	-
Banco del exterior	Banco de Bogotá NY	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	USD 35.600.000	-
Banco del exterior	Davivienda Miami	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	USD 13.100.000	-
Banco del exterior	Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	2014	Dólar	-	-	USD 2.100.000
Banco del exterior	BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	2014	Dólar	-	-	USD 8.000.000
Banco del exterior	HSBC Honduras	Crédito capital de trabajo	2014	Dólar	-	-	USD 6.450.000
Banco del exterior	Banco General	Crédito capital de trabajo	2014	Dólar	-	-	USD 4.300.000
Bancos nacionales	Bancolombia	Crédito largo plazo	2015	Peso	-	\$ 5.330	-
Bancos nacionales	Bancolombia	Crédito capital de trabajo	2014	Peso	-	-	\$ 2.150
Bancos nacionales	Bancolombia	Crédito capital de trabajo	2013	Peso	-	-	\$ 500
Bancos nacionales	Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	2014	Dólar	-	-	USD 45.000.000
Bancos nacionales	Banco de Bogotá	Crédito largo plazo	2014	Dólar	-	-	USD 20.000.000
Bancos nacionales	Banco de Bogotá	Crédito largo plazo	2014	Peso	-	-	\$ 10.300

(1) En abril de 2015 se realizó una modificación y reexpresión (*amendment and restatement*) al contrato de crédito Club Deal por USD 600 millones, que tiene como deudor Argos USA Corp., y como garantes Cementos Argos S. A., Argos Ready Mix LLC., Argos Cement LLC., y Argos SEM, S. A. Las principales modificaciones fueron:

Condiciones originales del contrato	Nuevas condiciones
Tasa Libor 6 m + 2,8%	Libor 3 m + 2,15%
Una sola amortización de capital por USD 600 mm en el 2019	Dos amortizaciones de igual valor en el año 2019 y 2020

Además de las anteriores modificaciones en la tasa de interés y el vencimiento de la obligación, también se modificó el cálculo del ebitda, permitiendo reexpresar el ebitda proveniente de las operaciones en dólares o cuasi dólares a tasa de cambio COP/USD de cierre de mes, y no a la tasa de cambio promedio. Los compromisos financieros de este contrato son los siguientes:

- 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 a Vulcan Materials Company que tuvieron un costo total de USD 720 millones. 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 siete bancos adicionales.

(2) El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de USD 159.235.669 y plazo de 11,5 años, con amortizaciones semestrales a partir de diciembre de 2009 y vencimiento junio del 2019, y 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 2015:

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

(3) 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 financiera total / patrimonio menor a 1,3

(iii) Incluye principalmente deuda de la subsidiaria Argos USA Corp. con Andino Trading Corporation por USD 9.564.831 (2014: USD 9.564.831, 1° de enero de 2014: USD 9.564.831).

Refiérase a la tabla 27.7 de la nota 27 para información sobre las tasas de interés promedio de los pasivos financieros.

### 19.2. Incumplimiento de acuerdo de préstamo

Durante los períodos reportados, la Compañía no presentó incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o préstamos por pagar.

### 20.2. Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento			Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento		
	2015	2014	1° de enero 2014	2015	2014	1° de enero 2014
Un año o menos	46.050	67.935	28.339	31.235	53.338	13.733
Entre uno y cinco años	178.225	149.120	167.639	142.255	111.155	121.783
Cinco años o más	57.034	86.476	128.886	52.505	76.433	113.565
	<b>281.309</b>	<b>303.531</b>	<b>324.864</b>	<b>225.995</b>	<b>240.926</b>	<b>249.081</b>
Menos: cargos de financiamiento futuros	55.314	62.605	75.783			
<b>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento</b>	<b>225.995</b>	<b>240.926</b>	<b>249.081</b>			
Incluidos en los estados financieros en:						
Préstamos corrientes (Nota 19)				31.235	53.338	13.733
Préstamos no corrientes (Nota 19)				194.760	187.588	235.348
				<b>225.995</b>	<b>240.926</b>	<b>249.081</b>

A 31 de diciembre, el valor en libros de propiedad, planta y equipo bajo arrendamiento financiero es:

	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Total
Costo histórico	44.220	158.885	4	61.261	20	264.390
Depreciación acumulada	(2.656)	(20.952)	(3)	(2.776)	(5)	(26.393)
<b>VALOR EN LIBROS A 1° DE ENERO DE 2014</b>	<b>41.564</b>	<b>137.933</b>	<b>1</b>	<b>58.485</b>	<b>15</b>	<b>237.997</b>

## NOTA 20: OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

### 20.1. Acuerdos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero 2014, el Grupo ha suscrito contratos de arrendamiento financiero significativos para la adquisición de maquinaria amarilla, construcciones y edificaciones, siendo los más representativos la construcción del Centro de Distribución de Medellín y de las tres autogeneradoras de energía que abastecen las plantas de Río Claro, Yumbo y Sogamoso. Estos bajo la modalidad contractual "Leasing de Infraestructura", con plazo a 12 años y vencimientos en 2018 y 2022, siendo Leasing Bancolombia S. A. el arrendador. Los contratos para la adquisición de maquinaria amarilla, también suscritos con la misma contraparte, tienen plazos entre 7 y 10 años, con vencimientos entre 2018 y 2025. Por otra parte, no existen acuerdos de arrendamiento significativos que estipulen restricciones significativas relacionadas con distribución de dividendos, endeudamiento adicional o a nuevos contratos de arrendamiento, ni existen cuotas contingentes significativas, opciones de renovación o cláusulas de escalonamiento.

	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Total
Costo histórico	43.651	165.286	-	62.650	-	271.586
Depreciación acumulada	(3.161)	(27.550)	-	(6.913)	-	(37.624)
<b>VALOR EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>40.490</b>	<b>137.736</b>	<b>-</b>	<b>55.737</b>	<b>-</b>	<b>233.962</b>

	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Total
Costo histórico	43.651	171.397	-	28.966	-	244.014
Depreciación acumulada	(3.714)	(34.108)	-	(3.947)	-	(41.769)
<b>VALOR EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>39.937</b>	<b>137.289</b>	<b>-</b>	<b>25.019</b>	<b>-</b>	<b>202.245</b>

## NOTA 21: CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

### 21.1. El grupo como arrendatario

En el curso ordinario del negocio, el Grupo suscribe contratos de arrendamiento de bienes inmuebles, vehículos y equipos, que son contabilizados como arrendamientos operativos en los estados financieros consolidados. El grupo está comprometido como arrendatario en arrendamientos operativos de terrenos, edificaciones, camiones mezcladores de concreto y equipos de cómputo. Los plazos de los contratos más significativos de arrendamientos no cancelables oscilan para arrendamientos

de terrenos 25 años, edificaciones 7,5 años, vehículos 7 años para los camiones mezcladores de concreto, 1 a 4 años para los vehículos livianos; y 4 años para los equipos de cómputo. El valor de los compromisos no registrados en el estado de situación financiera es equivalente a los pagos mínimos futuros del arrendamiento. El gasto total de arrendamiento operativo fue de \$157.879 y \$90.002 para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los pagos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2015	2014	1° de enero de 2014
1 año o menos	46.770	33.987	34.035
Entre 1 y 5 años	141.131	91.012	70.622
5 años o más	36.392	77.253	55.232
<b>Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>224.293</b>	<b>202.252</b>	<b>159.889</b>
Contratos onerosos <sup>(1)</sup>	96.381	78.792	67.459
Incentivos por arrendamiento <sup>(2)</sup>	2.371	2.173	1.950
<b>Pasivos por compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>98.752</b>	<b>80.965</b>	<b>69.409</b>
Corriente	10.310	9.110	11.870
No corriente	88.442	71.855	57.539
	<b>98.752</b>	<b>80.965</b>	<b>69.409</b>

(1) En 2007, el Grupo, a través de su subsidiaria Southern Equipment Company, Inc. suscribió un acuerdo de arrendamiento operativo de largo plazo de una parcela de tierra en North Carolina, en Wilmington, NC para la construcción de una terminal de cemento, y el derecho de uso de las instalaciones portuarias. El término del arrendamiento es 25 años con dos opciones de renovación consecutivas de 10 años cada una. Los pagos por arrendamiento son 62.5 dólares mensuales para los primeros tres años del arrendamiento con incrementos posteriores de 2,5% cada año. El Grupo debe pagar un pago mínimo por "throughput" basado en las toneladas de cemento descargado. El Grupo acordó un pago mínimo por "throughput" de 725 dóla-

res para los primeros tres años del arrendamiento, con incrementos de 2,5% cada año. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, el Grupo reconoció un pasivo por contrato oneroso por los pagos mínimos de arrendamiento, incluyendo el pago mínimo por "throughput", por \$93.730 (2014: \$73.755, y 1° de enero de 2014: \$56.610), de acuerdo con la NIC 37. Los pagos de arrendamiento se registran como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado. En esta línea, también se incluyen los contratos onerosos de las subsidiarias Savannah Cement Company LLC por el arrendamiento de tierras y Transatlantic Cement Carriers Inc. por arrendamiento de buques.

(2) En 2011 el Grupo celebró un contrato de arrendamiento operativo a largo plazo de las oficinas en Alpharetta, GA. El término del contrato de arrendamiento es de 90 meses, comenzando el 11 de mayo de 2012. Los pagos de alquiler fueron de USD 15.4 por mes durante los primeros 12 meses, aumentando a USD 31.6 por los meses 13-21, y USD 39.5 por los meses 22-24. Después del mes 24, los pagos mensuales de alquiler base aumentan cada año en un 2-3%. Además del alquiler mensual, el contrato de arrendamiento estipula que el Grupo debe pagar la parte proporcional de los aumentos de los costos operativos, impuestos y seguros, en el porcentaje equivalente de su ocupación (17,125%). Durante el 2014, el Grupo modificó el contrato de arrendamiento con el fin de alquilar un espacio adicional de

oficinas en el mismo lugar y extender el término del contrato de arrendamiento a agosto de 2024. La modificación de arrendamiento aumenta el porcentaje de ocupación del edificio por la Compañía hasta el 24,3%.

## 21.2 El grupo como arrendador

El Grupo suscribe contratos de arrendamiento como arrendador de locales comerciales, bodegas, apartamentos y casas, y arrendamiento de maquinaria y equipo operativa y flota y equipo de transporte.

Los derechos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2015	2014	1° de enero de 2014
1 año o menos	12.847	6.379	7.315
Entre 1 y 5 años	49.978	27.834	31.682
5 años o más	-	143	-
<b>DERECHOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS NO CANCELABLES</b>	<b>62.825</b>	<b>34.356</b>	<b>38.997</b>

## NOTA 22: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014	1° de enero de 2014
Costos y gastos por pagar	162.322	247.096	200.388
Proveedores nacionales	657.697	390.895	246.849
Proveedores del exterior	55.667	45.539	32.081
Dividendos por pagar	69.465	49.951	56.689
Cuentas corrientes comerciales	2.776	12.398	19.401
Cuentas por pagar a contratistas	9.606	2.572	5.593
Acreedores varios	18.858	25.791	11.708
Otras cuentas por pagar	22.238	18.283	17.231
	<b>998.629</b>	<b>792.525</b>	<b>589.940</b>
Corriente	988.134	783.588	577.755
No corriente	10.495	8.937	12.185
	<b>998.629</b>	<b>792.525</b>	<b>589.940</b>

El período de crédito promedio en las compras de las compañías del Grupo oscila entre 8 y 60 días. No se pagan intereses a los proveedores por pagos a 60 días.

## NOTA 23: PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de beneficios definidos	266.031	254.278	264.369
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de aportaciones definidas	318	291	189
Beneficios a los empleados por terminación	4.254	3.974	2.166
Otros beneficios a los empleados	119.833	90.976	88.181
	<b>390.436</b>	<b>349.519</b>	<b>354.905</b>
Corriente	145.041	115.130	114.523
No corriente	245.395	234.389	240.382
	<b>390.436</b>	<b>349.519</b>	<b>354.905</b>

### 23.1. Planes de beneficios posteriores al empleo – planes de beneficios definidos

Los planes de beneficios a los empleados del Grupo varían de acuerdo con los requerimientos locales de los países y las obligaciones adquiridas por las subsidiarias en los convenios laborales vigentes.

La valuación actuarial de los activos del plan y el valor presente de la obligación por beneficios definidos se realizan anualmente por consultores actuariales independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, y el costo del servicio actual y costo de servicio pasado relacionado se midieron usando el método la unidad de crédito proyectada.

El 23 de diciembre de 2015, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2496, por medio del cual se modifica el Decreto 2420 de 2015 de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información en la República de Colombia. En el Decreto se establecen disposiciones sobre los parámetros para determinar el pasivo de beneficios posempleo, específicamente establece que se

utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001 en la estimación del pasivo por planes de pensión y por títulos y bonos pensionales. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios posempleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19. El decreto no incluyó disposiciones transitorias, por lo que el Grupo aplicó los nuevos requerimientos como un cambio en política contable de forma retroactiva desde el estado de situación financiera de apertura. El monto incluido en el estado consolidado de situación financiera derivado de la obligación de la entidad con respecto a los planes de beneficios definidos, el movimiento en el valor presente de la obligación de beneficios definidos en el año actual y los cambios en el valor razonable de los activos del plan en el período corriente, se presenta a continuación:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de las obligaciones a 1° de enero de 2015</b>	<b>199.752</b>	<b>23.027</b>	<b>6.377</b>	<b>23.287</b>	<b>5.851</b>	<b>258.294</b>
Costo del servicio corriente	-	-	749	1.061	514	2,324
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	13.827	1.655	279	1.666	788	18.215
<b>NUEVAS MEDICIONES DEL PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS (GANANCIA)/PÉRDIDA ACTUARIAL POR CAMBIOS EN:</b>						
Experiencia	758	(92)	(891)	3.663	4.488	7.926
Supuestos financieros	385	-	(524)	(69)	2,246	2.038
Diferencia en tasa de cambio	744	-	2,053	106	1.069	3.972
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(18.883)	(829)	(315)	(43)	(511)	(20.581)
Beneficios pagados desde el fondo de activos	-	-	(412)	-	-	(412)
Otros cambios	-	-	33	-	-	33
<b>VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>196.583</b>	<b>23.761</b>	<b>7.349</b>	<b>29.671</b>	<b>14.445</b>	<b>271.809</b>

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor razonable de los activos del plan a 1° de enero de 2015</b>	-	-	<b>4.016</b>	-	-	<b>4.016</b>
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	114	-	-	114
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	57	-	-	57
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	576	-	-	576
Pagos efectuados por el plan	-	-	(359)	-	-	(359)
Diferencia en cambio por conversión	-	-	1.374	-	-	1.374
<b>VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS DEL PLAN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	-	-	<b>5.778</b>	-	-	<b>5.778</b>

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de las obligaciones a 1° de enero de 2014</b>	<b>216.040</b>	<b>25.851</b>	<b>4.226</b>	<b>15.880</b>	<b>5.588</b>	<b>267.585</b>
Costo del servicio corriente	-	-	464	710	390	1.564
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	16.230	1.868	294	1.102	556	20.050
<b>NUEVAS MEDICIONES DEL PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS (GANANCIA)/PÉRDIDA ACTUARIAL POR CAMBIOS EN:</b>						
Experiencia	(12.518)	(62)	383	2.057	(24)	(10.164)
Supuestos financieros	(583)	-	272	554	111	354
Diferencia en tasa de cambio	393	-	1.082	35	651	2.161
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(20.101)	(4.630)	(344)	2.949	(765)	(22.891)
Otros cambios	291	-	-	-	(656)	(365)
<b>VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>199.752</b>	<b>23.027</b>	<b>6.377</b>	<b>23.287</b>	<b>5.851</b>	<b>258.294</b>

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor razonable de los activos del plan a 1° de enero de 2014</b>	-	-	<b>3.216</b>	-	-	<b>3.216</b>
Ingreso por interés	-	-	200	-	-	200
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	(551)	-	-	(551)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	466	-	-	466
Pagos efectuados por el plan	-	-	(176)	-	-	(176)
Diferencia en cambio por conversión	-	-	861	-	-	861
<b>VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS DEL PLAN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	-	-	<b>4.016</b>	-	-	<b>4.016</b>

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos, son las siguientes:

<b>Colombia</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Tasa de inflación (%)	3,5%	3,00%	3,00%
Tasa de descuento (%)	7,6 %	6,80%	6,90%
Incremento salarial (%)	4,0% - 4,5%	3,5% - 4%	3,5% - 4%
Incremento salario mínimo (%)	4,0%	3,50%	3,50%
Tabla de mortalidad	Rentistas Validos 2008	Rentistas Validos 2008	Rentistas Validos 2008
Tabla de rotación	50% SOA Pensión turnover	50% SOA Pensión turnover	50% SOA Pensión turnover

<b>Panamá</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Tasa de inflación (%)	2,0%	3,0%	3,2%
Tasa de descuento (%)	5,0%	4,7%	5,3%
Incremento salarial (%)	5,5%	6,5%	7,2%
Tabla de mortalidad	Población urbana de Panamá con 30% de ajuste	Población urbana de Panamá con 30% de ajuste	Población urbana de Panamá con 30% de ajuste
Tabla de rotación	2003 SOA Pensión Plan Turnover Study con un factor de ajuste al 150%	2003 SOA Pensión Plan Turnover Study con un factor de ajuste al 150%	2003 SOA Pensión Plan Turnover Study con un factor de ajuste al 150%

Honduras	2015	2014	1° de enero de 2014
Tasa de inflación (%)	5,5%	5,8%	4,9%
Tasa de descuento (%)	12,0%	14,8%	15,0%
Incremento salarial (%)	7,0%	7,0%	7,0%
Incremento salario mínimo (%)	7,0%	7,0%	7,00%
Tabla de mortalidad	Rentistas Validos 2008 ajustada al 110%	Rentistas Validos 2008 ajustada al 110%	Rentistas Validos 2008 ajustada al 110%
Tabla de rotación	2003 SOA Pensión Plan Turnover Study factor de ajuste al 75%	2003 SOA Pensión Plan Turnover Study factor de ajuste al 75%	2003 SOA Pensión Plan Turnover Study factor de ajuste al 75%

El gasto total reconocido en el estado del resultado del período representa las contribuciones para beneficios definidos es \$25.886 (2014: \$21.018). El Grupo espera realizar aportes para el próximo período anual por \$29.136 (2014: \$25.886).

### 23.2. Planes de pensión, títulos y bonos pensionales

#### Plan pensión y aportes a la seguridad social – Colombia

De acuerdo con el Código Laboral colombiano, los beneficios de pensión otorgados a los empleados bajo el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993) son contabilizados como planes de aportaciones definidas, 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.

Los beneficios de pensión otorgados a los empleados no cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), que esencialmente corresponden a personal antiguo, son contabilizados como planes de beneficios definidos no fondeados, la Compañía debe pagar pensiones de jubilación o emitir bonos pensionales a sus empleados o beneficiarios que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio.

El beneficio otorga derecho a una pensión mensual vitalicia de jubilación o pensión de vejez, equivalente al setenta y cinco por ciento (75%) del promedio de los salarios devengados en el último año de servicio, sujeto a un pago mínimo de un salario mínimo mensual y un máximo igual a 25 salarios mínimos mensuales. Además, dos pagos adicionales son realizados, uno en junio y otro en diciembre.

Cuando el participante está en expectativa de recibir beneficios con el Instituto de Seguridad Social (ISS), estos beneficios son deducidos de los beneficios pagaderos por el plan de la Compañía, y por lo tanto reducen la obligación de la Compañía. Las pensiones en pago incrementan de acuerdo con la inflación. Cuando un participante recibe la pensión igual al salario mínimo, la pensión incrementa de acuerdo con los incrementos en el salario mínimo. Por otro lado, el Beneficio por fallecimiento ocurre en caso de muerte después de la jubilación, donde el beneficiario recibe el 100% de la pensión, por un plazo que dependerá de cada beneficiario. La cotización de la seguridad social en pensión a las Administradoras de Fondos de Pensiones está a cargo de la Compañía, como empleador.

Para los trabajadores que se han retirado de la empresa por reconocimiento de pensión convencional o anticipada, que en todo caso tiene el carácter de compartida, la empresa continúa efectuando aportes al sistema previsional hasta el momento en que el pensionado cumpla los requisitos de pensión de vejez exigidos por el ISS (Colpensiones). Así las cosas, la empresa tiene a cargo el 100% del aporte a pensiones hasta el cumplimiento de dichos requisitos. El aporte se calcula sobre el valor de la pensión. Adicionalmente, en materia de salud, Cementos Argos S. A. asume parcialmente el porcentaje del aporte del pensionado. En adición, la obligación de beneficios definidos por pensiones de jubilación incluye los empleados de la Compañía Industrial Hullera S. A., en liquidación, como resultado del proceso de normalización del pasivo pensional en el cual Cementos Argos asume de manera definitiva la proporción de la obligación que le corresponde según el Oficio del 9 de octubre de 2012, emitido por el Ministerio del Trabajo.

#### Plan de pensión planta de Roberta, Alabama, Estados Unidos

Para todos nuestros empleados en los Estados Unidos financiamos un plan de ahorro de jubilación 401(k), que es contabilizado como un plan de aportaciones definidas.

Para un grupo de empleados compensados bajo la modalidad horaria –hourly– de la planta Roberta, ubicada en Alabama, Estados Unidos, que cumplan una fecha específica de vinculación y estén representados por el sindicato United Steelworkers International Union # 9-537, existe un plan de retiro adscrito a la convención colectiva de trabajo.

El beneficio de jubilación normal es aplicable a quienes hayan cumplido 65 años a la fecha de retiro, vigente desde el 21 de mayo de 2011, en la forma de una anualidad mensual para pagar de por vida (u otras formas opcionales a ser elegidas antes de la jubilación). El beneficio normal y especial de jubilación anticipada es aplicable para los empleados que tengan una edad igual o superior a 55 años e inferior a 65 y acrediten al menos 5 años de servicio, pero menos de 30 años de servicio, o acrediten 30 años o más de servicio continuo independientemente de su edad, aplicando para estos últimos algunas restricciones y reducciones en el valor de la pensión.

En adición, se otorgan los siguientes beneficios a los empleados del plan: pagos por terminación, beneficio de incapacidad y be-

neficio por muerte siempre que se cumplan determinados años de servicio.

### **23.3. Gratificación por jubilación**

Para los empleados cobijados por alguna de las convenciones colectivas de trabajo, cuando se termine el contrato de un trabajador por el reconocimiento de pensión de jubilación, invalidez o vejez, se le otorga una gratificación equivalente a cinco salarios mínimos legales vigentes.

#### **Plan bonos y títulos pensionales – Colombia**

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. El Grupo ha emitido títulos pensionales, Bono Pensional Tipo A Modalidad 2 y Bono Pensional Tipo A Modalidad 1. Esta obligación aplica para algunas zonas donde el ISS no tenía cobertura pensional anterior a 1994.

El beneficio se otorga al momento del retiro de la compañía hasta el momento en que el participante se jubila en el sistema de Seguridad Social de Colombia. En este período, la compañía realiza aportes al sistema previsional a nombre del empleado. Los bonos y títulos pensionales constituyen recursos destinados a contribuir a la conformación del capital necesario para financiar las pensiones de los afiliados del Sistema General de Pensiones Colombiano.

### **23.3. Otros planes de beneficios definidos**

#### **Plan de auxilios odontológico, educación, defunción y otros – Colombia**

Para los empleados jubilados en Colombia se otorga el beneficio de auxilio de defunción que se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), equivalente a 5 salarios mínimos legales vigentes (SMLV). Para los empleados jubilados de la planta Valle en Colombia se otorga el auxilio de educación hasta su fallecimiento y también a los hijos de los jubilados hasta que cumplan los 25 años de edad. El beneficiario recibe el monto independientemente de la supervivencia del trabajador. Cada año el beneficio se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como el auxilio odontológico hasta su fallecimiento siempre que soliciten formalmente la prestación del servicio, con incremento anual de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

#### **Plan de Cesantía Retroactiva – Colombia**

De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, al terminar el contrato de trabajo, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier cause que termine el empleo, incluyendo: jubilación, disca-

padidad, muerte, etc. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria. Las cesantías retroactivas de los trabajadores que celebraron contratos laborales antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990 se contabilizan como planes de beneficios definidos no fondeados.

Con la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, el Gobierno colombiano permitió a las compañías, que sujeto a aprobación de sus empleados, transfirieran su obligación de auxilio de cesantía a los fondos privados de pensiones.

Las cesantías de todos los trabajadores que celebraron contratos laborales después de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990 y a los trabajadores antiguos que se acogieron a este sistema, se contabilizan como un plan de aportaciones definidas.

#### **Plan de Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía – Panamá**

De acuerdo con las normas laborales de la República de Panamá, se reconoce a todo empleado de tiempo indefinido, que se retire de la empresa por cualquier causa e independientemente de su edad o años de servicio a la fecha del retiro, un monto de dinero equivalente al salario promedio semanal en los últimos cinco años de servicio o de todo el período de servicio de ser este menor de cinco años por cada año y fracción de año de servicio que tenga el empleado al retiro.

Por otra parte, a partir de 1995, Ley 44 de 1995, se introdujo en el Código de Trabajo la obligación del empleador de establecer un fideicomiso a través de una Administradora de fondos de pensiones que garantice el pago al empleado de la obligación por Prima de Antigüedad y de las indemnizaciones por despido no justificado denominado Fondo de Cesantía, el cual se considera, para los efectos de la valoración del compromiso, como el activo que respalda el pago de la Prima de Antigüedad.

#### **Plan de Auxilio de Cesantía–Honduras**

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de Honduras, las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía, pueden llegar a ser pagadas en caso de despido injustificado o de muerte, a razón de un mes de salario por cada año ininterrumpido de servicios prestados con un máximo de 25 años; sin embargo, la empresa tiene como política pagar a sus empleados dicha prestación aunque estos hayan presentado la renuncia respectiva.

En el personal sindicalizado el pago es el 100% de las prestaciones (cesantías y preaviso). Para el retiro voluntario del personal de confianza se reconoce desde 40% de las prestaciones después de un año, hasta 110% de las prestaciones después de cinco años de servicio, el monto es determinado con base en los años de servicio del empleado que establece el porcentaje de la prestación. El valor razonable de los activos del plan está compuesto así:

	2015	2014	1° de enero de 2014
Efectivo y equivalente de efectivo	2.912	2.013	1.592
Fondos de inversión	2.868	2.003	1.624
<b>VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS DEL PLAN</b>	<b>5.780</b>	<b>4.016</b>	<b>3.216</b>

Al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, el Grupo no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos.

La duración promedio de la obligación por beneficio definido es la siguiente:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Duración promedio total
Duración promedio 2015	8.5	6.3	10.1	10	6.95	8.4
Duración promedio 2014	9.7	6.9	10.2	9.7	6.6	8.6
Duración promedio al 1° de enero de 2014	9.5	6.9	10.7	10.3	8.7	9.2

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son tasa de descuento, incremento de salario esperado y mortalidad. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en

cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.

	2015	
	Disminuye	Aumenta
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)	286.508	248.291
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%	264.340	267.881
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año	271.334	261.126

El valor reportado en el cuadro anterior es el valor del pasivo por planes de beneficios definidos dado el cambio aislado en el estimado significativo definido por la Administración. Sin embargo, el análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo del cambio real en la obligación por beneficio definido, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de

las presunciones pueden estar correlacionadas. Además, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de la obligación por beneficios definidos ha sido calculado usando el método de la unidad de crédito proyectado al final del período sobre el que se informa, que es el mismo que el que se aplicó al calcular el pasivo de obligación por beneficio definido reconocido en el estado de situación financiera.

## NOTA 24: PROVISIONES

	Litigios y demandas (i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Contratos onerosos (iv)	Otras provisiones os definidos	Total
Valor en libros a 1° de enero de 2015	27.904	57.523	24.221	78.792	21.664	210.104
Provisiones realizadas	37.250	1.202	2.839	-	7.756	49.047
Utilización de provisiones	(2.740)	(609)	(1.484)	(6.975)	-	(11.808)
Reversiones realizadas	(5.328)	(5.488)	(1.076)	(979)	-	(12.871)
Ajuste por la tasa de descuento	389	(4.550)	(2.227)	1.552	-	(4.836)
Efecto de conversión	6.219	3.112	1.670	23.991	7.993	42.985
Otros cambios	1.148	-	(794)	-	-	354
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>64.842</b>	<b>51.190</b>	<b>23.149</b>	<b>96.381</b>	<b>37.413</b>	<b>272.975</b>
Corriente	60.235	2.521	11.917	7.939	3.443	86.055
No corriente	4.607	48.669	11.232	88.442	33.970	186.920
<b>VALOR EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>64.842</b>	<b>51.190</b>	<b>23.149</b>	<b>96.381</b>	<b>37.413</b>	<b>272.975</b>

(i) Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias son parte en procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando tanto en calidad de demandante como demandando, los cuales vienen siendo atendidos diligentemente por parte de abogados calificados contratados por la Compañía. Los conflictos son de orden civil, administrativo, penal y fiscal; este tipo de litigios son aquellos que surgen en el curso ordinario de los negocios que desarrolla cualquier compañía del tamaño de operaciones de Argos y que la Compañía espera sea probable una salida de recursos. Para estos procesos se han estimado las correspondientes reservas con base en criterios como la naturaleza del proceso, las pruebas obrantes, los factores económicos, la posible condena proyectada, etc., que permita cubrir las posibles condenas o decisiones desfavorables que se puedan producir. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

(ii) Cementos Argos S.A y sus subsidiarias en Colombia se encuentran obligadas a incurrir en costos futuros por el cumplimiento de la normativa legal minera, frente a la explotación de recursos minerales, correspondiente al desmantelamiento de activos y restauración del ambiente donde fueron construidos estos activos, que se lleva a cabo en el momento en que se termina una operación de explotación minera o se vence un título minero, la fecha que sea menor.

Las obligaciones de desmantelamiento tienen como fecha máxima de ejecución la fecha de vencimiento de la concesión del título minero, por lo que se estima el desembolso de los recursos económicos en un período de cinco años antes de la exigencia legal. Sin embargo, para algunos casos, donde se ha completado la operación de un área cubierta por un título que aún tiene más de cinco años de vigencia, se estima realizar los desembolsos de la provisión dentro de los cinco años siguientes a la finalización de la operación. En la determinación del mejor estimado para liquidar, la Administración considera las áreas afectadas por la explotación minera, la programación de explotación minera y los costos en que se ha incurrido en operaciones de desmantelamiento pasadas.

(iii) Cementos Argos S.A y sus subsidiarias en Colombia se encuentran obligadas a incurrir en costos por obligaciones ambien-

tales relacionadas con compensaciones forestales por explotación de canteras y aprovechamiento forestal, costos para el retiro y posterior disposición de residuos peligrosos, específicamente PCB's (bifenilos policlorados), previamente almacenados.

Para las compensaciones forestales, Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias en Colombia se han comprometido a liquidar sus obligaciones ambientales en un período máximo de cinco años o según lo indicado en la Resolución correspondiente a cada pasivo ambiental identificado. En la determinación del mejor estimado para liquidar, la Administración considera principalmente variables financieras y los costos de siembra, aislamiento y mantenimiento por un período de cuatro años.

(iii) El Grupo ha suscrito contratos en los cuales los costos inevitables de cumplir con las obligaciones contractuales exceden los ingresos netos que se esperan recibir del contrato. El contrato oneroso más significativo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero corresponde a contratos de arrendamiento no cancelables.

En 2007, el Grupo, a través de su subsidiaria Southern Equipment Company, Inc., suscribió un acuerdo de arrendamiento operativo de largo plazo de una parcela de tierra en North Carolina, en Wilmington, NC, para la construcción de una terminal de cemento, y el derecho de uso de las instalaciones portuarias. El término del arrendamiento es de 25 años con dos opciones de renovación consecutivas de 10 años cada una. Los pagos por arrendamiento son 62,5 dólares mensuales para los primeros tres años del arrendamiento, con incrementos posteriores de 2,5% cada año. El Grupo debe pagar un pago mínimo por "throughput" basado en las toneladas de cemento descargado. El Grupo acordó un pago mínimo por "throughput" de 725 dólares para los primeros tres años del arrendamiento, con incrementos de 2,5% cada año. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, el Grupo reconoció un pasivo por contrato oneroso por los pagos mínimos de arrendamiento considerando que la parcela no se encuentra en explotación, incluyendo el pago mínimo por "throughput", por \$93.730 (2014: \$73.755, y 1° de enero de 2014: \$56.610), de acuerdo con la NIC 37. Los pagos de arrendamiento se registran como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado.

## NOTA 25: OTROS PASIVOS

### 25.1. Otros pasivos financieros

	2015	2014	1° de enero de 2014
Corriente	45.019	35.416	30.238
No corriente	-	32.850	51.897
	<b>45.019</b>	<b>68.266</b>	<b>82.135</b>

Corresponde a pagarés firmados por Cementos Argos S. A. para la adquisición de Cemento Andino S. A. y Concrecem S. A. el 4 de noviembre de 2005. El monto inicial de la obligación fue de USD 143 millones con un plazo de 10 años, amortizaciones anuales a partir de agosto de 2006 y vencimiento en agosto de 2016. El

pagaré es pagadero en pesos colombianos liquidados a la tasa representativa del mercado (TRM) de cada día de pago. La tasa de interés es de 4,91% TV. Al 31 de diciembre de 2015 este crédito tenía un saldo pendiente de USD 14.3 millones (2014: USD 28.6 millones, 1° de enero de 2014: USD 42.9 millones).

## 25.2. Otros pasivos no financieros

	2015	2014	1° de enero de 2014
Anticipos y avances recibidos	136.495	94.935	77.582
Contratos y acuerdos no favorables <sup>(1)</sup>	14.202	22.018	26.163
Ingresos recibidos por anticipado	1.259	868	460
Otros pasivos	11.719	19.539	8.067
	<b>163.675</b>	<b>137.360</b>	<b>112.272</b>
Corriente	154.955	111.823	86.796
No corriente	8.720	25.537	25.476
	<b>163.675</b>	<b>137.360</b>	<b>112.272</b>

(1) En la adquisición en 2011 de la subsidiaria Argos Cement LLC, la compañía asumió un contrato de suministro desfavorable en la que está obligada a suministrar caliza bajo un contrato de suministro con la compañía Unimin a un precio fijo, ajustado a la inflación. El contrato, que comenzó el 31 de diciembre de 2001, estipula que Unimin debe recibir un máximo de 1.1 millones de toneladas de caliza por año durante 25 años. La compañía tiene la opción de finalizar el contrato en cualquier momento después del 27 de noviembre de 2016, si la cantidad necesaria de cal no

puede ser extraída a un costo comercialmente razonable. El valor razonable de la diferencia de los ingresos generados de acuerdo con los términos contractuales y los ingresos generados en los términos basados en el mercado generó un pasivo de \$23.200. El pasivo ha sido registrado en el estado de situación financiera consolidado y es amortizado con crédito en el costo de ventas en la línea de amortización por \$12.253 y \$8.926 por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

## NOTA 26: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2015	2014	1° de enero de 2014
Bonos en circulación	2.176.916	2.356.999	1.941.747
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	71.879	114.162	153.631
	<b>2.248.795</b>	<b>2.471.161</b>	<b>2.095.378</b>
Corriente	426.638	395.603	353.372
No corriente	1.822.157	2.075.558	1.742.006
	<b>2.248.795</b>	<b>2.471.161</b>	<b>2.095.378</b>

### 26.1. Bonos en circulación

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S. A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014:

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	Valores emitidos		
					2015	2014	1-01-2014
Emisión 2005	23 de noviembre de 2005	10 años	IPC + 2,88%	Semestre vencido	-	80.000	80.000
Emisión 2005	23 de noviembre de 2005	12 años <sup>(1)</sup>	IPC + 3,17%	Semestre vencido	290.000	290.000	290.000
Emisión 2007	23 de febrero de 2007	12 años <sup>(1)</sup>	IPC + 5,25%	Semestre vencido	150.000	150.000	150.000

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	Valores emitidos		
					2015	2014	1-01-2014
Emisión 2009	28 de abril de 2009	5 años	9,70% EA	Año vencido	-	-	81.175
Emisión 2009	28 de abril de 2009	7 años	IPC + 6,00%	Trimestre vencido	114.943	114.943	114.943
Emisión 2009	28 de abril de 2009	10 años	IPC + 6,30%	Trimestre vencido	70.350	70.350	70.350
Emisión 2009	28 de abril de 2009	15 años	IPC + 7,19%	Trimestre vencido	229.530	229.530	229.530
Emisión 2011	11 de abril de 2012	1,5 años	IBR + 1,45%	Mes vencido	-	-	-
Emisión 2011	11 de abril de 2012	2 años	DTF+ 1,34%	Trimestre vencido	-	-	111.400
Emisión 2011	11 de abril de 2012	3 años	DTF+ 1,45%	Trimestre vencido	-	111.400	111.400
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	6 años	IPC + 3,80%	Trimestre vencido	97.022	97.022	97.022
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	10 años	IPC + 4,24%	Trimestre vencido	299.896	299.896	299.896
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	15 años	IPC + 4,50%	Trimestre vencido	303.082	303.082	303.082
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	2 años	5,59%	Trimestre vencido	97.618	97.618	-
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	10 años	IPC + 3,80	Trimestre vencido	190.675	190.675	-
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	15 años	IPC + 4,21	Trimestre vencido	311.707	311.707	-
					<b>2.154.823</b>	<b>2.346.223</b>	<b>1.938.798</b>

(1) Los títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por \$440.000, se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a USD 229.094.471) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. El equivalente en dólares al 31 de diciembre de 2015 era de USD 185.685.000 debido a las diferentes operaciones de *recouponing* o ajustes de mercado a estas operaciones. El valor en peso colombiano se ha mantenido constante.

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 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 valores nominativos, emitidos a la orden y negociables en el mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia.

Durante el 2015 se registró gasto financiero por intereses por \$198.183 (2014: \$137.610) de los bonos ordinarios y por \$6.042 (2014: \$8.856) de las acciones preferenciales.

## 26.2. Acciones preferenciales

De acuerdo con la aprobación de la Asamblea General de Accionistas del 15 de marzo de 2013, Cementos Argos llevó a cabo la emisión y colocación de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (de aquí en adelante, acciones preferenciales) en mayo de 2013, por \$1.610.824 adjudicando 209.197.850 acciones preferenciales, al precio de suscripción de \$7.700 por acción preferencial, determinado por la Junta Directiva de la Compañía.

La emisión de las acciones preferenciales es un instrumento financiero compuesto. El emisor, para su reconocimiento y medición posterior, identificó los componentes de deuda y patrimonio evaluando las condiciones contractuales del instrumento y las obligaciones del emisor. Dada la obligación contractual del emisor de pagar el dividendo mínimo anual a los titulares de las acciones si la Compañía genera utilidades, la emisión incorpora un componente de pasivo financiero. Una vez medido este pasivo, la diferencia entre el valor recibido y el valor de la obligación constituye un componente patrimonial. La parte correspondiente al pasivo financiero debe medirse como mínimo en cada período intermedio y reconocer sus efectos en el resultado del período, el elemento patrimonial no es sujeto a medición posterior.

Cementos Argos determinó el componente del pasivo descontando los flujos de efectivo correspondientes al dividendo mínimo preferencial, que se calcularon a perpetuidad con base en lo establecido en la sección 11.1.1 del prospecto de emisión; la tasa de descuento aplicada correspondió a la tasa de mercado a la fecha de emisión de instrumentos similares que no incorporaran un componente de patrimonio. Considerando la dificultad

de identificar en el mercado un instrumento financiero con las mismas características de la emisión, la tasa de descuento del pasivo financiero se determinó con referencia a la rentabilidad vigente de los bonos emitidos por Cementos Argos a más largo plazo denominados en pesos colombianos. Para estos efectos, la tasa de valoración de la emisión de bonos de Cementos Argos 2024, emitido en mayo de 2012, a largo plazo (15 años) indexado a IPC.

Las acciones preferenciales tienen un dividendo mínimo del 3% anual sobre el precio de suscripción que se pagará en los 12 primeros trimestres a partir de la colocación, y a partir del decimotercer trimestre el dividendo anual será del \$10 por acción que se incrementará con el IPC anual correspondiente al año anterior. El prospecto de emisión no tiene opciones de compra o venta sobre las acciones preferenciales.

Los titulares de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto tendrán derecho a percibir un dividendo mínimo de manera preferencial respecto del que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se hayan generado utilidades distribuibles en el ejercicio contable inmediatamente anterior. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales; al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación del emisor; y los demás derechos previstos en los estatutos sociales del emisor para los titulares de acciones ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente acciones ordinarias, y (ii) el de votar las propuestas en la Asamblea General de Accionistas del emisor. Por vía de excepción, las acciones preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los eventos señalados en el prospecto de colocación y emisión.

El pasivo reconocido por la emisión de acciones preferenciales está compuesto por la valoración del componente de deuda y la reducción de los costos directos de la emisión asignados al componente de pasivo, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada componente en el monto de la emisión. En el momento de reconocimiento inicial, se incluyeron costos de emisión en el pasivo financiero por \$7.157.

El componente de deuda es medido a costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva para la medición posterior del componente de deuda a costo amortizado, se determinó igualando los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del componente de pasivo en el momento de reconocimiento inicial. El pasivo financiero se incrementa por el reconocimiento de intereses aplicando la tasa de interés efectiva y disminuye en la medida en que se contabilicen los dividendos mínimos a los accionistas preferenciales.

## NOTA 27: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 27.1. Gestión de riesgo de capital

El Grupo administra su capital desde una perspectiva de largo plazo, buscando mantener una estructura de capital equilibrada, eficiente y flexible que acompañe y soporte de manera segura el proceso de crecimiento de la organización. El Grupo considera como capital las acciones emitidas tanto ordinarias como preferenciales, las obligaciones financieras de corto y largo plazo, y los bonos ordinarios. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital.

El Grupo utiliza el indicador Deuda neta / Ebitda + dividendos para monitorear la estructura de capital. La deuda neta está compuesta por las obligaciones financieras menos caja e inversiones temporales. Este indicador permite establecer el nivel de apalancamiento del Grupo con respecto a su generación de caja. Además, este indicador está incluido en los contratos de crédito de largo plazo que tiene la Compañía.

Otros indicadores tales como la relación corto plazo y largo plazo de la deuda, vida media, y flujo de caja libre, también son tenidos en cuenta para analizar la estructura de capital. En línea con lo anterior, se mantiene un correcto balance entre deuda y patrimonio.

El Grupo monitorea periódicamente que el indicador de apalancamiento Deuda neta / Ebitda + dividendos se mantenga dentro de un rango específico que permita un crecimiento sostenible y el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Administración. Además de la generación de ebitda, el Grupo puede emitir capital o desinvertir de su portafolio de acciones, que al cierre del 2015 estaba valorado en \$1.4 billones (2014: \$1.7 billones). Para la gestión de otros indicadores como vida media de la deuda, y distribución de largo y corto plazo de la misma, se dispone de líneas de créditos con bancos nacionales e internacionales y la posibilidad de acceder al mercado de capitales mediante la emisión de bonos ordinarios y/o papeles comerciales en el mercado local.

El nivel de endeudamiento del Grupo mantiene un adecuado equilibrio entre divisas, realizando coberturas naturales entre activos y pasivos denominados en la misma moneda. La relación entre el endeudamiento denominado en dólares y el ebitda generado en las operaciones de Estados Unidos y los países centroamericanos y del Caribe, que generan sus flujos mayoritariamente en dólares, provee una cobertura natural para la atención de la deuda en dólares, la cual, gracias a las muy positivas perspectivas de recuperación del mercado norteamericano y la rentabilidad de las operaciones de Centroamérica y el Caribe, es cada vez más importante.

No se han presentado cambios significativos en los objetivos, políticas, o procesos de gestión de capital del Grupo.

Durante los períodos reportados, los indicadores aplicables para la gestión de capital del Grupo son los siguientes:

	2015	2014	1° de enero de 2014
Deuda financiera neta / Ebitda + dividendos, bajo principios locales	NA	3,79	1,91
Deuda financiera neta / Ebitda + dividendos, reexpresado a NIIF	3,16	4,50	2,52

La reexpresión de los estados financieros bajo normas internacionales de información financiera modificó el valor de la deuda neta financiera y el ebitda con respecto a lo presentado previamente por el Grupo bajo los principios contables colombianos.

La deuda neta financiera, entendida como la deuda financiera menos la caja e inversiones de corto plazo, tiene bajo Normas Contables Internacionales las siguientes cifras en los períodos reportados:

	2015	2014	1° de enero de 2014
Deuda neta financiera	5.255.099	4.288.421	2.242.055

La reexpresión del indicador deuda financiera neta / Ebitda + dividendos a normas internacionales de contabilidad se realiza con fines meramente informativos, y no afecta el cumplimiento de los *covenants* financieros contenidos en los contratos de crédito vigentes.

A partir de diciembre de 2015, el indicador de apalancamiento se ajusta reexpresando el ebitda proveniente de las operaciones cuya moneda funcional es USD o monedas cuasi USD a tasa de cambio COP/USD (TRM) de cierre de período y no promedio.

## 27.2. Categorías de instrumentos financieros

Activos financieros	2015	2014	1° de enero de 2014
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	545.708	525.864	504.395
Valor razonable con cambios en los resultados (Nota 7)	9.677	11.527	13.430
Medidos obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados (Nota 6)	-	-	1.934
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	22.438	23.235	338
Activos financieros medidos a costo amortizado (Nota 8 y Nota 7)	1.108.798	947.150	703.443
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 7)	1.459.070	1.720.536	1.456.395
	<b>3.145.691</b>	<b>3.228.312</b>	<b>2.679.935</b>

Pasivos financieros	2015	2014	1° de enero de 2014
Medidos obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados (Nota 6)	-	4.707	10.592
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	172.156	121.997	36.325
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	6.721.597	5.802.237	3.445.897
	<b>6.893.753</b>	<b>5.928.941</b>	<b>3.492.814</b>

### 27.2.1. Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral

	2015	2014	1° de enero de 2014
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	1.006.142	1.127.330	951.588
Bancolombia S. A.	428.771	564.883	486.813
Cartón de Colombia S. A.	10.621	11.983	12.699
Carvajal Pulpa y Papel S. A.	217	287	396
Cemex S. A.	1.508	2.015	1.812
Otras inversiones	11.811	14.038	3.087
	<b>1.459.070</b>	<b>1.720.536</b>	<b>1.456.395</b>
Dividendos reconocidos durante el período relacionados con inversiones que se mantienen reconocidas al final del período	29.789	27.689	33.179

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, el Grupo no reclasificó ganancias o pérdidas acumuladas por cambios en el valor razonable desde el patrimonio hacia el resultado del ejercicio consolidado. No hubo dividendos reconocidos durante los períodos reportados relacionados con inversiones que han sido dadas de baja.

Las inversiones patrimoniales indicadas en el cuadro anterior no se mantienen para propósitos de negociación, en cambio, se mantienen con fines estratégicos a mediano y largo plazo. La Administración del Grupo considera que esta clasificación para estas inversiones estratégicas proporciona información financiera más fiable, que reflejar los cambios en su valor razonable inmediatamente en los resultados del período.

Durante el período no se dispusieron inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de otro resultado integral ni se realizaron transferencias de ganancias o pérdidas no realizadas desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas.

### **27.2.2. Reclasificación de activos financieros**

Durante el período actual y anterior, el Grupo no ha realizado cambios en el modelo de negocio de gestión y administración de los activos financieros, por lo que no ha reclasificado activos financieros desde la categoría de valor razonable hacia costo amortizado, ni viceversa.

### **27.3. Objetivos de la gestión de riesgo financiero**

Las políticas financieras del Grupo son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por la Gerencia de Finanzas Corporativa, y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito del Grupo en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas y límites de exposición y atribución definidas. El Grupo está expuesto a los riesgos de tasa de cambio, tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El riesgo es eliminado o mitigado hacia niveles de exposición tolerables mediante el uso de cobertura natural o derivados financieros, en la medida en la que el mercado lo permita. El uso de derivados financieros con fines especulativos no es permitido.

Operaciones especiales como adquisiciones y emisiones de acciones o bonos, pueden hacer sobrepasar temporalmente el límite establecido por la Administración, situación que es controlada mediante un monitoreo permanente de la volatilidad y de la ejecución de los planes de inversión asociados a la transacción específica realizada.

#### **27.3.1. Gestión del riesgo cambiario**

El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de cambio como resultado de las inversiones que mantiene en subsidiarias con moneda funcional diferente al peso colombiano, y por transacciones realizadas en divisas diferentes a su moneda funcional, las fluctua-

ciones en los tipos de cambio tienen impactos directos en la caja y en los estados financieros consolidados. El Grupo monitorea el riesgo de tasa de cambio analizando la exposición en balance y en flujo de caja.

El análisis de exposición al riesgo de tasa de cambio se realiza sobre las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar, y flota libremente sin controles de cambios, aquellas subsidiarias ubicadas en países con control de cambios de divisas presentan bajas volatilidades en las fluctuaciones de los tipos de cambio. La exposición del estado de situación financiera consolidado se determina mediante el cálculo de la posición neta en dólares, compuesta por los pasivos y activos en dólares de dichas compañías, y tiene como finalidad minimizar la volatilidad de la partida de diferencia en cambio en el estado de resultados consolidado. La exposición en los flujos de efectivo se monitorea analizando la compensación de los ingresos y egresos en moneda extranjera, buscando generar durante el período ingresos y egresos equivalentes con el fin de minimizar las compras o ventas de dólares en el mercado *spot*. Cuando hay certeza sobre la ocurrencia de un flujo de caja corto o largo en moneda extranjera, se realizan coberturas mediante derivados financieros.

Una porción significativa de nuestros activos netos está denominada en dólares por las subsidiarias que opera el Grupo en los Estados Unidos, también hay alta exposición al cambio peso colombiano - dólar de las subsidiarias colombianas. En las subsidiarias del segmento geográfico Colombia, la posición neta al cierre de 2015 era de 24 millones de dólares largos (2014: 83 millones de dólares largos, 1° de enero de 2014: 25 millones de dólares cortos).

La concentración de riesgo cambiario es medida con respecto al límite de la posición neta de +/- US 30 millones. En la medida en la que la posición neta del Grupo se aleja de esa cifra, se considera que aumenta la concentración del riesgo cambiario.

#### **27.3.2. Gestión del riesgo de tasas de interés e índices de inflación**

El riesgo de tasa de interés surge principalmente de los créditos remunerados a tasa fija o tasa variable. El Grupo mide el riesgo de tasa de interés mediante la exposición a tasas flotantes y tasas fijas en la deuda consolidada del Grupo. En el caso de la tasa variable, una desmejora de las tasas a las cuales están indexados los instrumentos financieros podría tener un impacto negativo sobre los gastos o ingresos financieros consolidados. En el caso de la tasa fija, una sobreexposición pondría en desventaja al Grupo en la medida en la que las condiciones del mercado cambiaran favorablemente, siempre y cuando los instrumentos financieros sean mantenidos hasta su vencimiento.

La concentración de riesgo de tipo de interés aparece cuando se detecta en el portafolio de deuda financiera una exposición muy alta a un indexador en particular. El Grupo considera que una exposición de entre el 15% y 30% a tasa fija del total de su deuda

consolidada es óptimo. El Grupo ha mantenido en promedio una relación entre tasa fija (TF) y tasa variable (TV) de 25% TF vs. 75% TV. Una relación muy diferente a esta estaría indicando concentración en alguna de las referencias. El perfil de la deuda de la Compañía se reporta mensualmente a la gerencia, indicando los niveles de concentración de TF vs. TV, distribución por plazo (corto plazo vs. largo plazo) y distribución por moneda (COP vs. USD vs. otras monedas). Con los resultados presentados se toman decisiones para administrar el portafolio de deuda, como el prepago de obligaciones, la estructuración de derivados financieros para balancear la posición en tasas de interés y/o monedas, etc. Al 31 de diciembre de 2015 el 28% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2014: 22%, 1° de enero de 2014: 13%).

Las tasas de interés de referencia del mercado financiero colombiano que generan exposición al Grupo son el IPC, DTF e IBR, y la tasa de referencia internacional Libor para los créditos en dólares. El Grupo no ha considerado la exposición a otras tasas locales o internacionales.

### 27.3.3. Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición o que requieren crédito más allá de los límites establecidos y garantías reales.

El riesgo de crédito derivado de las inversiones que realiza el Grupo en el sistema financiero, es monitoreado mediante el uso de un modelo de cupos de emisor, que estipula el monto máximo que la Compañía puede tener invertido en un banco americano, europeo, hondureño, o colombiano, en los cuales se concentra la mayor parte de la caja del Grupo. La política restringe los montos de inversión en bancos al límite calculado por el modelo de cupos, sin la autorización de la Vicepresidencia Financiera. Los modelos incorporan variables tales como *rating* nacional e internacional, indicadores de apalancamiento, e indicadores de liquidez de las entidades bancarias.

Cuando los montos invertidos en un banco superan los valores calculados por el modelo de cupos, se considera que el riesgo está muy concentrado en un solo emisor. La Compañía balancea dicha concentración, cuando el mercado se lo permite, mediante la desinversión del emisor que ha superado el monto estipulado por el modelo y la recomposición de las inversiones en las diferentes alternativas, según los cupos calculados. Para los bancos que no hacen parte del modelo, la compañía no mide el riesgo de cupo de emisor. A su vez, los bancos que no hacen parte de dicho modelo, son entidades con las cuales no se tienen inversiones significativas a la fecha de este reporte.

### 27.3.4. Gestión del riesgo de liquidez

El Grupo cuenta con obligaciones financieras con contrapartes del sistema bancario y del mercado de capitales. Para mitigar el riesgo de liquidez en las posibles renovaciones de estos créditos, el Grupo planea las concentraciones de vencimiento por mes para no acumular vencimientos muy altos en un determinado mes del año. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y emisión de bonos y papeles comerciales en el mercado de capitales en calidad de emisor recurrente. El balance entre la distribución de la deuda por plazo es otro objetivo claro de la gerencia, con la meta de no concentrar más del 30% de vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo. Los años de duración de los pasivos financieros son monitoreados mes a mes, y el objetivo es no estar por debajo de los 3,5 años de vida media. Así mismo, el Grupo cuenta con cupos de créditos no comprometidos con la banca nacional e internacional en un monto suficiente para atender cualquier eventualidad. El Grupo también está expuesto al riesgo de liquidez por el incumplimiento de sus compromisos financieros (*covenants*), que dispararía cláusulas de cumplimiento cruzado en otros contratos. Para mitigar este riesgo, se hace seguimiento mensual a los *covenants* financieros y se reportan a la gerencia.

### 27.4. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

El Grupo se encuentra principalmente expuesto a la divisa USD. La siguiente tabla detalla la sensibilidad del Grupo a un incremento y decremento de 25% en el peso colombiano contra las divisas extranjeras pertinentes después de considerar el efecto de la contabilidad de cobertura. El 25% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia y representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período para un cambio de 25% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos, así como préstamos para operaciones en el extranjero dentro del Grupo donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la divisa del prestamista y del prestatario. Una cifra positiva más adelante indica un incremento en los resultados donde el peso colombiano se fortalece en 25% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento de 25% en el peso colombiano con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados, y los saldos siguientes serían negativos. Durante el período no ha habido cambios en los métodos e hipótesis utilizados para el análisis de sensibilidad.

	Efecto de la divisa: USD	
	2015	2014
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	18.990	50.111

#### 27.4.1. Contratos derivados en moneda extranjera

La siguiente tabla detalla los contratos derivados sobre moneda

extranjera bajo contabilidad de cobertura pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Tasa promedio contrato derivado			Valor nocional del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>			Valor razonable activos (pasivos)		
	2015	2014	1-2014	2015	2014	1-2014	2015	2014	1-2014
Forward de compra y Swap de moneda									
Dólar de los Estados Unidos - Swap	2.520	2.520	1.924	113.381	124.348	-	22.114	23.067	-
Dólar de los Estados Unidos - Forward	-	-	-	-	-	48.579	-	-	(932)
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
				<b>113.381</b>	<b>124.348</b>	<b>48.579</b>	<b>22.114</b>	<b>23.067</b>	<b>(932)</b>
Forward de venta y Swap de moneda									
Dólar de los Estados Unidos - Swap	2.373	1.891	1.839	433.320	433.320	515.981	(160.033)	(123.031)	(44.052)
Dólar de los Estados Unidos - Forward	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
				<b>433.320</b>	<b>433.320</b>	<b>515.981</b>	<b>(160.033)</b>	<b>(123.031)</b>	<b>(44.052)</b>

(1) El valor nocional del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de forward y permuta de tasas de cambio pendientes al final del periodo sobre el que se informa.

	Valor nocional del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>			Valor razonable activos (pasivos)		
	2015	2014	1-2014	2015	2014	1-2014
<b>COBERTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>						
1 año o menos	113.381	124.348	-	22.114	23.067	-
De 1 a 5 años	433.320	343.520	343.520	(160.033)	(118.323)	(35.394)
5 años o más	-	-	-	-	-	-
	<b>546.701</b>	<b>467.868</b>	<b>343.520</b>	<b>(137.919)</b>	<b>(95.256)</b>	<b>(35.394)</b>
<b>COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE</b>						
1 año o menos	-	-	48.579	-	-	(932)
De 1 a 5 años	-	-	-	-	-	-
5 años o más	-	-	-	-	-	-
	-	-	<b>48.579</b>	-	-	<b>(932)</b>
<b>SIN COBERTURA CONTABLE</b>						
1 año o menos	-	-	-	-	-	-
De 1 a 5 años	-	89.800	172.461	-	(4.708)	(8.658)
5 años o más	-	-	-	-	-	-
	-	<b>89.800</b>	<b>172.461</b>	-	<b>(4.708)</b>	<b>(8.658)</b>
<b>CONTRATOS DERIVADOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>546.701</b>	<b>557.668</b>	<b>564.560</b>	<b>(137.919)</b>	<b>(99.964)</b>	<b>(44.984)</b>

(1) El valor nocional del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

## 27.5. Análisis de sensibilidad de tasas de interés e índices de inflación

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés e índices de inflación tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del período sobre el que se informa. Para los pasivos a tasas variables, se prepara un análisis asumiendo que

el importe del pasivo pendiente al final del período sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. Al momento de informar internamente al personal clave de la gerencia sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 25 puntos, lo cual representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

	IPC		Libor 6 M	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	25.942	(19.502)	1.731	(770)
Otro resultado integral	2.894	1.105	554	37

## 27.6. Contratos derivados de tasas de interés e índices de inflación

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de permuta de las tasas de interés pendientes al final del período sobre el que se informa.

	Valor nocional del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>			Valor razonable activos (pasivos)		
	2015	2014	1-2014	2015	2014	1-2014
<b>COBERTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>						
1 año o menos	-	-	-	-	-	-
De 1 a 5 años	1.113.465	882.430	162.114	(11.799)	(3.505)	338
5 años o más	-	-	-	-	-	-
	<b>1.113.465</b>	<b>882.430</b>	<b>162.114</b>	<b>(11.799)</b>	<b>(3.505)</b>	<b>338</b>
<b>COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE</b>						
1 año o menos	-	-	-	-	-	-
De 1 a 5 años	-	-	-	-	-	-
5 años o más	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
<b>SIN COBERTURA CONTABLE</b>						
1 año o menos	-	-	-	-	-	-
De 1 a 5 años	-	-	-	-	-	-
5 años o más	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
<b>CONTRATOS DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS</b>	<b>1.113.465</b>	<b>883.430</b>	<b>162.114</b>	<b>(11.799)</b>	<b>(3.505)</b>	<b>338</b>

(1) El valor nocional del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

## 27.7. Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante del Grupo para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual el Grupo deberá

hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual el Grupo deberá hacer el pago.

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros
<b>31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés		998.629	-	-	998.629	998.629
Pasivo por arrendamiento financiero	7,13%	46.050	178.107	57.034	281.191	225.995
Instrumentos con tasa de interés variable	5,80%	1.162.625	3.458.842	2.070.823	6.692.290	4.923.500
Instrumentos con tasa de interés fija	2,67%	418.740	50.522	-	469.262	456.575
Otros pasivos	4,68%	71.904	8.850	252.132	332.886	116.898
		<b>2.697.948</b>	<b>3.696.321</b>	<b>2.379.989</b>	<b>8.774.258</b>	<b>6.721.597</b>
<b>31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés		792.525	-	-	792.525	792.525
Pasivo por arrendamiento financiero	6,88%	68.101	148.680	86.476	303.257	240.926
Instrumentos con tasa de interés variable	5,41%	1.031.470	2.224.642	2.000.404	5.256.516	4.482.132
Instrumentos con tasa de interés fija	5,70%	6.704	110.557	-	117.261	104.227
Otros pasivos	6,34%	85.476	91.397	212.172	389.045	182.427
		<b>1.984.276</b>	<b>2.575.276</b>	<b>2.299.052</b>	<b>6.858.604</b>	<b>5.802.237</b>
<b>1° DE ENERO DE 2014</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés		589.940	-	-	589.940	589.940
Pasivo por arrendamiento financiero	6,70%	28.339	167.639	128.886	324.864	249.081
Instrumentos con tasa de interés variable	5,84%	457.750	1.333.905	1.253.870	3.045.525	2.263.142
Instrumentos con tasa de interés fija	8,50%	98.548	3.859	3.417	105.824	107.967
Otros pasivos	6,38%	79.598	160.500	214.411	454.509	235.766
		<b>1.254.175</b>	<b>1.665.903</b>	<b>1.600.584</b>	<b>4.520.662</b>	<b>3.445.896</b>

La siguiente tabla detalla el análisis de liquidez del Grupo para sus instrumentos financieros derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales descontados que se cancelan sobre una base neta, y el flujo de efectivo bruto descontado sobre esos derivados que requieren un pago bruto. Cuando el importe por pagar o cobrar no es fijo, el monto

revelado ha sido determinado con referencia a las tasas de interés proyectadas como lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, el Grupo no tienen contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>1 año o menos</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>5 años o más</b>	<b>Total</b>
<b>IMPORTE LIQUIDADO NETO:</b>				
Forward	-	-	-	-
Swaps	32.560	(182.278)	-	(149.718)
Opciones y otros	-	-	-	-
	<b>32.560</b>	<b>(182.278)</b>	<b>-</b>	<b>(149.718)</b>
<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1 año o menos</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>5 años o más</b>	<b>Total bandas</b>
<b>IMPORTE LIQUIDADO NETO:</b>				
Forward	-	-	-	-
Swaps	28.326	(131.794)	-	(103.468)
Opciones y otros	-	-	-	-
	<b>28.326</b>	<b>(131.794)</b>	<b>-</b>	<b>(103.468)</b>
<b>1 de enero de 2014</b>	<b>1 año o menos</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>5 años o más</b>	<b>Total bandas</b>
<b>IMPORTE LIQUIDADO NETO:</b>				
Forward	(932)	-	-	(932)
Swaps	8.999	(52.902)	189	(43.714)
Opciones y otros	-	-	-	-
	<b>8.067</b>	<b>(52.902)</b>	<b>189</b>	<b>(44.646)</b>

## 27.8. Garantía colateral

El Grupo ha pignorado como garantía de pasivos financieros 5.200.000 acciones del emisor Grupo de Inversiones Suramericana S. A. a la entidad financiera Bancolombia, estas acciones no están pignoradas a una obligación en específico y tiene como propósito soportar el cupo global del Grupo ante el banco. El valor en libros de los activos financieros del Grupo pignorados como garantía de pasivos financieros es \$185.640 (20014: \$208.000, 1° de enero de 2014: \$175.240).

En 2015, el Grupo pignoró como garantía de pasivos financieros la totalidad de las participaciones que mantiene el Grupo en la subsidiaria Argos Puerto Rico LLC al Banco Popular Dominicano, el valor de los activos netos de la subsidiaria a 31 de diciembre de 2015 es de \$59.026.

El Grupo no ha recibido garantías colaterales de activos financieros o no financieros a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 que esté autorizada a venderla o pignorarla sin que se haya producido un incumplimiento por parte del propietario de la garantía.

## NOTA 28: CAPITAL EMITIDO

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 las acciones en circulación son 1.360.870.160 (2014 - 1.360.870.160; 1° de enero 2014 - 1.360.870.160).

	2015	2014	1° de enero de de 2014
<b>CAPITAL AUTORIZADO</b>			
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$6	9.000	9.000	9.000
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:</b>			
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$6	7.291	7.291	7.291
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$6	1.256	1.256	1.256
	<b>8.547</b>	<b>8.547</b>	<b>8.547</b>

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos del Grupo no mantienen acciones ordinarias ni preferenciales de Cementos Argos S. A. o alguna de sus subsidiarias a la fecha de reporte ni en períodos comparativos.

El Grupo no ha reservado acciones ordinarias o preferenciales por contratos de opciones o contratos para la venta de acciones.

Cementos Argos S.A. solo podrá adquirir sus propias acciones por decisión de la Asamblea General de Accionistas con el voto favorable del número de acciones suscritas que determina la ley, con fondos tomados de utilidades líquidas y siempre que tales acciones se encuentren totalmente liberadas.

## 28.1 Reconciliación de las acciones ordinarias pagadas

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1° de enero de 2014	1.215.247.885	7.291	175.675
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.215.247.885</b>	<b>7.291</b>	<b>175.675</b>
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.215.247.885</b>	<b>7.291</b>	<b>175.675</b>

Cada acción ordinaria confiere a su propietario el derecho de participar en las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y votar en ella, negociar libremente las acciones, inspeccionar libremente los libros y papeles sociales dentro de los quince (15) días hábiles anteriores a las reuniones de la Asamblea General en que se examinen los estados financieros de fin de ejercicio y recibir una parte proporcional de los activos sociales, al tiempo

de la liquidación y una vez pagado el pasivo externo de la sociedad, entre otros incluidos en los estatutos sociales.

Los accionistas titulares de acciones ordinarias tendrán derecho a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones ordinarias, una cantidad proporcional a las que posean en la fecha en la que el órgano social competente apruebe el reglamento de suscripción.

## 28.2. Reconciliación de las acciones preferenciales

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1° de enero de 2014	209.197.850	1.256	1.374.068
Emisión de acciones preferenciales	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>209.197.850</b>	<b>1.256</b>	<b>1.374.068</b>
Emisión de acciones preferenciales	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>209.197.850</b>	<b>1.256</b>	<b>1.374.068</b>

Los titulares de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto tendrán derecho a percibir un dividendo mínimo de manera preferencial respecto del que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se hayan generado utilidades distribuíbles en el ejercicio contable inmediatamente anterior. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales; al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación del emisor; y los demás derechos previstos en los estatutos sociales del emisor para los titulares de acciones ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente acciones ordinarias, y (ii) el de votar las propuestas en la Asamblea General de Accionistas del emisor. Por vía de excepción, las acciones preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los eventos señalados en el prospecto de colocación y emisión.

La emisión de las acciones preferenciales califica como un instrumento financiero compuesto. El Grupo para su reconocimiento y medición posterior identificó los componentes de deuda y patrimonio evaluando las condiciones contractuales del instrumento y las obligaciones del emisor. Dada la obligación contractual del emisor de entregar efectivo u otros activos financieros a los titulares de las acciones, la emisión incorpora un componente de pasivo financiero. Una vez medido este pasivo, la diferencia entre el valor recibido y el valor de la obligación constituye un componente patrimonial. La parte correspondiente al pasivo financiero debe medirse como mínimo en cada período intermedio y reconocer sus efectos en el resultado del período, el elemento del patrimonial no es sujeto a medición posterior.

### NOTA 29: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

#### 29.1. Reservas

Las reservas consolidadas del Grupo incluyen el valor de las reservas de Cementos Argos S. A., y la participación en los cambios

de las reservas de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación, estas dos últimas categorías, en el porcentaje poseído por el Grupo, posteriores a la fecha de adopción por primera vez de las NIIF.

#### 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 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, el valor de la reserva legal asciende a \$21.156, \$19.131 y \$15.744 respectivamente. Para ambos años dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido.

La reserva no es distribuíble 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 distribuíble 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.

#### Reserva por disposiciones fiscales

Es una reserva obligatoria que se origina en la exigencia que realiza el Estatuto Tributario colombiano, de apropiarse el equivalente al 70% del mayor valor solicitado por depreciación fiscal sobre la contable. Según disposiciones legales, se puede liberar esta reserva en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios, o se vendan los activos que generaron el mayor valor deducido.

### Reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social y otras reservas

Además de las reservas establecidas por la ley o los estatutos, la Asamblea General de Accionistas podrá constituir reservas con libre disponibilidad y destinación específica.

El 20 de marzo de 2015, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar \$66.690 de la reserva no gravada para ensanches e inversiones, con el fin de distribuir dividendos a los accionistas. Asimismo, dispuso apropiar \$105.183 para reserva para futuros ensanches e inversiones.

### 29.2. Otro resultado integral neto de impuestos, atribuible a la controladora

Durante el 2015 y 2014 el valor reclasificado desde el otro resultado integral hacia el resultado del período en la partida de gasto financiero y diferencia en cambio para las coberturas de flujo de efectivo es \$3.581 (2014: \$3.867) y \$42.397 (2014: \$64.121) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, el Grupo no ha designado instrumentos financieros para coberturas de flujo de efectivo de transacciones previstas, por lo que no ha sido reclasificado ningún valor desde del otro resultado integral hacia el resultado del período por este concepto.

### NOTA 30: DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2015 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$178,00 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$44,50 por acción a partir de abril de 2015 y un valor total de \$204.998 millones.

Adicionalmente se decretaron dividendos preferentes en efectivo correspondientes a 209.197.850 acciones preferenciales, a razón de \$57,75 por acción, trimestrales a partir de abril de 2015, para un valor total de \$48.325 millones.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	2014	\$ anuales por acción	2015
Dividendos ordinarios	1.151.672.310	166	191.178	178	204.998
Dividendo preferencial	209.197.850	231	48.325	231	48.325
<b>TOTAL</b>			<b>239.503</b>		<b>253.323</b>

### NOTA 31: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

	2015	2014
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>466.488</b>	<b>399.432</b>
Participación en las ganancias del año	64.965	32.713
Participación no controladora generada por otro resultado integral	125.559	80.846
Participación no controladora generada por nuevas adquisiciones	23.005	-
Participación por otros movimientos patrimoniales	(47.971)	(46.503)
<b>SALDO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>632.046</b>	<b>466.488</b>

### NOTA 32: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación se presenta un análisis de los ingresos del

período del Grupo para operaciones continuas (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones – ver Nota 37).

	2015	2014
Ingresos provenientes de la venta de bienes	7.877.642	5.790.742
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	34.361	26.387
	<b>7.912.003</b>	<b>5.817.129</b>

El Grupo no tiene compromisos de los cuales se estima generarán pérdidas.

Los ingresos operacionales consolidados de Cementos Argos se generan principalmente por la venta de cemento y concreto premezclado. Nuestros negocios de concreto son el principal cliente de nuestra producción de cemento. Las ventas de nuestros productos entre segmentos geográficos o segmentos operativos son hechas a precios de mercado comparables a aquellas realizadas con terceras partes.

Nuestras ventas de cemento y concreto premezclado son altamente dependientes del desempeño de la industria de la construcción, incluyendo proyectos residenciales, comerciales y de infraestructura, en cada uno de los países donde operamos o vendemos nuestros productos. Las fluctuaciones en el comportamiento de la industria de la construcción afectan de forma significativa los volúmenes de cemento y de concreto premezclado que estamos en capacidad de vender, así como los precios de venta que estamos en capacidad de recibir por nuestros productos.

## NOTA 33: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

### 33.1. Segmentos de operación y productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos

La Administración ha determinado sus segmentos de operación con base en la información financiera suministrada al Comité Directivo de Cementos Argos S.A., cuyos miembros monitorean periódicamente los resultados de los negocios para tomar decisiones respecto de los recursos que van a ser asignados y evaluar su desempeño. El negocio de cemento y concreto premezclado está organizado y administrado a lo largo de las tres regiones geográficas principales en las que el Grupo tiene presencia: Colombia, Panamá y el Caribe, y Estados Unidos, que el Grupo opera a través de compañías subsidiarias. El Grupo tiene un cuarto segmento denominado otros, el cual contiene los resultados de los negocios complementarios, que incluye las operaciones en Colombia de ganadería, actividades forestales y cal, así como los gastos corporativos generales que no se asignan a ningún segmento operacional en particular, este segmento es administrado de forma independiente dada la diferencia en la naturaleza de sus operaciones y los riesgos y beneficios asociados a este.

Los tres segmentos geográficos generan sus ingresos ordinarios del negocio de cemento y concreto premezclado, de la siguiente forma:

Cemento, que comprende las actividades relacionadas con la producción, mercadeo, transporte y distribución de cemento en todas sus formas y tipos, materias primas y productos de

cemento semiterminados. También incluye las operaciones de comercialización de clínker. Las plantas de cemento producen un amplio rango de productos, incluyendo clínker, cemento de uso general, cemento estructural, cemento Portland, cemento de tipo I, II, I/II y III, cemento blanco, cemento de albañilería y cemento petrolero.

Concreto premezclado, que comprende las actividades relacionadas con la producción y mercadeo de concreto premezclado en todas sus formas y tipos. El portafolio de productos de concreto premezclado incluye diferentes tipos de concreto premezclado para utilizar en proyectos de infraestructura, proyectos arquitectónicos, proyectos ornamentales, para espacios públicos, entre otros usos.

El Comité Directivo evalúa el rendimiento y asigna los recursos con base en una segmentación por áreas geográficas, no se monitorea y revisa regularmente una segmentación por producto y/o servicio en este nivel.

El Comité Directivo evalúa el rendimiento de los segmentos operativos con base en las ventas netas y la utilidad operativa de cada segmento de operación. Estas medidas excluyen los efectos de los ingresos y gastos financieros y el impuesto a las ganancias, que no son asignados a los segmentos de operación y son administrados a nivel de entidad.

Las políticas contables aplicadas a la preparación de la información por segmentos son las mismas descritas en la Nota 2.2 Políticas Contables. El Grupo no ha realizado asignaciones asimétricas en sus segmentos de operación.

### 33.2 información financiera de segmento de operación

2015	Colombia	Panamá y Caribe	Estados Unidos	Corporativo y otros	Total
Ingresos operacionales	3.442.138	1.812.494	4.033.066	160.189	9.447.887
Menos: inter-segmento	(464.969)	(330.317)	(617.517)	(123.081)	(1.535.884)
<b>Ingresos consolidados</b>	<b>2.977.169</b>	<b>1.482.177</b>	<b>3.415.549</b>	<b>37.108</b>	<b>7.912.003</b>
Costo de ventas	1.884.951	853.956	2.879.723	17.910	5.636.540
Depreciaciones y amortizaciones	143.089	59.489	244.966	13.843	461.387
<b>Utilidad bruta</b>	<b>949.129</b>	<b>568.732</b>	<b>290.860</b>	<b>5.355</b>	<b>1.814.076</b>
Otras depreciaciones y amortizaciones	5.775	46.484	38.706	25.930	116.895
Administración y ventas	216.734	163.301	235.809	130.310	746.154
Otros ingresos (egresos), netos	1.498	(5.849)	3.419	(10.676)	(11.608)
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	-	-	-	234	234
<b>Utilidad operativa después de deterioro de activos</b>	<b>728.118</b>	<b>353.098</b>	<b>19.764</b>	<b>(161.795)</b>	<b>939.185</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>0%</b>	<b>(101%)</b>	<b>10%</b>
Gastos financieros, netos					274.963
Ganancia por diferencia en cambio, neto					33.107
Pérdida por participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos					(787)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>					<b>696.542</b>
Impuesto de renta					126.905
<b>UTILIDAD DE OPERACIONES CONTINUAS</b>					<b>569.637</b>

2014	Colombia	Panamá y Caribe	Estados Unidos	Corporativo y otros	Total
Ingresos operacionales	2.811.066	1.290.660	2.428.981	134.100	6.664.807
Menos: inter-segmento	(301.047)	(207.175)	(234.840)	(104.616)	(847.678)
<b>Ingresos consolidados</b>	<b>2.510.019</b>	<b>1.083.485</b>	<b>2.194.141</b>	<b>29.484</b>	<b>5.817.129</b>
Costo de ventas	1.616.366	668.778	1.886.616	29.115	4.200.875
Depreciaciones y amortizaciones	52.105	40.261	175.741	16.771	284.878
<b>Utilidad bruta</b>	<b>841.548</b>	<b>374.446</b>	<b>131.784</b>	<b>(16.402)</b>	<b>1.331.376</b>
Otras depreciaciones y amortizaciones	5.459	33.382	25.182	12.226	76.249
Administración y ventas	195.437	97.087	199.348	119.470	611.342
Otros ingresos (egresos), netos	(30.585)	(123)	6.382	(12.627)	(36.953)
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	-	-	-	603	603
<b>Utilidad operativa después de deterioro de activos</b>	<b>610.067</b>	<b>243.854</b>	<b>(86.392)</b>	<b>(161.112)</b>	<b>606.417</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>(4%)</b>	<b>(120%)</b>	<b>9%</b>
Gastos financieros, netos					230.596
Ganancia por diferencia en cambio, neto					65.494
Pérdida por participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos					4.440
<b>Utilidad antes de impuestos</b>					<b>445.755</b>
Impuesto de renta					162.530
<b>UTILIDAD DE OPERACIONES CONTINUAS</b>					<b>283.225</b>

### 33.3 Información por área geográfica y clientes significativos

	Ingresos provenientes de clientes externos		Activos no corrientes		
	2015	2014	2015	2014	Al 1° de enero de 2014
Colombia	3.007.943	2.538.500	4.586.777	3.928.275	3.795.968
Estados Unidos	3.421.743	2.195.049	6.170.869	4.749.960	2.541.160
Panamá	553.927	474.194	866.149	982.116	391.525
Honduras	380.439	224.035	693.457	584.186	902.470
Haití	184.472	139.774	19.017	23.619	22.570
República Dominicana	107.136	89.679	49.301	37.111	27.767
Surinam	46.287	32.190	27.424	21.305	15.903
Islas del Caribe	210.056	123.708	233.865	120.974	11.251
<b>TOTAL</b>	<b>7.912.003</b>	<b>5.817.129</b>	<b>12.646.859</b>	<b>10.447.546</b>	<b>7.708.614</b>

Para estos fines, la base utilizada para atribuir los ingresos de clientes externos a países es la ubicación de la Compañía y los activos no corrientes incluyen propiedades, planta y equipo, activos intangibles, propiedades de inversión, inversiones en asocia-

das y negocios conjuntos y crédito mercantil.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, el Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

### 33.4 Información por producto y servicios

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	2015	2014
Cemento	3.189.923	2.724.742
Concreto	3.836.241	2.916.085
Otros productos y servicios	885.839	176.302
<b>TOTAL</b>	<b>7.912.003</b>	<b>5.817.129</b>

**NOTA 34: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Gastos del personal	255.324	190.389
Servicios	95.866	83.163
Amortización de activos intangibles	65.632	16.927
Honorarios	48.264	51.296
Mantenimiento y reparaciones	21.704	12.719
Gastos de viaje	20.912	14.261
Depreciación y deterioro de propiedades, planta y equipo	22.240	14.282
Arrendamientos	17.366	11.280
Seguros	13.511	10.810
Contribuciones y afiliaciones	6.137	5.061
Impuestos	4.207	3.042
Gastos legales	4.144	1.574
Útiles y papelería	3.063	1.325
Casino y restaurante	2.558	1.790
Transportes	1.660	1.497
Gastos de representación y relaciones públicas	1.212	248
Adecuación e instalación	704	393
Diversos	14.158	31.788
	<b>598.662</b>	<b>451.845</b>

**NOTA 35: GASTOS DE VENTA**

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Gastos del personal	100.483	80.719
Servicios	51.739	48.193
Amortización de activos intangibles	32.852	41.333
Impuestos	29.764	26.493
Deterioro de deudores comerciales	21.019	13.945
Gastos de viaje	5.651	4.479
Contribuciones y afiliaciones	4.680	3.274
Arrendamientos	4.169	3.412
Honorarios	2.362	2.910
Combustible y lubricante	1.995	73
Seguros	1.724	2.241
Útiles y papelería	1.044	234
Casino y restaurante	637	343
Mantenimiento y reparaciones	635	2.230
Depreciación de propiedades, planta y equipo	610	3.537
Gastos de representación y relaciones públicas	341	944
Gastos legales	338	134
Transportes	230	210
Adecuación e instalación	38	12
Diversos	4.076	842
	<b>264.387</b>	<b>235.558</b>

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, la Administración junto con los asesores legales de la subsidiaria Argos Panamá S. A., presentó ante la Dirección General de Ingresos solicitudes de devolución de créditos fiscales producto de pagos en exceso del impuesto de Transferencia de Bienes y Muebles y Servicios (ITBMS), de acuerdo con lo establecido en la regulación bajo el numeral 16, literal a) del parágrafo 8 del artículo

1057-V del Código fiscal de la República de Panamá. Producto de lo anterior, se procedió a reconocer una cuenta por cobrar y la correspondiente reversión del gasto de ITBMS incurrido en los años 2011, 2012, 2013 y 2013 por el Grupo, por valor de USD 4.967.155 como una disminución de la partida diversos del estado de resultados consolidado.

#### NOTA 36: OTROS INGRESOS OPERACIONALES, NETOS

Operaciones continuas	2015	2014
Ganancia en indemnizaciones	42.742	1.044
Ganancia en recuperaciones	39.089	22.794
Ganancia en aprovechamientos	5.355	1.565
Ganancia en venta y valoración de activos biológicos	4.895	8.285
Ganancia en subvenciones	31	389
Ganancia en reclamos	12	63
Ganancia en venta de intangibles	-	340
(Pérdida) en venta inversiones	-	(16)
Pérdida en donaciones	(18.390)	(16.923)
Pérdida por impuesto asumido cuatro por mil	(18.886)	(21.455)
Pérdida por otros impuestos asumidos	(28.362)	(3.771)
(Pérdida) en venta activos fijos y otros activos	(37.121)	(31.896)
(Pérdida) ganancia otros ingresos y gastos	(973)	2.628
	<b>(11.608)</b>	<b>(36.953)</b>

#### NOTA 37: INGRESOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2015	2014
Ingresos por intereses	17.899	15.477
Dividendos de inversiones de patrimonio	30.023	28.033
<b>Total de ingresos por intereses provenientes de los activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados</b>	<b>47.922</b>	<b>43.510</b>
Ganancia por valoración de los derivados financieros	949	14.412
	<b>48.871</b>	<b>57.922</b>

#### NOTA 38: GASTOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2015	2014
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	69.660	57.571
Intereses sobre los préstamos de partes relacionadas	218	289
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	16.681	14.899
Intereses por bonos y acciones preferenciales	204.225	146.466
Intereses por derivados financieros	(6.744)	1.289
Otros gastos financieros	26.113	37.455
<b>Total de gastos por intereses de pasivos financieros</b>	<b>310.153</b>	<b>257.969</b>
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	15.089	3.875
	<b>295.064</b>	<b>254.094</b>
Pérdida por valoración de los derivados financieros	16.104	24.303
Otros costos financieros	12.666	10.121

Operaciones continuas	2015	2014
<b>Total gastos financieros</b>	<b>323.834</b>	<b>288.518</b>
Efecto de descuento de provisiones, beneficios a los empleados e impuesto al patrimonio	24.004	28.316
Ingresos financieros (Nota 37)	48.871	57.922
Gastos financieros	323.834	288.518
<b>Total gastos financieros, netos</b>	<b>274.963</b>	<b>230.596</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la tasa anual de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 6,63% y 5.86% para Cementos Argos S. A., y 1,16% y 1,52% para Argos Cement LLC respectivamente.

#### NOTA 39: UTILIDAD DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS

La ganancia para el año proveniente de las operaciones continuas se atribuye a:

Operaciones continuas	2015	2014
Controladores de la Compañía	504.672	250.512
Participaciones no controladoras	64.965	32.713
	<b>569.637</b>	<b>283.225</b>

La ganancia para el año proveniente de las operaciones continuas ascendió a los montos expresados anteriormente, luego de los siguientes cargos (créditos):

#### 39.1. Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

	2015	2014
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	25.072	14.050
	<b>25.072</b>	<b>14.050</b>
Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	<b>1.310</b>	<b>2.999</b>

#### 39.2. Gastos de depreciación y amortización

	2015	2014
Depreciación de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	480.260	302.781
Amortización de activos intangibles	98.097	58.347
	<b>578.357</b>	<b>361.128</b>

#### 39.3. Gastos de beneficios a los empleados

	2015	2014
Costo	754.962	308.445
Gastos de administración	255.325	190.388
Gastos de ventas	100.483	80.719
<b>TOTAL GASTO DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>1.110.770</b>	<b>579.552</b>

#### NOTA 40: GANANCIAS POR ACCIÓN

	2015	2014
	Pesos por acción	Pesos por acción
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICAS Y DILUIDAS</b>		
Provenientes de operaciones continuadas	438,21	217,52
Provenientes de operaciones discontinuadas	(11,56)	18,75
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICAS TOTALES</b>	<b>426,65</b>	<b>236,27</b>

#### 40.1. Ganancias por acción básicas

Las ganancias y el número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes.

	2015	2014
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	491.357	272.102
Menos dividendos preferentes no acumulativos después de impuestos declarados durante el período	-	-
<b>Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas</b>	<b>491.357</b>	<b>272.102</b>
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas	(13.315)	21.590
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas provenientes de operaciones continuas	504.672	250.512
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	1.151.672.310	1.151.672.310

#### 40.2. Ganancias por acción diluida

El Grupo no mantiene instrumentos financieros u otro tipo de contratos que le otorguen derecho a recibir acciones ordinarias potenciales, por lo que la ganancia por acción diluida es igual a la ganancia básica por acción.

#### NOTA 41: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

La matriz inmediata de Cementos Argos S. A. es Grupo Argos S.A. con domicilio principal en Medellín, Colombia, que mantiene un porcentaje de participación en la Compañía de 55,34%.

#### 41.1. Transacciones entre la matriz y sus subsidiarias o entre subsidiarias

Las siguientes transacciones son aquellas que hemos celebrado con nuestras subsidiarias o entre nuestras subsidiarias:

- Compra y venta de clínker entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de clínker le venden clínker a las compañías productoras de cemento, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de cemento.
- Compra y venta de cemento entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de cemento les venden cemento a las compañías productoras de concreto, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de concreto. En el caso de compraventas entre compañías cementeras, el cemento es transferido con el propósito de ser comercializado.
- Compra y venta de agregados entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de agregados les venden agregados a las compañías productoras de cemento o concreto, las cuales los utilizan como materia prima de sus productos.
- Prestación de servicios de transporte entre Logitrans S. A. y Cementos Argos S. A., Concretos Argos S. A. y Zona Franca S. A.S.; la transacción consiste en que Logitrans S. A., como intermediario de carga, subcontrata con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S. A., Concretos Argos S. A. y Zona Franca S. A.S.
- Prestación de servicios de transporte marítimo entre Transatlantic Cement Carriers Inc., y subsidiarias del Grupo, y entre Marítima de Graneles S. A. y Transatlantic Cement Carriers Inc.
- Compra y venta de servicios de *back-office* entre Cementos Argos S. A. y Zona Franca Argos S. A.S.; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de *back-office* a Zona Franca Argos S. A.S. a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- Compra y venta de servicios de *back-office* entre Argos USA Corp. y sus subsidiarias.; la transacción consiste en que Argos USA Corp. le presta servicios de *back-office* a sus subsidiarias a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- Contratos de apoyo a la gestión entre Argos SEM, S. A. y Argos Honduras S. A., Argos Dominicana S. A., Cimenterie Nationale Sem, Vensur NV y Ciments Guyanais; la transacción consiste en que Argos SEM, S. A. le presta servicios de apoyo a la gestión a las subsidiarias indicadas a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios de gestión administrativa
- Las siguientes transacciones son aquellas que nosotros o nuestras subsidiarias hemos celebrado con Grupo Argos S. A. y sus subsidiarias:
- Compra y venta de servicios de *back-office* entre Cementos Argos S. A. y Grupo Argos S. A.; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de *back-office* a Grupo Argos S. A. a cambio de una contraprestación por

los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.

- Arrendamiento de inmuebles entre Grupo Argos S. A. y/o sus subsidiarias y Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias; la transacción consiste en que Grupo Argos S. A. y/o sus subsidiarias le arrienda espacios (oficinas, bodegas y/o lotes) a Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias, para que estos últimos desarrollen sus actividades, bien sea productivas o administrativas.
- Compra y venta de carbón entre Sator S. A.S. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Sator S. A.S. le suministra carbón a Cementos Argos S. A., para que este lo utilice dentro del proceso productivo de clínker.
- La prestación de servicios mineros entre Sator S. A.S. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Sator S.

A.S. opera algunas de las concesiones mineras de Cementos Argos S. A., a cambio de una contraprestación por los servicios de operación minera percibidos.

- Prestación de servicios de transporte terrestre entre Logitrans S. A. y Sator S. A.S.; la transacción consiste en que Logitrans S. A., como intermediario de carga, subcontrata con terceros el transporte para los productos y materias primas de Sator S. A.S.
- Compra y venta de cemento y concreto premezclado entre Sitem S. A.S., la subsidiaria del negocio inmobiliario de Grupo Argos S. A., y Cementos Argos S. A., Zona Franca Argos S. A.S. y Concretos Argos S. A.; la transacción consiste en la compra de cemento o concreto premezclado por parte de Sitem S. A.S. a las demás compañías para realizar sus actividades de urbanismo.

#### 41.2. Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, las compañías del Grupo realizaron las siguientes transacciones comerciales y saldos con partes relacionadas que no son miembros del Grupo:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos		Importes por cobrar			Importes por pagar		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	01-2014	2015	2014	01-2014
Matriz	209	30.644	7.513	286	1.132	935	275	28.960	30.712	37.373
Subsidiarias	221	2.698	10.472	1.551	2.501	10.875	11.353	2.008	2.734	26.486
Asociadas	11.903	12	29.949	16.983	3.129	3.136	2.786	14.916	3.418	5.081
Negocios conjuntos	1.253	2.205	4.069	573	1.206	720	743	915	4.993	7.066
Personal clave de la gerencia	-	-	114.391	78.052	-	-	-	-	-	-
Otras partes relacionadas	-	-	773	753	326	448	290	8	267	(778)
<b>PARTES RELACIONADAS</b>	<b>13.586</b>	<b>35.559</b>	<b>167.167</b>	<b>98.198</b>	<b>8.294</b>	<b>16.114</b>	<b>15.447</b>	<b>46.807</b>	<b>42.124</b>	<b>75.228</b>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1º de enero de 2014 el Grupo no ha reconocido deterioro de valor y gasto por deterioro de valor de los valores por cobrar con partes relacionadas. El Grupo no ha recibido ni otorgado garantías de saldos por cobrar o por pagar a partes relacionadas.

Las transacciones entre la Compañía que reporta y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes.

El plazo promedio de las cuentas por cobrar a partes relacionadas con respecto a la venta de bienes es de 30 días, las cuentas

por pagar entre las partes relacionadas tienen un plazo promedio de 60 días. El plazo promedio de los préstamos para el año 2015 es un año, pactados a una tasa en pesos de 4,34%, excepto la asociada Concesiones Urbanas con tasa pactada de 4,42%.

#### 41.3. Compensación de la Junta Directiva y personal clave de la gerencia

La compensación del personal clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2015	2014
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	105.821	69.523
Pensiones y otros beneficios posempleo	3.961	5.601
Beneficios por terminación	4.609	2.928
	<b>114.391</b>	<b>78.052</b>

Los miembros del personal clave de la gerencia incluyen los miembros de la Junta Directiva, Comité de Nombramiento y Retribuciones, Comité de Auditoría y Finanzas, Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, Comité Directivo (conformado por

el Presidente y Vicepresidentes), y cualquier otro Comité que dependa directamente de las Juntas Directivas de Cementos Argos y Grupo Argos, y Gerentes y sus familiares cercanos.

## NOTA 42: COMBINACIONES DE NEGOCIO

### 42.1. Subsidiarias y grupo de activos adquiridos

Subsidiarias o grupos de activos adquiridos	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas	Contraprestación transferida
Argos Honduras S. A. de C.V.(i)	Explotación de cemento	Diciembre, 2013	53,28%	745.025
Activos adquiridos en la Florida(ii)	Producción de cemento	Marzo, 2014	-	1.419.432
Ciments Guyanais S. A.S.(iii)	Producción de cemento	Abril, 2014	100%	148.291
Argos Puerto Rico, LLC (iv)	Empaque y comercialización de Cemento	Abril, 2015	100%	43.701

(i) En septiembre de 2013, la compañía suscribió el acuerdo de adquisición del 53,28% de las acciones de la sociedad Argos Honduras S. A. de C.V. (antes Lafarge Cementos S. A. de C.V), perteneciente a la multinacional francesa Lafarge. La sociedad Lafarge Cementos Honduras está compuesta por la planta integrada de cemento Piedras Azules, cerca de la capital, Tegucigalpa, además de la molienda y las facilidades portuarias ubicadas en San Lorenzo, sobre el océano Pacífico. Producto de esta compra, se incrementa la capacidad de producción anual de cemento en 1.3 millones de toneladas métricas, para un total estimado de 17 millones de toneladas.

(ii) 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. En marzo de 2014 se perfeccionó el mencionado acuerdo, en el cual Argos Cement LLC y Argos Ready Mix LLC adquirieron operaciones de cemento, premezclado y fabricación de bloque de Vulcan Materials Company ("Vulcan"). En la operación se adquirieron las reservas de mineral de piedra caliza de calcio, de la calidad requerida para la fabricación de cemento en Newberry, Florida.

(iii) 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. Ciments Guyanais S. A.S. cuenta con una molienda de cemento con una ca-

pacidad de 200.000 toneladas y acceso a facilidades portuarias.

(iv) El 30 de abril de 2015, Argos SEM, S. A., subsidiaria de Cementos Argos S. A., adquiere el 60,00% del capital social de Wetvan Overseas Ltda, sociedad que controla una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en Puerto Rico por 18.3 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a través de la compañía Argos Puerto Rico, LLC.

El propósito de las adquisiciones fue ejecutar la estrategia de expansión y diversificación geográfica de la compañía. El crédito mercantil determinado en la adquisición se representa principalmente en que las operaciones adquiridas se encuentran dentro del área geográfica estratégica de operaciones definida por la compañía, generación de sinergias operativas, administrativas y de distribución, por la localización geográfica, infraestructura portuaria y conocimientos marítimos de Cementos Argos, potencial para adaptar el modelo Argos y ofrecer productos de valor agregado, países con potencial de crecimiento en el consumo per cápita, y el intangible fuerza de trabajo que no cumple el criterio de identificabilidad o relación contractual.

Los costos de transacción relacionados con la adquisición consisten principalmente en los honorarios de la banca de inversión y los honorarios de consultoría relacionados con el proceso de debida diligencia. Los costos de transacción se presentan como gastos administrativos en el estado de resultados consolidado.

## 42.2. Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

La siguiente tabla presenta la asignación del precio total pagado de las adquisiciones en los activos identificados y pasivos asumidos en la combinación:

	Argos Honduras S. A. de C.V.	Ciments Guyanais S. A.S.	Activos adquiridos a Vulcan	Argos Puerto Rico, LLC
Efectivo y equivalentes de efectivo	152.711	9.324	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	136.604	11.553	-	-
Activo por impuesto corriente	428	-	-	-
Inventarios	19.168	6.277	81.077	-
Otros activos no financieros corrientes	1.811	123	143	-
<b>Activo corriente</b>	<b>310.722</b>	<b>27.277</b>	<b>81.220</b>	-
Otros activos financieros no corrientes	15.097	-	295	-
Otros activos intangibles, neto	351.523	43.162	9.304	35.863
Propiedad, planta y equipo, neto	175.689	57.039	1.279.653	13.365
Crédito mercantil	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	256
<b>Activo no corriente</b>	<b>542.309</b>	<b>100.201</b>	<b>1.289.252</b>	<b>49.484</b>
<b>Total activos identificables</b>	<b>853.031</b>	<b>127,478</b>	<b>1.370.472</b>	<b>49.484</b>
Obligaciones financieras	12.515	8	-	-
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	23.552	1.148	-	-
Impuestos, gravámenes y tasas	6.699	595	-	-
Pasivo por beneficios a empleados	1.840	1.489	-	-
Provisiones corrientes	862	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	6.766	21	2.992	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>52.234</b>	<b>3.261</b>	<b>2.992</b>	-
Obligaciones financieras	-	816	-	-
Pasivo por beneficios a empleados	3.200	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	103.605	31.288	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>106.805</b>	<b>32.104</b>	-	-
<b>Total pasivos asumidos</b>	<b>159.039</b>	<b>35.365</b>	<b>2.992</b>	-
Total activos netos identificables y asumidos a valor razonable	693.992	92.113	1.367.480	49.484
Participación no controladora	324.226	-	-	29.135
Crédito mercantil/ganancia en compra ventajosa generado en la adquisición	375.259	56.178	51.952	23.352
<b>CONTRAPRESTACIÓN:</b>				
Efectivo	745.025	147.363	1.419.432	43.701
Acuerdo de contraprestación contingente	-	928	-	-
	<b>745.025</b>	<b>148.291</b>	<b>1.419.432</b>	<b>43.701</b>
Costos relacionados con la adquisición	6.191	1.642	18.962	7.069

Los costos de transacción relacionados con la adquisición consisten principalmente en los honorarios de la banca de inversión y los honorarios de consultoría relacionados con el proceso de debida diligencia. Los costos relacionados con la adquisición no asociados a la emisión de instrumentos financieros han sido excluidos de la contraprestación transferida y han sido reconocidos

como un gasto en el período, dentro de “otros egresos” en el estado del resultado del período consolidado.

El Grupo ha optado por medir la participación no controladora de todas las combinaciones de negocio realizadas en los períodos sobre los que se informa por la participación proporcional de los activos netos de la entidad.

#### 42.4. Flujo de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias

	Argos Honduras S. A. de C.V.	Ciments Guyanais S. A.S.	Activos adquiridos a Vulcan	Argos Puerto Rico, LLC
Contraprestación pagada en efectivo	745.025	147.363	1.419.432	43.701
Costos de transacción de la adquisición (incluidos en los flujos de efectivo por actividades de operación)	6.191	1.642	18.962	7.069
Menos: saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos (incluido en el flujo de efectivo de las actividades de inversión)	(152.711)	(9.324)	-	-
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO A LA FECHA DE LA ADQUISICIÓN</b>	<b>598.505</b>	<b>139.681</b>	<b>1.438.394</b>	<b>50.770</b>

#### NOTA 43: PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para el Grupo, estas contingencias serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o varíe la probabilidad de que 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 profesional y es materia de opinión. En la estimación de las contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra el Grupo, 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 caso por caso.

El Grupo considera que estos asuntos se resolverán sin ningún efecto significativo sobre nuestras operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

#### 43.1. Pasivos contingentes

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, manifestamos que Argos es parte en procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando tanto en calidad de demandante como demandando, los cuales vienen siendo atendidos diligentemente por parte de abogados calificados contratados por la compañía. Los conflictos son de orden civil, administrativo, penal y fiscal; este tipo de litigios son aquellos que surgen en el curso ordinario de los negocios que desarrolla cualquier compañía del tamaño de operaciones de Argos. Para estos procesos hemos estimado las correspondientes reservas con base en criterios como la naturaleza del proceso, las pruebas obrantes, los factores económicos, la posible condena proyectada, etc., que permita cubrir las posibles condenas o decisiones desfavorables que se puedan producir. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

#### Litigio relacionado con Transmilenio

Debido a que se produjeron defectos estructurales en el pavimento del Proyecto de la Autopista Norte en Bogotá D.C. desarrollado por Transmilenio S. A. (en adelante "Proyecto"), se encuentran en curso dos acciones populares en contra de la Alcaldía Ma-

yor de Bogotá, el Instituto de Desarrollo Urbano, Concretos Argos S. A. y ciertos funcionarios públicos y proveedores del Proyecto. Las acciones populares señalan que Concretos Argos S. A., junto con otros proveedores, suministraron materiales de construcción sin el cumplimiento de las especificaciones técnicas exigidas, y como consecuencia de ello se generaron defectos estructurales en el pavimento del Proyecto de la Autopista Norte.

Actualmente, las referidas acciones populares se encuentran cerrando la etapa probatoria y no hemos registrado ninguna reserva contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar cualquier responsabilidad que se le atribuye a la compañía en estas acciones.

#### Precios de transferencias con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales –DIAN–

Demanda presentada por la compañía en contra de la Liquidación Oficial de Revisión por las diferencias de apreciación entre la DIAN y la compañía, respecto a la clasificación de una operación de crédito con vinculados en el exterior y la aplicación del artículo 35 del Estatuto Tributario. La compañía sostiene que no puede aplicarse el interés presunto (DTF) a las operaciones que se realizan con vinculados económicos en el exterior por tratarse de una tasa interna que no puede servir como base para la determinación de una operación financiera internacional, contrario a lo sostenido por la DIAN.

Actualmente, el proceso se encuentra en etapa de alegatos de conclusión en el Tribunal Administrativo del Atlántico. No obstante que los efectos financieros de una resolución adversa están valorados en la suma de \$12.000 millones, no hemos registrado ninguna reserva contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar cualquier responsabilidad que se le atribuye a la compañía

#### Litigio relacionado con relación contractual entre Argos Honduras y Transportes Barahona, S. de R.L.

Transportes Barahona, S. de R.L. (en adelante, "Barahona") demandó a Lafarge Cementos S. A. de C.V., hoy Argos Honduras S. A. de C.V. (en adelante, "Argos Honduras") el 29 de mayo de 2012. El demandante fundamentó la demanda en una relación contractual que existió entre Argos Honduras y Barahona, por medio de la cual el segundo extraía puzolana y la transportaba

a la planta. Barahona sustentó su demanda alegando que cuando Argos Honduras dejó de expedir órdenes de compra en enero de 2012, lo que en realidad había hecho era dar por terminado un contrato que vencía en julio de 2014. Alegó que una orden de compra específica había sido “renovada tácitamente” hasta julio de 2014. El juzgado de primera instancia falló a favor de Barahona afirmando que había existido una renovación expresa. El juzgado tomó el valor de los perjuicios que había sido pedido por Barahona, 421.267.427 lempiras. La corte de segunda instancia confirmó la sentencia de primera instancia. El 19 de agosto de 2014 Argos Honduras presentó un recurso de casación ante la Corte Suprema de Justicia de Honduras, el cual fue fallado a su favor el 27 de mayo de 2015. En dicho fallo, la Corte Suprema de Justicia de Honduras declaró sin lugar la demanda instaurada por Barahona, absolvió a Argos Honduras del pago de suma alguna a Barahona y condenó en costas a Barahona. Sin embargo, el 5 de octubre de 2015 Barahona presentó un recurso extraordinario de revisión en contra de la sentencia el cual –a la fecha– está siendo estudiado por la Corte Suprema de Justicia de Honduras.

Argos Honduras y sus abogados, Saavedra y Asociados, estiman que los fundamentos jurídicos impetrados por Barahona en su recurso de revisión son muy débiles y no deberían ser suficientes para modificar la sentencia de casación la cual es en principio inapelable. En consecuencia, consideran probable que la Corte Suprema de Justicia de Honduras falle a su favor.

En virtud del contrato de compraventa de acciones entre Cementos Argos S. A. y Grupo Lafarge por medio del cual la compañía adquirió el 53,28% de las acciones de Argos Honduras, el Grupo Lafarge indemnizará a la compañía por los perjuicios que sufra en virtud del litigio interpuesto por Barahona. Dicha indemnización por parte del Grupo Lafarge está sujeta a un deducible, el cual deberá ser asumido por Cementos Argos S. A. y es equivalente al 30% del daño que llegue a sufrir la compañía (si el daño es superior a €4.630.790, el deducible será este último valor).

### 43.2. Activos contingentes

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias no es parte en procesos judiciales, actuando en calidad de demandante, en donde se espere el ingreso o la recuperación de activos contingentes que superen los cinco mil millones de pesos (\$5.000) de forma individual. Adicionalmente, existen procesos ejecutivos iniciados por Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias contra terceros para la recuperación de la cartera mediante la vía judicial. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

### NOTA 44: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo, los siguientes he-

chos posteriores considerados significativos no sujetos a ajuste han tenido lugar:

- El 1° de diciembre de 2015, la Junta Directiva de Cementos Argos decidió de forma unánime designar a Juan Esteban Calle, a partir del mes de abril de 2016, como nuevo Presidente de Cementos Argos S. A., en reemplazo de Jorge Mario Velásquez, quien fue recientemente elegido como nuevo Presidente de Grupo Argos.
- El 25 de enero de 2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cementos Argos S. A., aprobó la reforma estatutaria que se había propuesto para la modificación del artículo 4, con el fin de capitalizar reservas ocasionales hasta por seiscientos quince mil millones de pesos (\$615.000), mediante el mecanismo de aumento del valor nominal de la acción. Con esta aprobación, el valor nominal de la acción pasó de seis pesos (\$6) a cuatrocientos diez y seis pesos (\$416).

No se presentaron hechos posteriores sujetos a ajuste en los estados financieros o en la información a revelar.

### NOTA 45: ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

Los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 son preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), mediante el Decreto Reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y el Decreto 3024 de 2013. Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, el Grupo preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados de Colombia (de aquí en adelante, PCGA anterior).

El PCGA anterior difiere en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo PCGA anterior para cumplir con NIIF.

Las políticas contables presentadas en la Nota 2.2 han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2015, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1° de enero de 2014, que es la fecha de transición a las NIIF para las Compañías en la República de Colombia conforme a lo establecido en el Decreto 2420 de 2015.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por el Grupo para reexpresar el estado de situación financiera consolidado al 1° de enero de 2014 y los estados financieros consolidados anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2014, todos ellos preparados de acuerdo con el PCGA anterior.

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio del Grupo de acuerdo con PCGA anterior al 1° de enero de 2014 y al 31 de diciembre de 2014 y de la utilidad integral y de los flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con las NIIF.

El Grupo adoptó de manera anticipada las NIIF para el período terminado al 31 de diciembre de 2014 siendo su estado de situación financiera de apertura el 1° de enero de 2013.

En la preparación de este estado de situación financiera consolidado de apertura los ajustes realizados por la transición a las NIIF se reconocieron directamente en las ganancias acumuladas (o, si era apropiado, en otra categoría del patrimonio).

#### **45.1. Exenciones obligatorias y opcionales aplicadas**

La NIIF 1 *Adopción por Primera Vez*, es una norma de uso exclusivo para las Compañías que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por primera vez, mediante una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento. El principio general de la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez*, es aplicar de forma retroactiva las políticas contables de las NIIF como si siempre estas se hubieran aplicado en los estados financieros consolidados del Grupo. Esto implicaría regresar al momento de reconocimiento inicial de cada partida de activos, pasivos y patrimonio y ajustarlas de acuerdo con los requerimientos de las NIIF desde ese momento hasta la fecha de transición. La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan las NIIF por primera vez optar por determinadas exenciones y aplicar algunas exenciones mandatorias al principio de aplicación retroactiva establecidas en las NIIF.

##### **45.1.1. Exenciones obligatorias aplicadas**

El Grupo ha aplicado las siguientes exenciones obligatorias previstas en la NIIF 1:

**Baja en cuentas de activos financieros y pasivos financieros:** Los activos financieros y pasivos financieros dados de baja antes del estado de situación financiera consolidado de apertura bajo PCGA anterior no han sido reconocidos en NIIF como resultado de una transacción que tuvo lugar antes de la fecha de transición. El Grupo aplicó los requerimientos de baja en cuenta de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* de forma prospectiva, para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición a las NIIF.

**Contabilidad de cobertura:** En la fecha de transición a las NIIF, según requiere la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, el Grupo midió todos los derivados a su valor razonable, y eliminó todas las pérdidas y ganancias diferidas, procedentes de derivados, que hubiera registrado según los PCGA anteriores como si fueran activos o pasivos. El Grupo aplicó contabilidad de cobertura en el estado de situación financiera consolidado de apertura a las relaciones que cum-

plían todos los requerimientos de la NIC 39 *Instrumentos Financieros* en la fecha de transición a las NIIF. Todos los derivados financieros se miden a valor razonable en la fecha del estado de situación financiera consolidado de apertura bajo NIIF.

**Estimaciones contables:** Las estimaciones realizadas al 1° de enero y al 31 de diciembre de 2014 son coherentes con las estimaciones realizadas para las mismas fechas según los PCGA anteriores (principios generalmente aceptados en Colombia) después de los ajustes realizados para reflejar los cambios en las políticas contables, a menos que exista evidencia objetiva que dichas estimaciones fueron erróneas y deben ser modificadas o el PCGA anterior no requirió una estimación, en este caso el Grupo realizó una nueva estimación con base en las condiciones existentes al 1° de enero de 2014, la fecha de transición a las NIIF, y al 31 de diciembre de 2014.

**Participaciones no controladoras:** El Grupo aplicó los requerimientos de la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados* de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF en lo concerniente con las participaciones no controladoras, como atribución del resultado integral total a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si esto diese lugar a un saldo deudor de estas últimas; la contabilización de los cambios en la participación de la controladora en la propiedad de una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control; y la contabilización de una pérdida de control sobre una subsidiaria, y los requerimientos relacionados con la NIIF 5 *Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*, dada la opción seleccionada por el Grupo de no reexpresar las combinaciones de negocios en el estado de situación financiera consolidado de apertura consolidado bajo NIIF.

**Clasificación y medición de activos financieros:** El Grupo evaluó la clasificación y medición de los activos financieros sobre la base de los hechos y circunstancias existentes en la fecha de transición a las NIIF.

Las siguientes exenciones obligatorias no son aplicables al Grupo en su estado de situación financiera consolidado de apertura:

- Derivados implícitos
- Préstamos gubernamentales

##### **45.1.2. Exenciones opcionales aplicadas**

El Grupo ha aplicado las siguientes exenciones opcionales previstas en la NIIF 1:

**No reexpresión retroactiva de combinaciones de negocios, inversiones en asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados:**

La NIIF 3 *Combinaciones de Negocios* no ha sido aplicada de manera retroactiva a las adquisiciones de subsidiarias, inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos ocurridas con anterioridad al 1° de enero de 2013. El uso de esta exención implica que los importes en libros de los activos y pasivos medidos según los PCGA anteriores, que no fueron dados de baja según los PCGA anteriores, y que deben ser reconocidos de conformidad con las NIIF, son su costo atribuido a la fecha de transición. Si las NIIF requieren una medición posterior de algunos activos y pasivos utilizando una base diferente al costo original, tal como el valor razonable, el Grupo medirá estos activos y pasivos, en el estado de situación financiera de apertura conforme a las NIIF, utilizando esa base, incluso si las partidas fueron adquiridas o asumidas en una combinación de negocios anterior reconociendo cualquier cambio resultante en el importe en libros, ajustando las ganancias acumuladas (o, si fuera apropiado, otra categoría del patrimonio) en lugar del crédito mercantil.

Con posterioridad a la fecha de transición, las mediciones deben realizarse de conformidad con las NIIF. Los activos y pasivos que no reúnen los requisitos para ser reconocidos como tales según las NIIF se excluyen del estado de situación financiera consolidado de apertura según las NIIF. El Grupo no ha reconocido ni excluido ningún importe anteriormente reconocido, como resultado de los requisitos de reconocimiento previstos en las NIIF.

La NIIF 1 *Adopción por Primera Vez* de las NIIF también requiere que el valor en libros del crédito mercantil medido según los PCGA anterior, se incluya en el estado de situación financiera consolidado de apertura según las NIIF (sin perjuicio de los ajustes por el deterioro de su valor y por el reconocimiento o la baja en cuentas de ciertos activos intangibles). De conformidad con la NIIF 1, el Grupo ha sometido los créditos mercantiles a una prueba de deterioro del valor basándose en las condiciones existentes en la fecha de transición a las NIIF. No se ha considerado necesario reconocer ningún deterioro del valor del crédito mercantil al 1° de enero de 2013, excepto por el crédito mercantil reconocido en la subsidiaria Port Royal Cement Company LLC., que fue deteriorado en su totalidad en el estado de situación financiera consolidado.

La NIC 21 *Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera* no ha sido aplicada de manera retroactiva a los ajustes al valor razonable y al crédito mercantil surgido de las combinaciones de negocios ocurridas con anterioridad al 1° de enero de 2013.

#### **No re-expresión de las diferencias de conversión acumuladas y convertirlas a cero en la fecha de transición a las NIIF:**

Las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero han sido convertidas a cero y realizadas con contrapartida a las ganancias acumuladas al 1° de enero de 2013. Asimismo, las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF serán excluidas de la pérdida

o ganancia por disposición posterior de estos negocios en el extranjero e incluirá las diferencias de conversión posteriores a esta.

#### **Costo atribuido para las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión:**

El Grupo seleccionó la opción de valor revaluado bajo el PCGA anterior a la fecha de transición a las NIIF como costo atribuido para la categoría de terrenos. La medición al costo o costo depreciado para las demás categorías de propiedades, planta y equipo atendió a un análisis por cada partida, siendo la mayor parte de la propiedad, planta y equipo medida bajo el modelo del costo, re-expresando la depreciación de aquellos activos que no tuviesen avalúo local registrado en los estados financieros consolidados, ya que el mismo resulta asimilable al costo atribuido de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

En concordancia con lo anterior, los terrenos y los activos seleccionados de forma individual se registraron en el estado de situación financiera consolidado sobre la base de revaluaciones realizadas al 30 de septiembre de 2011 de acuerdo con los PCGA anterior, realizadas por un valuador independiente, este valor fue depreciado desde esta fecha hasta el estado de situación financiera consolidado de apertura, utilizando la vida útil técnica remanente determinada en la fecha del avalúo técnico. El Grupo optó por tomar esos valores como costo atribuido a la fecha de la revaluación, por cuanto se consideró que esos valores eran sustancialmente comparables a los valores razonables a esa misma fecha.

En la fecha de transición a las NIIF, ninguna partida de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión fue medida por su valor razonable a la fecha de transición a las NIIF.

#### **Costo atribuido para los activos intangibles:**

Dado que la exención de costo atribuido para los activos intangibles solo está disponible cuando se cumplan los criterios de reconocimiento de la NIC 38 *Activos intangibles*, incluyendo la medición fiable del costo en el momento inicial; y los criterios establecidos por la NIC 38 para la realización de revaluaciones, incluyendo la existencia un mercado activo que permita establecer el valor razonable de los activos intangibles en la fecha de transición, y estas condiciones no existían en la fecha de transición, el Grupo reexpresó el costo de los activos intangibles en el estado de situación financiera consolidado de apertura, aplicando los criterios de reconocimiento y medición establecidos en la NIC 38 *Activos intangibles* desde la fecha de su adquisición.

#### **Pasivos por retiro de servicio, desmantelamiento o rehabilitación incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo:**

El Grupo ha aplicado la exención de no aplicar de forma retroactiva las disposiciones de la CINIIF 1 *Cambios en pasivos existentes por retiro del servicio, restauración y similares* para tratar los

cambios en un pasivo por retiro de servicio, desmantelamiento o rehabilitación incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo. El Grupo al aplicar esta exención midió el pasivo en la fecha de transición a las NIIF de acuerdo con los requerimientos de la NIC 37 *Provisiones, Pasivos contingentes y Activos contingentes*, estimó el valor que habría sido incluido en el costo del activo en la fecha en que el pasivo surgió por primera vez, mediante el descuento del pasivo a esa fecha utilizando una tasa de descuento histórica y se calculó la depreciación acumulada de este valor hasta la fecha de transición a las NIIF, sobre la base de la estimación actual de la vida útil del activo utilizando la política de depreciación adoptada por la entidad conforme a las NIIF.

**Costos por préstamos incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo:**

El Grupo ha aplicado las disposiciones transitorias de la NIC 23 *Costos por Préstamos*, y ha capitalizado y medido los costos por préstamos en activos calificados de forma prospectiva a partir de la fecha de transición a las NIIF de acuerdo con dicha norma. Asimismo, no reexpresó el componente de costo por préstamos que estaba capitalizado según PCGA anteriores y que estaba incluido en el importe en libros de los activos en esa fecha.

**Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento conforme a CINIIF 4:**

El Grupo ha aplicado la disposición transitoria prevista en la CINIIF 4 *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento* y ha evaluado todos los acuerdos para determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, con base en las condiciones existentes a la fecha de transición, considerando que el Grupo bajo su PGCA anterior no requería realizar un análisis para identificar si un acuerdo contiene un arrendamiento bajo todos los requerimientos de la CINIIF 4 o NIC 17.

**Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente:**

El Grupo ha designado los instrumentos de patrimonio mantenidos al 1° de enero de 2013 como inversiones financieras a valor razonable a través del otro resultado integral, sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF.

El grupo no ha designado ningún activo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los hechos y circunstancias que existieron en la fecha de transición a las NIIF ni ha designado ningún pasivo financiero como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

**Transacciones con pagos basados en acciones:**

La NIIF 2 *Pagos basados en acciones* no se ha aplicado a los instrumentos de patrimonio relacionados con los planes de pagos basados en acciones concedidos hasta el 7 de noviembre de 2002, ni tampoco se ha aplicado a los instrumentos de patrimonio concedidos después del 7 de noviembre de 2002 y que son irrevocables (consolidados) antes del 1° de enero de 2013. Para los demás instrumentos de patrimonio se aplicaron las disposiciones de la NIIF 2, en la fecha de transición.

Las siguientes exenciones no son aplicables al Grupo en su estado de situación financiera consolidado de apertura:

- Uso del costo atribuido para activos de petróleo y gas.
- Uso del costo atribuido para operaciones sujetas a regulación de tarifas.
- Contratos de seguro.
- Transferencia de activos procedentes de clientes.
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con la CINIIF 12 *Acuerdos de concesión de servicios*.
- Instrumentos financieros compuestos.
- Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial.
- Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.
- Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas.
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.
- Hiperinflación grave.
- Acuerdos conjuntos, y
- Costos de desmonte en la fase de producción a una mina a cielo abierto.
- Entidades de inversión.
- Exención del requerimiento de reexpresar información comparativa para la NIIF 9.
- Información a revelar para los planes de beneficios definidos posempleo.
- Información a revelar sobre instrumentos financieros.

## 45.2. Conciliación del patrimonio consolidado al 1° de enero de 2014 (fecha de transición)

Los efectos de la transición a las NIIF al 1° de enero de 2014 en el estado de situación financiera consolidado son:

	PCGA anterior	Ajustes	NIIF
Efectivo y equivalentes de efectivo	366.769	137.626	504.395
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	15.090	15.090
Inversiones negociables	161.244	(150.412)	10.832
Deudores, neto	866.548	(91.459) (a)	775.089
Inventarios, neto	402.435	(37.848) (b) (n)	364.587
Activos biológicos	-	61.767 (c)	61.767
Instrumentos financieros derivados	-	2.272 (d)	2.272
Inversiones permanentes	145.898	1.386.392 (e)	1.532.290
Propiedades, planta y equipo, neto	4.070.292	1.472.814 (f) (n)	5.543.106
Propiedades de inversión	-	62.513 (f)	62.513
Crédito mercantil e intangibles, neto	2.047.755	(5.740) (g)(n)	2.042.015
Impuesto diferido	-	190.206 (h)	190.206
Gastos pagados por anticipado y otros activos	45.072	7.654	52.726
Valorizaciones	3.525.705	(3.525.705) (e)(f)	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.631.718</b>	<b>(474.830)</b>	<b>11.156.888</b>
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	8.935	8.935
Obligaciones financieras	511.448	166.995 (i)	678.443
Impuestos, gravámenes y tasas	195.940	20.336 (j) (n)	216.276
Obligaciones laborales	311.802	43.103 (k) (n)	354.905
Proveedores y cuentas por pagar	685.044	(95.104) (l) (n)	589.940
Instrumentos financieros derivados.	-	46.918 (d)	46.918
Bonos y otros instrumentos financieros	1.932.230	245.283 (i)	2.177.513
Impuesto diferido	38.189	319.768 (h) (n)	357.957
Otros pasivos y provisiones	344.758	(49.711) (m) (n)	295.047
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.019.411</b>	<b>706.523</b>	<b>4.725.934</b>
Participaciones no controladoras	369.756	(369.756) (o)	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.242.551</b>	<b>(811.597)</b>	<b>6.430.954</b>

Los efectos de la transición a las NIIF al 1° de enero de 2014 de acuerdo con el PCGA anterior en el patrimonio consolidado son:

Patrimonio consolidado a 1 de enero de 2014 de acuerdo con el PCGA anterior	7.242.551
Medición de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión al costo	(684.241)
Reconocimiento y medición de acciones preferenciales	(206.377)
Reclasificación y ajuste a las participaciones no controladoras	399.432
Medición de inversiones patrimoniales	(130.190)
Reconocimiento y medición del impuesto diferido	(99.967)
Reconocimiento y medición de beneficios a los empleados	(27.752)
Reconocimiento y medición de pasivos ambientales, desmantelamiento y otras provisiones	(31.469)
Medición a valor razonable de activos biológicos	24.466
Deterioro de valor de la propiedad, planta y equipo	(25.962)
Medición y baja en cuentas de activos intangibles y diferidos	20.761
Medición de derivados financieros y contabilidad de cobertura	(16.371)
Costo amortizado de obligaciones financieras, bonos y otros pasivos	9.544
Medición a costo amortizado y deterioro de cartera	(8.713)
Reconocimiento y medición de arrendamientos financieros	(5.503)
Aplicación del método de la participación patrimonial de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(4.282)
Otros ajustes	(25.208)
Variación, neta	<b>(811.597)</b>
<b>Patrimonio consolidado a 1° de enero de 2014, reexpresado en la transición a NIIF</b>	<b>6.430.954</b>
Porcentaje de impacto en el patrimonio de los accionistas	(11,21)%

### 45.3. Conciliación del patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2014

	PCGA anterior	Ajustes	NIIF
Efectivo y equivalentes de efectivo	502.583	23.281	525.864
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	7.725	7.725
Inversiones negociables	30.254	(27.301)	2.953
Deudores, neto	1.154.456	(55.395) (a)	1.099.061
Inventarios, neto	588.404	(31.517) (b) (n)	556.887
Activos biológicos	-	67.274 (c)	67.274
Instrumentos financieros derivados	-	23.235 (d)	23.235
Inversiones permanentes	144.670	1.661.479 (e)	1.806.149
Propiedades, planta y equipo, neto	6.327.168	1.489.458 (f) (n)	7.816.626
Propiedades de inversión	-	61.067 (f)	61.067
Crédito mercantil e intangibles, neto	2.415.367	79.054 (g)(n)	2.494.421
Impuesto diferido	-	313.784 (h)	313.784
Gastos pagados por anticipado y otros activos	59.019	3.471	62.490
Valorizaciones	3.945.178	(3.945.178) (e)(f)	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.167.099</b>	<b>(329.563)</b>	<b>14.837.536</b>
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	856	856
Obligaciones financieras	2.309.496	160.789 (i)	2.470.285
Impuestos, gravámenes y tasas	120.548	61.982 (j) (n)	182.530
Obligaciones laborales	314.828	34.691 (k) (n)	349.519
Proveedores y cuentas por pagar	921.926	(129.401) (l) (n)	792.525
Instrumentos financieros derivados.	-	126.704 (d)	126.704
Bonos y otros instrumentos financieros	2.341.332	198.095 (i)	2.539.427
Impuesto diferido	103.463	410.640 (h) (n)	514.103
Otros pasivos y provisiones	469.765	(122.301) (m) (n)	347.464
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.581.358</b>	<b>742.055</b>	<b>7.323.413</b>
Participaciones no controladoras	454.948	(454.948) (o)	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.130.793</b>	<b>(616.670)</b>	<b>7.514.123</b>

<b>Patrimonio consolidado a 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con el PCGA anterior</b>	<b>8.130.793</b>
Medición de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión al costo	(740.506)
Reconocimiento y medición de acciones preferenciales	(160.425)
Reclasificación y ajuste a las participaciones no controladoras	466.488
Medición de inversiones patrimoniales	26.833
Reconocimiento y medición del impuesto diferido	(85.663)
Reconocimiento y medición de beneficios a los empleados	(31.388)
Reconocimiento y medición de pasivos ambientales, desmantelamiento y otras provisiones	(123.012)
Medición a valor razonable de activos biológicos	23.959
Deterioro de valor de la propiedad, planta y equipo	(32.610)
Medición y baja en cuentas de activos intangibles y diferidos	6.472
Medición de derivados financieros y contabilidad de cobertura	(9.821)
Costo amortizado de obligaciones financieras, bonos y otros pasivos	10.500
Medición a costo amortizado y deterioro de cartera	(11.496)
Reconocimiento y medición de arrendamientos financieros	(12.608)
Aplicación del método de la participación patrimonial de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	4.479
Otros ajustes	52.128
Variación, neta	<b>(616.670)</b>
<b>Patrimonio consolidado a 31 de diciembre de 2014, reexpresado en la transición a NIIF</b>	<b>(7.514.123)</b>
Porcentaje de impacto en el patrimonio de los accionistas	-7,58%

### 45.3. Conciliación del estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2014

Utilidad neta consolidada de acuerdo con PCGA anterior a 31 de diciembre de 2014		291.815
Ingresos operacionales		14.244
Costos de la mercancía vendida	(m)(i)(f)(b)	(17.721)
Gastos de administración	(a)(k)(m)(f)	(1.890)
Gastos de venta	(n)(g)(f)	(23.915)
Otros ingresos (gastos) operacionales, netos	(c)	(5.422)
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos		(603)
Gastos financieros, netos	(a)(i)(j)(k)(m)(i)(d)	(79.439)
Ganancia por la diferencia en cambio, neta	(d)	12.134
Participación neta en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(e)	4.440
Impuesto sobre la renta	(h)	30.998
Operaciones discontinuadas neta, después de impuestos	(p)	21.590
Participaciones no controladoras resultados	(n)	25.871
Total ajustes netos		(19.713)
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA REEXPRESADA A NIIF A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>		<b>272.102</b>

### 45.4. Conciliación del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014

	PCGA anterior	Ajustes	NIIF
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación	599.518	20.997	620.515
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de inversión	(2.044.646)	72.890	(1.971.756)
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de financiación	1.834.986	(524.999)	1.309.987
<b>Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>389.858</b>	<b>(431.112)</b>	<b>(41.254)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	528.013	(10.274)	517.739
Efectivo y equivalentes al final del periodo	532.837	(466)	532.371

A continuación se detallan los impactos más significativos por la transición a las NIIF para las principales partidas del estado de situación financiera consolidado y el estado de resultado integral:

#### a. Deudores, neto

Bajo NIIF las cuentas por cobrar a empleados a tasas inferiores a las de mercado deben ser reconocidas por el valor presente de los flujos de efectivo contractuales descontados a la tasa de mercado aplicable en la fecha de otorgamiento del crédito, bajo el PCGA anterior estas partidas se reconocen por el valor del servicio o los recursos financiados, la aplicación de este requerimiento tiene un impacto de \$6.725. Adicionalmente se incluye disminución patrimonial por ajuste en el deterioro de valor de la cartera por (\$1.988) y disminución por la baja en cuentas de anticipos que no cumplían criterios de reconocimiento bajo NIIF por (\$1.562) Adicionalmente, en esta partida se presenta disminución por la reclasificación de anticipos para presentarse según su naturaleza en las cuentas de activos intangibles, propiedad, planta y equipo, inventarios y otros activos por (\$31.351), compensación de anticipos de impuestos de renta con el pasivo por impuesto a las ganancias corriente por

(\$15.850), reclasificación de cuentas por cobrar por contratos de derivados financieros por (\$2.248) y ajuste para reconocer deterioro por aplicación del modelo de pérdida incurrida en deudores (\$34.550).

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo reconoció un mayor deterioro de las cuentas por cobrar derivado de la aplicación de las políticas de deterioro. En los resultados del período se reconoció este mayor valor como un gasto operacional. Asimismo, se reconoce un mayor gasto administrativo por la valoración de los beneficios a los empleados otorgados a tasas inferiores a las de mercado y un incremento en la línea de gastos financieros netos por el efecto de descuento de las cuentas por cobrar a empleados.

#### b. Inventarios, neto

Los ajustes y reclasificaciones realizadas en esta partida se deben principalmente a la disminución de los inventarios que cumplen las condiciones para ser clasificados como activos biológicos por (\$17.614), disminución por la reclasificación de los repuestos estratégicos con duración superior a un año, cuyo costo supera el umbral definido por la Administración, y/o que solo pueden ser utilizados con relación a un

ítem de propiedad, planta y equipo por \$15.258, incremento por la reclasificación de los anticipos que bajo PCGA local se presentan en las cuentas por cobrar y que bajo NIIF se presentan de acuerdo a su naturaleza por \$5.698, disminución por la medición a valor razonable de los repuestos en la combinación de negocios de Argos Honduras por (7.373), y disminución por baja en cuentas de inventarios de las compañías previamente consolidadas bajo el PCGA local que de acuerdo con análisis de control, control conjunto e influencia significativa se incorporan bajo el método de la participación patrimonial con un impacto de \$1.610.

Al 31 de diciembre de 2014, los descuentos otorgados por los proveedores en la adquisición de los inventarios se reconocen como una reducción del costo de la mercancía vendida.

#### **c. Activos biológicos**

Bajo NIIF los activos productos agrícolas deben presentarse como activos biológicos, y deben ser medidos al valor razonable menos costos estimados para su venta, reconociendo las ganancias o pérdidas que surgen de la medición a valor razonable en el estado de resultados consolidados, bajo los principios colombianos los activos biológicos se contabilizan como inventarios, propiedad, planta y equipo y/o como gastos cuando se incurren en ellos y se miden al costo histórico. Esta línea incluye la reclasificación de los inventarios, propiedad, planta y equipo, intangibles y su correspondiente valorización que cumplen las condiciones para ser presentados como activos biológicos por \$37.301 e incremento por la medición a valor razonable de los activos biológicos por \$24.466.

Al 31 de diciembre de 2014, se incluyen las ganancias o pérdidas por la valoración de los activos biológicos a valor razonable menos los costos estimados para su venta en la línea de otros ingresos (gastos) operacionales, netos.

#### **d. Instrumentos financieros derivados**

Incluye la reclasificación de las cuentas por cobrar por contratos de derivados financieros por \$2.248 y \$24 por la valoración del contrato de permuta financiera a su valor razonable, y la reclasificación de las cuentas por pagar por contratos de derivados financieros por \$30.523 y \$ 16.395 por el ajuste de valoración del contrato de permuta financiera a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2014, se incluyen las ganancias o pérdidas por la valoración de los instrumentos financieros derivados que no están en contabilidad de cobertura contable y la porción ineficaz de los derivados con contabilidad de cobertura contable en la línea gastos financieros netos. Asimismo, la contabilidad de cobertura de las operaciones de moneda extranjera utilizando contratos forward excluye los puntos forward, estos son registrados bajo NIIF como gastos

financieros, y no en la línea de diferencia en cambio como lo requería el PCGA anterior.

#### **e. Inversiones permanentes**

Esta partida incluye la reclasificación de la valorización de las inversiones patrimoniales por \$1.386.833, el Grupo designó las inversiones patrimoniales clasificadas como instrumentos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral en la fecha de transición. Los valores razonables de estas inversiones se determinaron por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos cuando el instrumento se transa en este mercado; en los demás casos, el valor razonable se determinó como el valor en libros bajo PCGA local.

Adicionalmente, las inversiones permanentes se disminuyen por la presentación y medición por el método de la participación patrimonial de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos donde el Grupo ejerce influencia significativa o control conjunto con un impacto de \$4.282 y la incorporación de las subsidiarias en estado de liquidación en los estados financieros consolidados mediante el método de consolidación global, en la categoría de activos no corrientes mantenidos para la venta o disposición a los accionistas. Al 31 de diciembre de 2014, las variaciones patrimoniales de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos durante el período de transición correspondientes a la utilidad o pérdida del ejercicio se reconocieron en el resultado del periodo en la línea de participación neta en el resultado de asociadas y negocios conjuntos, las demás en el otro resultado integral u otros componentes patrimoniales de acuerdo con la naturaleza de la partida que le dio origen.

#### **f. Propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión**

Bajo PCGA anterior, el Grupo midió la propiedad, planta y equipo al costo, con valorizaciones y provisiones periódicas, como mínimo cada 3 años, que no formaban parte de la base depreciable del elemento. En la fecha del estado de situación financiera de apertura consolidado el Grupo seleccionó la opción de valor revaluado bajo el PCGA anterior a la fecha de transición a las NIIF como costo atribuido para la categoría de terrenos que implicó tomar como costo las revaluaciones realizadas al 30 de septiembre de 2011 de acuerdo con los PCGA anterior, realizadas por un valuador independiente, y depreciar este valor desde esta fecha hasta el estado de situación financiera consolidado de apertura, utilizando la vida útil técnica remanente determinada en la fecha del avalúo técnico. Para las demás categorías de propiedades, planta y equipo la medición al costo o costo depreciado, atendió a un análisis por cada partida, siendo la mayor parte de la propiedad, planta y equipo medida bajo el modelo del costo, re-expresando la

depreciación desde la fecha de adquisición hasta la fecha de transición a las NIIF.

En cumplimiento a lo establecido en la NIC 16 se realizó ajuste por baja de activos que no cumplían con los criterios para su reconocimiento. El superávit por valorización fue reclasificado a las ganancias retenidas. La depreciación se calculó considerando la desagregación por componentes de las propiedades, planta y equipo y el deterioro se revisó considerando lo establecido en la NIC 36.

Adicionalmente, el Grupo aplicó la exención de no aplicar de forma retroactiva las disposiciones de la CINIIF 1 Cambios en Pasivos Existentes por Retiro del Servicio, Restauración y Similares para tratar los cambios en un pasivo por retiro de servicio, desmantelamiento o rehabilitación incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo. El Grupo al aplicar esta exención midió el pasivo en la fecha de transición a las NIIF de acuerdo con los requerimientos de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, estimó el valor que habría sido incluido en el costo del activo en la fecha en que el pasivo surgió por primera vez, mediante el descuento del pasivo a esa fecha utilizando una tasa de descuento histórica y se calculó la depreciación acumulada de este valor hasta la fecha de transición a las NIIF, sobre la base de la estimación actual de la vida útil del activo utilizando la política de depreciación adoptada por la entidad conforme a las NIIF.

Entre el PCGA anterior y las NIIF se presentan diferencias en la depreciación de la propiedad, planta y equipo y en la amortización de otros activos intangibles por causas tales como: 1) la valorización para NIIF forma parte de la base depreciable; 2) las vidas útiles son diferentes en algunos casos en el PCGA anterior y las NIIF, dado que bajo el PCGA local no es permitido la depreciación de componentes de activos y éstas se basan en las vidas útiles establecidas en la legislación fiscal.

El impacto en el patrimonio y estado de situación financiera a la fecha de transición a las NIIF se genera principalmente por:

- Disminución de la propiedad, planta y equipo por su medición al costo por (\$684.241), e incremento por la reclasificación de las valorizaciones reconocidas bajo el PCGA anterior al 30 de septiembre de 2011 en línea independiente por \$ 1.883.079.
- Incremento de la propiedad, planta y equipo por la presentación de terrenos, construcciones y maquinaria y equipo adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero presentados bajo los principios colombianos como activos intangibles y arrendamientos financieros de terrenos, construcciones y edificaciones no reconocidos bajo los principios colombianos por \$ 211.719, bajo el PCGA local éstos arrendamientos eran contabilizados

como arrendamientos operativos reconociendo el canon de arrendamiento como costo de operación en el periodo correspondiente.

- Disminución por la reclasificación de activos biológicos por (\$15.023) y propiedades de inversión que bajo PCGA local se presentan como propiedad, planta y equipo y que bajo NIIF se presentan en otro grupo homogéneo con un impacto de (\$ 14.870).
- Incremento por la reclasificación y re-expresión de las mejoras en propiedades ajenas que bajo PCGA local se presentan como activos diferidos por \$ 23.721.
- Incremento por la reclasificación de los anticipos que bajo PCGA local se presentan en las cuentas por cobrar y que bajo NIIF se presentan de acuerdo a su naturaleza con un impacto de \$ 6.906.
- Disminución por el reconocimiento de deterioro de valor de los activos por (\$ 25,548).
- Incremento por la reclasificación de los repuestos estratégicos con duración superior a un año, cuyo costo supera el umbral definido por la Administración, y/o que solo pueden ser utilizados con relación a un ítem de propiedad, planta y equipo por \$ 15.258.
- Disminución por la reclasificación de los acuerdos de concesión de servicios presentados que cumplen las condiciones bajo NIIF para ser presentados como activos intangibles por (\$27.070).
- Incremento de la propiedad, planta y equipo adquirida en combinación de negocios por la medición de los activos a valor razonable y su posterior depreciación con un impacto de \$ 99.841.

Bajo NIIF los bienes inmuebles que no se utilizan en la producción, prestación de servicios o para fines administrativos y que la intención de la administración es mantenerlos para obtener rentas, apreciación de capital o ambos se presentan como propiedades de inversión, se presenta aumento por la reclasificación de la propiedad, planta y equipo con un impacto de \$14.870, aumento por la reclasificación y medición de los bienes recibidos en dación de pago como propiedades de inversión con un impacto de \$ 4.599.

Al 31 de diciembre de 2014, se presenta un menor gasto por depreciación en los resultados del período principalmente por el incremento en las vidas útiles determinadas por el Grupo frente a las utilizadas bajo PCGA local. Asimismo, se incrementó la pérdida en venta de la propiedad, planta y equipo producto de la diferencia en el costo de los activos bajo el PCGA local y el costo atribuido en el estado de situación financiera de apertura.

#### g. Crédito mercantil e intangibles, neto

Los ajustes y reclasificaciones realizadas en esta partida se deben principalmente al incremento por la reexpresión

del crédito mercantil de Argos Honduras y reclasificación de activos intangibles identificables incluidos en el crédito mercantil de las combinaciones de negocios con un impacto neto de \$ 217.680, disminución por reclasificación de los costos directos asociados a la emisión de las acciones preferenciales por (\$64.827), costo directos incluidos en el costo amortizado de la deuda por (\$ 9.969), reclasificación y medición de arrendamientos financieros presentados como propiedad, planta y equipo por (\$51.848), reclasificación de impuesto diferido activo presentado bajo el PCGA local como activo diferido y que bajo NIIF requiere presentación en línea independiente por (\$ 40.717), reclasificación de las mejoras en propiedades ajenas que bajo PCGA local se presentan como activos diferidos por (\$ 23.551), reclasificación de acuerdos de concesión de servicios presentados desde la propiedad, planta y equipo hacia los activos intangibles por \$27.070, y baja en cuentas y medición de activos intangibles y diferidos, incluyendo los ajustes por inflación asociados con un impacto de \$ 13.352.

Los derechos en el fideicomiso inmobiliario 732-1359, administrado por Fiduciaria Fiducor S.A., para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar, el fideicomiso mercantil de administración con Fiduciaria Corficolombiana para la administración de un inmueble y otros menores, fueron clasificados como inversiones en subsidiarias y consolidadas mediante el método de consolidación global con un impacto de (\$ 75.909) y como inversiones en negocios conjuntos por (\$ 6.184).

Al 31 de diciembre de 2014, se presenta un mayor gasto por amortización en los resultados del período principalmente por la amortización de los activos intangibles adquiridos las combinaciones de Argos Honduras S.A. de C.V. y Ciments Guyanais S.A.S. no reconocidos bajo el PCGA local.

#### **h. Impuesto diferido y corriente**

Bajo el PCGA local el impuesto diferido se determina con base en las diferencias temporales de los resultados contables y fiscales, bajo NIIF el impuesto diferido se determina utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros, incluyendo los activos por impuestos diferidos derivados de las pérdidas fiscales, créditos fiscales y excesos de renta presuntiva que tienen evidencia suficiente de ser recuperados. La determinación del impuesto diferido aplicando el nuevo estándar tiene un impacto patrimonial de \$65.294.

El impuesto diferido activo se incrementa a \$190.206 por la reclasificación de impuesto diferido desde otras cuentas por \$62.419 y ajuste por medición de \$127.787. El impuesto diferido pasivo se incrementa a \$357.957 por reclasificación de impuesto diferido desde otras cuentas por \$22.809,

ajuste por medición de \$193.081 y reconocimiento de impuesto diferido de la combinación de negocios de Argos Honduras por \$103.605.

Al 31 de diciembre de 2014, el efecto de las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros fue reconocido en los resultados del ejercicio y en el otro resultado integral, acorde con la naturaleza de la partida que da origen. El gasto de impuesto sobre la renta diferido incluye la recuperación del activo por impuesto diferido por las pérdidas fiscales pendientes de utilizar que han sido deterioradas en los estados financieros de las subsidiarias localizadas en Estados Unidos, de acuerdo a los principios generalmente aceptados en los Estados Unidos, por cumplimiento de la norma ASC 740 "Accounting Standard Codification" Estándar de Codificación Contable 740, relacionada con provisiones de impuestos previamente conocida como FAS 109 "Financial Accounting Standard" Norma de Contabilidad Financiera 109, emitidas por el FASB "Financial Accounting Standard Board" Comité de Normas de Contabilidad Financiera de los Estados Unidos de Norte América, donde obliga a reconocer una provisión al impuesto diferido activo conocido como "Valuation Allowance", sobre las posibles pérdidas fiscales estimadas que no pudieran ser compensadas, basadas en una alta probabilidad de recuperación de las mismas, aunque esta provisión se aplicó usando el criterio de conservadurismo que requieren las normas americanas, el cual exige un nivel de seguridad alto de recuperabilidad, Cementos Argos S.A. considera que de acuerdo a los análisis efectuados 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. Considerando lo anterior, el activo por impuesto diferido fue reconocido en los estados financieros consolidados bajo NIIF, así como sus correspondientes efectos en el estado de resultado integral consolidado.

#### **i. Obligaciones financieras, bonos y otros instrumentos financieros**

Bajo NIIF se reconoce el pasivo por arrendamientos financieros de construcciones y edificaciones no reconocidos bajo los principios locales por \$168.993, y el componente de pasivo de la emisión de las acciones preferenciales que bajo el nuevo marco normativo clasificó como un instrumento compuesto por \$153.631 presentado directamente en el patrimonio de los accionistas. Se presenta disminución por la reclasificación de los costos directos registrados bajo el PCGA anterior como cargos diferidos (\$9.969) y la valoración de los bonos en circulación y obligaciones financieras a costo amortizado por (\$9.544). Adicionalmente, se incrementa esta partida por la reclasificación de los intereses de las obligaciones fi-

nancieras y bonos presentados como cuentas por pagar por \$23.899, y la reclasificación de pasivos financieros presentados bajo el PCGA anterior en la categoría de cuentas por pagar neto de valoración a costo amortizado por \$82.135.

Al 31 de diciembre de 2014, se incluye en la línea de gastos financieros el efecto de la valoración del costo amortizado de las obligaciones financieras, la emisión de las acciones preferenciales reconocidas como pasivo y los arrendamientos financieros. Se presenta una disminución en el costo de mercancía vendida por las cuotas de arrendamiento de los contratos de arrendamiento de infraestructura que eran reconocidos en el PCGA local como arrendamientos operativos registrando los pagos como gastos del periodo, y que bajo NIIF se reconocen como arrendamientos financieros reconociendo el correspondiente activo y pasivo en el estado de situación financiera de apertura y registrando los pagos como una reducción de la deuda.

#### **j. Impuestos, gravámenes y tasas**

Bajo NIIF se reconoce y valora el pasivo por el impuesto al patrimonio por el valor presente de los flujos de efectivo descontados a la tasa de interés de mercado vigente en la fecha de reconocimiento del pasivo con un impacto de \$9.646 y reclasificación de cuentas del pasivo relacionadas con impuestos presentadas bajo el PCGA local como cuentas por pagar y compensación de anticipos de impuesto de renta como compensación del pasivo renta por \$15.850.

Al 31 de diciembre de 2014, el efecto de descuento del impuesto al patrimonio fue reconocido en los resultados del período en la línea de gastos financieros, netos.

#### **k. Obligaciones laborales**

El Grupo reconoce y mide los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados, excepto por lo establecido en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer el pasivo por beneficios posempleo de pensión, títulos y bonos pensionales deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado, con un impacto de \$16.660. Adicionalmente, se presenta incremento en el pasivo por obligaciones laborales por el reconocimiento y medición beneficios de corto plazo por \$9.255 y beneficios por terminación por \$2.166.

Al 31 de diciembre de 2014, el efecto de las mediciones de los beneficios posteriores al empleo y de otros beneficios a largo plazo en el estado del resultado integral incluyen el reconocimiento del costo de servicio presente y costo de servicio pasado en los resultados del período como gasto administrativo, el efecto de descuento del pasivo presentado en

la línea gastos financieros, netos, y las ganancias (pérdidas) actuariales reconocidas en el otro resultado integral.

#### **l. Cuentas por pagar**

Se presenta disminución en esta partida por reclasificación de pasivos financieros presentados bajo el PCGA anterior en la categoría de cuentas por pagar neto de valoración a costo amortizado por (\$82.661), reclasificación de dividendos decretados como menor valor de los pasivos por acciones preferenciales por (\$12.081), reclasificación de cuentas por pagar por contratos de derivados financiero por (\$30.523), disminución por la reclasificación de los intereses de las obligaciones financieras y bonos presentados como cuentas por pagar por \$23.899 y disminución por la valoración a costo amortizado de las cuentas por pagar por \$ 9.325.

#### **m. Otros pasivos y provisiones**

Incremento por reconocimiento y valoración de contratos onerosos con un impacto de \$60.202, disminución por reconocimiento del pasivo por desmantelamiento y pasivos ambientales por (\$37.929), disminución por reconocimiento y valoración de las contingencias laborales y administrativas y otras provisiones por (\$9.365), y reclasificación de provisión de salarios y costos y gastos a cuentas por pagar por (\$125.698) Al 31 de diciembre de 2014, el efecto de las mediciones de las provisiones en el estado del resultado integral incluyen el efecto de descuento de las provisiones con expectativa de ocurrencia superior a un año presentado en la línea gastos financieros, netos, y el gasto o recuperación por cambio en las estimaciones y nuevas provisiones que se reconocen en los resultados del periodo.

#### **n. Combinaciones de negocios**

Las líneas del estado de situación financiera incluyen los impactos de la aplicación de la NIIF 3 a la combinación de negocios de Argos Honduras. El Grupo aplicó de manera prospectiva los requerimientos del estándar a las adquisiciones de subsidiarias, inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos ocurridas con posterioridad al 1° de enero de 2013. Desde esta fecha las mediciones de las combinaciones de negocios se realizaron de conformidad con la NIIF 3. La aplicación de estos requerimientos no tuvo impacto en el patrimonio consolidado del Grupo, pero generó reclasificaciones entre las partidas del estado de situación financiera.

En la fecha de transición a las NIIF el Grupo realizó pruebas de deterioro de valor a los créditos mercantiles, no se reconocieron pérdidas de deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2014, las líneas del estado de resultado integral incluyen los efectos de la aplicación de la NIIF 3 combinaciones de negocios para las adquisiciones de

Argos Honduras S.A. de C.V., adquirida antes del estado de situación financiera de apertura y Ciments Guyanais S.A.S., adquirida en el periodo de transición. El impacto más representativo en el estado del resultado integral se ubica en un incremento neto del gasto de depreciación y amortización de los activos tangibles adquiridos e intangibles identificables, éstos últimos no reconocidos bajo el PCGA local.

**o. Otras partidas patrimoniales**

De acuerdo con los requerimientos de las NIIF, las participaciones no controladoras fueron reclasificadas desde el pasivo hacia el patrimonio consolidado. El superávit método de participación que incluye el efecto de las variaciones patrimoniales de las compañías subordinadas y la diferencia en cambio generada por las inversiones patrimoniales en subordinadas del exterior, la revalorización del patrimonio que 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 y el superávit por valorizaciones que comprende la valorización de inversiones y las propiedades, planta y equipo fueron realizadas con contrapartida a las ganancias por adopción por primera vez del nuevo marco normativo al seleccionar la opción disponible por la NIIF 1 de costo atribuido como PCGA local para las inversiones patrimoniales y valor revaluado para la propiedad, planta y equipo.

Dado que la moneda funcional de la compañía es el peso colombiano y no corresponde a la moneda de una economía hiperinflacionaria, la compañía no está sujeta a los requerimientos de Información financiera en economías hiperinfla-

cionarias, por tanto, la revalorización del patrimonio fue realizada con contrapartida a las ganancias por adopción por primera vez del nuevo marco normativo. Adicionalmente, bajo NIIF se reconocen en el otro resultado integral el efecto de las mediciones de planes de beneficio, la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo, la medición de acciones clasificadas en la categoría de valor razonable, a través de otro resultado integral y el efecto en el impuesto de renta de rubros no reclasificados a resultados.

**p. Operaciones discontinuadas**

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo clasificó los ingresos de actividades ordinarias, los gastos, el resultado antes de impuestos de las operaciones discontinuadas, y el gasto por impuesto a las ganancias para todos los periodos de reporte para garantizar que la información a revelar para esos periodos se refiera a todas las operaciones que tienen el carácter de discontinuadas a 31 de diciembre de 2015. Las operaciones clasificadas como discontinuas para el Grupo son las subsidiarias que se encuentran en proceso de liquidación y distribución de sus activos netos a los accionistas y las subsidiarias Tekia S.A.S., compañía que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en la República de Colombia, y Ganadería Río Grande S.A.S y su subsidiaria Alianza Progenética S.A.S., compañía que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias, las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, cuyas acciones fueron permutadas el 19 de junio de 2015. Ver Nota 18 donde se presentan los resultados detallados de las operaciones discontinuadas.



Concreto de alta resistencia, Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

8

**ANEXOS**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, febrero 25 de 2016

**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 separados con corte al 31 de diciembre de 2015, 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 período.



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

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

Barranquilla, febrero 25 de 2016

## 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 separados de la compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las normas de información financiera aplicables 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 estados financieros de CEMENTOS ARGOS S.A., los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, ajustados a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se incluyen para propósitos comparativos.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas 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 mi auditoría. 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 mi auditoría me proporciona 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 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Además, basado en el alcance de mi auditoría, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido por 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.

**SEBASTIAN BEDOYA CARDONA**

Revisor Fiscal

T.P. 166.002-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

25 de febrero de 2016

## Estado de situación financiera separado

Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2015	2014	1 de enero de 2014
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 45.607	\$ 169.783	\$ 250.783
Instrumentos financieros derivados	6	22.114	23.067	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	1.120.302	1.634.988	592.213
Saldos a favor de impuestos	9	158.725	74.078	26.331
Inventarios	10	134.697	114.255	94.772
Gastos pagados por anticipado		14.954	16.146	23.275
Activos no corrientes mantenidos para la venta	17	2.389	-	-
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 1.498.788</b>	<b>\$ 2.032.317</b>	<b>\$ 987.374</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	747.857	473.365	670.310
Inversiones en subsidiarias	13	6.609.054	5.512.824	4.590.275
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	56.295	40.465	39.638
Instrumentos financieros derivados	6	324	168	2.272
Otros activos financieros	7	1.453.087	1.711.848	1.450.142
Otros activos intangibles, neto	14	406.808	432.085	436.560
Activos biológicos	11	20.242	15.348	15.902
Propiedad, planta y equipo, neto	15	1.927.152	1.658.357	1.525.436
Propiedades de inversión, neto	16	101.674	10.132	11.451
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 11.322.493</b>	<b>\$ 9.854.592</b>	<b>\$ 8.741.986</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 12.821.281</b>	<b>\$ 11.886.909</b>	<b>\$ 9.729.360</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	18	663.416	222.498	60.589
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	21	599.689	886.339	396.395
Impuestos, gravámenes y tasas	9	152.586	97.071	143.292
Pasivo por beneficios a empleados	22	81.777	64.998	74.504
Provisiones	23	9.403	15.199	10.353
Otros pasivos financieros	24	45.019	35.416	30.238
Bonos en circulación y acciones preferenciales	25	426.638	395.603	353.372
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos		88.525	83.432	53.471
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 2.067.053</b>	<b>\$ 1.800.556</b>	<b>\$ 1.122.214</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras	18	216.621	283.425	320.066
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	21	8.543	6.316	-
Pasivo por beneficios a empleados	22	231.036	226.158	234.732
Otros pasivos financieros	24	-	32.850	51.897
Instrumentos financieros derivados	6	160.033	123.031	45.986
Provisiones	23	37.854	39.840	44.384
Bonos en circulación y acciones preferenciales	25	1.822.157	2.075.558	1.742.006
Otros pasivos		15.830	-	-
Pasivo por impuesto diferido	9	189.183	205.342	123.960
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 2.681.257</b>	<b>\$ 2.992.520</b>	<b>\$ 2.563.031</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 4.748.310</b>	<b>\$ 4.793.076</b>	<b>\$ 3.685.245</b>
<b>PATRIMONIO (Ver estado adjunto)</b>		<b>\$ 8.072.971</b>	<b>\$ 7.093.833</b>	<b>\$ 6.044.115</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 12.821.281</b>	<b>\$ 11.886.909</b>	<b>\$ 9.729.360</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

  
**Sebastián Bedoya Cardona**  
Revisor fiscal  
T.P. 166002-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## CEMENTOS ARGOS S. A.

# Estado del resultado integral separado

Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2015	2014
<b>Operaciones continuadas</b>			
<b>Ingresos operacionales</b>	30	\$ 1.898.076	\$ 1.702.090
Costos de la mercancía vendida		1.199.098	1.028.642
<b>Utilidad bruta</b>		\$ 698.978	\$ 673.448
Gastos de administración	31	281.472	227.868
Gastos de venta	32	90.285	88.459
Otros ingresos operacionales	33	37.610	43.021
Otros egresos operacionales	33	44.016	87.075
<b>Utilidad operativa</b>		\$ 320.815	\$ 313.067
Ingresos financieros	34	66.420	73.003
Gastos financieros	35	236.947	220.631
Ganancia (pérdida) por la diferencia en cambio, neta		23.784	58.644
Participación neta en el resultado de inversiones		355.258	155.008
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		\$ 529.330	\$ 379.091
Impuesto sobre la renta	9	28.834	123.853
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>		\$ 500.496	\$ 255.238
Operaciones discontinuadas neta, después de impuestos		(1.844)	24.551
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		\$ 498.652	\$ 279.789
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:</b>			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		\$ (7.562)	\$ 9.479
Ganancias (pérdidas) de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable		(259.221)	256.182
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		3.836	(2.995)
<b>Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período</b>		\$ (262.947)	\$ 262.666
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:</b>			
Ganancias (pérdidas) netas de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		(5.813)	4.364
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero		1.146.823	737.290
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		(3.536)	1.706
<b>Total partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período</b>		\$ 1.137.474	\$ 743.360
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		\$ 874.527	\$ 1.006.026
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		\$ 1.373.179	\$ 1.285.815

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

**Sebastián Bedoya Cardona**  
Revisor fiscal  
T.P. 166002-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# Estado de cambios en el patrimonio separado

Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Capital emitido	Acciones propias readquiridas	Reserva	Otras reservas	Resultados acumulados	Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	Ganancia neta coberturas de flujo de efectivo	Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	Impuesto sobre la renta	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>14.241</b>	<b>1.188.662</b>	<b>1.842.616</b>	<b>5.043</b>	<b>1.389.942</b>	<b>(13.528)</b>	<b>178.819</b>	<b>(6.173)</b>	<b>6.044.115</b>
Resultado del período	-	-	-	-	279.789	-	-	-	-	-	279.789
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	9.479	256.182	4.364	737.290	(1.289)	1.006.026
<b>Resultado integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>279.789</b>	<b>9.479</b>	<b>256.182</b>	<b>4.364</b>	<b>737.290</b>	<b>(1.289)</b>	<b>1.285.815</b>
Dividendos distribuidos en efectivo	-	-	-	(7.467)	(183.710)	-	-	-	-	-	(191.177)
Apropiación de reservas	-	-	-	(48.325)	48.325	-	-	-	-	-	-
Participación en patrimonio de subsidiarias	-	-	1.820	5.628	(52.368)	-	-	-	-	-	(44.920)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>16.061</b>	<b>1.138.498</b>	<b>1.934.652</b>	<b>14.522</b>	<b>1.646.124</b>	<b>(9.164)</b>	<b>916.109</b>	<b>(7.462)</b>	<b>7.093.833</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>16.061</b>	<b>1.138.498</b>	<b>1.934.652</b>	<b>14.522</b>	<b>1.646.124</b>	<b>(9.164)</b>	<b>916.109</b>	<b>(7.462)</b>	<b>7.093.833</b>
Resultado del período	-	-	-	-	498.652	-	-	-	-	-	498.652
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	(7.562)	(259.221)	(5.813)	1.146.823	301	874.528
<b>Resultado integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>498.652</b>	<b>(7.562)</b>	<b>(259.221)</b>	<b>(5.813)</b>	<b>1.146.823</b>	<b>301</b>	<b>1.373.180</b>
Dividendos distribuidos en efectivo	-	-	-	-	(204.998)	-	-	-	-	-	(204.998)
Apropiación de reservas	-	-	-	38.493	(38.493)	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(40.604)	-	-	-	-	-	-	(40.604)
Participación en patrimonio de subsidiarias	-	-	419	2.572	(151.431)	-	-	-	-	-	(148.440)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>16.480</b>	<b>1.138.959</b>	<b>2.038.382</b>	<b>6.960</b>	<b>1.386.903</b>	<b>(14.977)</b>	<b>2.062.932</b>	<b>(7.161)</b>	<b>8.072.971</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

  
**Sebastián Bedoya Cardona**  
Revisor fiscal  
T.P. 166002-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## Estado de flujos de efectivo separado

Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad	\$ 498.652	\$ 279.789
<b>Ajustes para conciliar la utilidad:</b>		
Depreciación y amortización	111.194	55.809
Impuesto de renta	(4.790)	64.259
Gastos financieros, neto	195.861	173.089
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo	17.140	19.357
Deterioro de valor (reversiones)	2.838	5.655
(Ganancia) pérdida por diferencia en cambio	(76.634)	(70.855)
(Ganancia) pérdida por medición a valor razonable	(4.895)	555
Participación en la (ganancia) pérdida de inversiones	(355.258)	(179.559)
(Ganancia) pérdida por disposición de activos no corrientes	(2.156)	8.200
Otros ingresos y gastos no efectivos	21.198	-
<b>Cambio en el capital de trabajo de:</b>		
Incrementos en los inventarios	(20.447)	(21.384)
Incremento en deudores y otras cuentas por cobrar	19.776	(817.918)
Disminución en otros activos	1.193	9.268
Incremento en acreedores y otras cuentas por pagar	385.507	643.565
Incremento (disminución) en obligaciones laborales	16.779	(9.506)
Disminución en provisiones	(20.045)	(27.629)
Incremento en otros pasivos	5.092	29.961
Total ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	292.353	(117.133)
<b>Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación</b>	<b>\$ 791.005</b>	<b>\$ 162.656</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compras de participaciones en subsidiarias	(5.462)	(2.656)
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(827)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	5.040	44.555
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(387.013)	(221.592)
Importes procedentes de la venta de activos intangibles	-	1.866
Compras de activos intangibles	(10.831)	(19.225)
Dividendos recibidos	153.390	133.246
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	215.843	(406.380)
<b>Flujos netos de efectivo originados por actividades de inversión</b>	<b>\$ (29.033)</b>	<b>\$ (471.013)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de préstamos	1.550.030	3.055.104
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda	(1.704.208)	(2.569.099)
Pago de pasivos por arrendamiento financiero	(19.782)	(4.670)
Intereses pagados	(192.486)	(202.215)
Dividendos pagados	(201.543)	(187.723)
Dividendos pagados sobre acciones preferenciales	(48.325)	(48.325)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(269.834)	184.285
<b>Flujos netos de efectivo originados por actividades de financiación</b>	<b>\$ (886.148)</b>	<b>\$ 227.357</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones</b>	<b>\$ (124.176)</b>	<b>\$ (81.000)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	169.783	250.783
<b>Efectivo y efectivo equivalente al final del período</b>	<b>\$ 45.607</b>	<b>\$ 169.783</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

  
**Sebastián Bedoya Cardona**  
Revisor fiscal  
T.P. 166002-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CEMENTOS ARGOS S. A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 y 1 DE ENERO DE 2014

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

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Cementos Argos S.A. es una sociedad comercial anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944, con domicilio principal en la ciudad de Barranquilla, departamento del Atlántico, República de Colombia. 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. La dirección de la sede social o principal es Vía 40 Las Flores, Barranquilla. Sin sucursales establecidas en Colombia o en el exterior.

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

La Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 el 24 de febrero de 2016.

## NOTA 2: BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

### 2.1. Estado de cumplimiento

Los estados financieros separados de Cementos Argos S.A. han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2012.

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, las compañías pertenecientes al grupo 1 de preparadores de la información financiera deberán preparar y publicar sus primeros estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, al 31 de diciembre de 2015, Cementos Argos S.A. de acuerdo con lo indicado en el Decreto 3024 de 2013 adoptó de manera anticipada el proceso de implementación de las normas internacionales de información financiera, preparando los primeros estados financieros separados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera al 31

de diciembre de 2014. De acuerdo con lo estipulado en la República de Colombia, las Compañías que optaran por una adopción anticipada de las NIIF deberán presentar un juego completo de estados financieros a 31 de diciembre de 2015 considerando como fecha de transición a las NCIF el 1° de enero de 2014, para estos efectos los activos y pasivos bajo NIIF para los adoptantes anticipados a esta fecha corresponderán a los valores bajo NIIF en esta fecha de transición, 1° de enero de 2014.

Desde el momento en que los estados financieros sean publicados y puestos a disposición del público, se entenderá que la Compañía ha adoptado plenamente las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia.

El grupo 1 de preparadores de la información financiera incluye aquellas compañías que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores –RNVE– en los términos del artículo 1.1.1.1.1. del Decreto número 2555 de 2010, las entidades de interés público, y aquellas que superen determinados parámetros y condiciones relacionadas con el número de trabajadores, valor de los activos totales o importaciones o exportaciones, y/o sean subordinadas de una compañía extranjera o nacional que aplique las NIIF plenas, o ser matriz asociada o negocio conjunto de una o más entidades extranjeras que apliquen NIIF plenas. Cementos Argos S.A. cumple la primera condición establecida en el decreto.

El Decreto 2784 de 2012 y el Decreto 3023 de 2013 reglamentan la preparación de estados financieros con base en las Normas (NIIF/ Normas Internacionales de Contabilidad [NIC]), Interpretaciones (Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) y Comité de Interpretaciones (SIC, por sus siglas en inglés) y Marco Conceptual para la Información Financiera emitidas hasta el 31 de diciembre de 2012, publicados por el IASB en 2013. Adicionalmente, para la preparación y presentación se consideraron las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Circular Externa 007 de 2015.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Para todos los efectos legales, 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. La Nota 40 incluye la información sobre cómo la Compañía adoptó las NIIF por primera vez.

## 2.2. Bases de preparación y políticas contables

### 2.2.1. Bases de preparación

Los estados financieros incluyen los estados financieros de Cementos Argos S.A. al 31 de diciembre de 2015. Estos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto la medición de ciertos activos financieros y pasivos financieros, instrumentos financieros derivados que han sido medidos a valor razonable. La Compañía no mide con base recurrente activos o pasivos no financieros a valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la controladora de la Compañía, y todos los valores se redondean a la unidad de millones más próxima, salvo cuando se indique lo contrario.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base contable de acumulación o devengo, excepto la información de los flujos de efectivo. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía considera las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros separados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable, pero que no son valor razonable, como el valor realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36. Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

### 2.2.2. Políticas contables

#### Políticas contables significativas

A continuación se detallan las políticas contables significativas que Cementos Argos S.A. aplica en la preparación de sus estados financieros separados:

#### 1. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en el estado de resultados. Cementos Argos mide subsecuentemente los activos y pasivos financieros a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo del modelo de negocio de la Compañía para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

#### Activos financieros

Los activos financieros diferentes de aquellos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del período. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, Cementos Argos puede elegir, en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral. Cementos Argos ha elegido medir algunas de sus inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través del otro resultado integral.

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el valor del capital pendiente.

Un activo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expiran o se pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento. Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente de la misma contraparte bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un

nuevo pasivo, y la diferencia en los valores respectivos en libros se reconocen en el estado de resultado integral.

#### **Pasivos financieros**

El reconocimiento inicial de los pasivos financieros se realiza por el valor razonable y posteriormente se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de resultados cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método de la tasa de interés efectiva.

#### **Derivados financieros**

Los derivados financieros se miden a valor razonable con cambios en el estado de resultados integral. Algunos derivados incorporados en otros instrumentos financieros (derivados implícitos) son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y este no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados. Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Para los derivados que califican para ser contabilizados como cobertura contable, al inicio de la relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación, y el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la Compañía evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Tales coberturas se espera que sean altamente eficaces en lograr la compensación de cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, y se evalúan de manera permanente para determinar que realmente así haya sido a lo largo de los períodos de información para los cuales fueron designados. Para propósitos de la contabilidad de cobertura y las aplicables a la Compañía, las coberturas se clasifican y se contabilizan de la siguiente manera, una vez se cumplan los criterios estrictos para su contabilización:

**Coberturas del valor razonable**, cuando cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos.

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un ins-

trumento de cobertura se reconoce en el estado de resultado integral como costo o ingreso financiero. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta, y también se reconoce en el estado de resultado integral como costo o ingreso financiero.

**Coberturas de flujo de efectivo**, cuando cubren la exposición a la variación en los flujos de efectivo atribuidas, ya sea a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable, o al riesgo de tasa de cambio en un compromiso firme no reconocido.

La contabilidad de cobertura de flujos de efectivo tiene por objeto reconocer en el otro resultado integral las variaciones de valor razonable del instrumento de cobertura para aplicarlas a las cuentas de resultados cuando y al ritmo que la partida cubierta afecte a los mismos. Únicamente las ineficacias del derivado se reconocerán en la cuenta de resultados a medida que se produzcan.

La porción eficaz de la ganancia o pérdida por la medición del instrumento de cobertura se reconoce inmediatamente en el otro resultado integral, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados como costo financiero.

Los valores reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al estado de resultado integral en la sección estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, así como cuando se reconoce el ingreso financiero o gasto financiero cubierto, o cuando tenga lugar la transacción prevista. Cuando la partida cubierta constituya el costo de un activo o pasivo no financiero, los valores reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al valor en libros inicial del activo o pasivo no financiero. Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista o el compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral se reclasifica al estado de resultado integral en la sección estado de resultados. Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se resuelve, o se ejerce sin un reemplazo o renovación sucesiva de un instrumento de cobertura por otro instrumento de cobertura, o si su designación como cobertura se revoca, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral permanece en el otro resultado integral hasta que la operación prevista o el compromiso en firme afecte al resultado.

#### **Deterioro de valor de activos financieros**

Cementos Argos evalúa al final de cada período sobre el que se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos a costo amortizado estén deteriorados. Si existe cualquier evidencia de deterioro, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya

incurrido, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Para reconocer la pérdida por deterioro se reduce el valor en libros del activo asociado y la pérdida se reconoce en el estado de resultados integral.

## **2. Provisiones para retiro del servicio, restauración y rehabilitación**

Cementos Argos reconoce como parte del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cuando exista una obligación legal o implícita de desmantelar un activo o restaurar el lugar donde fue construido, el valor presente de la estimación de los costos futuros que se espera incurrir para realizar el desmantelamiento o restauración.

La provisión por desmantelamiento o restauración se reconocen por el valor presente de los desembolsos futuros estimados para cancelar la obligación. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa libre de riesgo antes de impuestos.

La estimación de los flujos de efectivo futuros por desmantelamiento o restauración se revisan periódicamente. Los cambios en la estimación, en las fechas esperadas de los desembolsos o en la tasa de descuento utilizada para descontar los flujos, se reconocen como un incremento o disminución del costo del desmantelamiento incluido en el elemento de propiedad, planta y equipo. El cambio en el valor de la provisión asociado al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultado integral.

## **3. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluyen el dinero en caja y bancos, las inversiones de alta liquidez, fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

## **4. Desembolsos de exploración y evaluación**

Cementos Argos reconoce como gasto del período para evaluación y exploración de recursos minerales, aquellos desembolsos en que se incurre antes de demostrar la factibilidad técnica y viabilidad comercial del proyecto de explotación, aunque estén directamente relacionados o asociados con la actividad de exploración y evaluación del recurso mineral. Si los desembolsos cumplen las condiciones de reconocimiento se registran como activos intangibles.

Estos gastos se reconocerán por el valor desembolsado en el momento en que se incurre en ellos.

## **5. Mediciones a valor razonable**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. El valor

razonable de todos los activos y pasivos financieros se determina a la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros.

Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

## **6. Moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera que corresponden a aquellas transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad, se registran inicialmente a las tasas de cambio de la moneda funcional vigentes a la fecha de la transacción. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la moneda funcional, vigente a la fecha de cierre del período; las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determina su valor razonable y las partidas no monetarias que se miden a costo histórico se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales, y no han sido reconvertidas.

Todas las diferencias de cambio de las partidas monetarias se reconocen en el estado del resultado a excepción de las partidas monetarias que proveen una cobertura eficaz para una inversión neta en un negocio en el extranjero y las provenientes de inversiones en acciones clasificadas como a valor razonable a través de patrimonio.

En la disposición de un negocio en el extranjero, que incluye la disposición de la totalidad de la participación, la Compañía en un negocio en el extranjero y una disposición que involucre una venta parcial de una participación en un acuerdo conjunto o una asociada que incluya un negocio en el extranjero del cual la participación retenida se convierte en un activo financiero, todas las diferencias en cambio acumuladas en el patrimonio relacionadas con esa operación atribuibles a los propietarios de la Compañía son reclasificadas desde el patrimonio hacia el resultado del período.

## **7. Deterioro de valor de los activos**

Cementos Argos evalúa el deterioro del valor de los activos cuando los hechos y circunstancias sugieran que el importe en libros de una unidad generadora de efectivo puede superar a su importe recuperable, o como mínimo al final de cada período sobre el cual se informa. Cuando esto suceda, Cementos Argos mide, presenta, revela cualquier pérdida por deterioro del valor resultante en el estado de resultados integral.

## **8. Deterioro de valor de activos no financieros**

Al final de cada período, Cementos Argos evalúa la existencia de indicios de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Se

estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, en el momento en que se detecta un indicio de deterioro, o como mínimo anualmente para activos intangibles con vida útil indefinida y los activos intangibles que aún no se encuentran en uso. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros. Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida automáticamente en ganancias o pérdidas.

## 9. Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a las ganancias por pagar corriente y el impuesto diferido.

### Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta del período se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta fiscal y la utilidad o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias de cada país. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa, donde Cementos Argos opera y genera utilidades imponibles.

### Impuesto diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido pasivo se reconoce para las diferencias temporarias imponibles y el impuesto diferido activo se reconoce para las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Se debe reconocer un pasivo diferido por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que la Compañía es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que esta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que estas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos y de los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los impuestos diferidos no se descuentan.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

## 10. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. El costo de los activos intangibles ad-

quiridos en combinaciones de negocios se reconoce separadamente del crédito mercantil por su valor razonable a la fecha de adquisición (lo cual es considerado como su costo). Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Los costos de los activos intangibles generados internamente, excepto por los costos de desarrollo que cumplan con los criterios de reconocimiento, no se capitalizan y en el desembolso se reconocen en el estado de resultado integral en el momento en el que se incurre en ellos. Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren. Un activo intangible generado internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si, y solo si, se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible, y
- Su capacidad para medir, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil estimada del activo se reconocen de forma prospectiva. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultado integral. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, pero se someten a pruebas de deterioro de valor.

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferen-

cia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en ganancias o pérdidas al momento en que el activo es dado de baja.

### **11. Inversión en asociadas y negocios conjuntos**

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos netos del acuerdo. El control conjunto es la repartición de control de un acuerdo convenida contractualmente, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

En la adquisición de la inversión en la asociada o negocio conjunto, cualquier exceso del costo de la inversión sobre la distribución del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como crédito mercantil, que se incluye dentro del importe en libros de la inversión.

Cualquier exceso en la distribución de la Compañía del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el costo de inversión, luego de su revaluación, se contabiliza inmediatamente en ganancias o pérdidas en el período en el que se adquirió la inversión. Los requerimientos de la NIIF 9 se aplican para determinar si es necesario contabilizar alguna pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Compañía en una asociada o negocio conjunto. La totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) es probada por deterioro de conformidad con la NIC 36 *Deterioro de activos* como un activo individual comparando su importe recuperable (mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de disposición) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del importe en libros de la inversión. Cualquier reverso de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con la NIC 36 hasta que el importe recuperable de la inversión aumente posteriormente.

### **12. Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son activos (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte de la Compañía o por parte del arrendatario que haya acordado un arrendamiento financiero) para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para a) su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o b) su venta en el curso ordinario de la operación, incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos; se miden inicialmente al precio de adquisición, más todos los costos asociados a la transacción y los impuestos in-

directos no recuperables, después de deducir los descuentos financieros o comerciales, y los costos directamente atribuibles para colocar la propiedad de inversión en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

### 13. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado; estos activos o grupos de activos se presentan de forma separada, como activos y pasivos corrientes, en el estado de situación financiera por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni amortizan desde la fecha de su clasificación. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual, sujeto solo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la Compañía va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la venta de una inversión, o una porción de una inversión, en una asociada o negocio conjunto, la inversión o la porción de la inversión que será vendida se clasifica como mantenida para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente.

Luego de que se realiza la venta, la Compañía contabiliza cualquier interés retenido en la asociada o negocio conjunto de acuerdo con la NIC 39, a menos que el interés retenido siga siendo una asociada o un negocio conjunto, en cuyo caso la Compañía usa el costo como política contable.

En los casos en los que la Compañía se compromete a distri-

buir un activo (o grupo de activos para su disposición) a los propietarios, dicho activo no corriente (o grupo de activos para su disposición) se clasifica como mantenido para distribuir a los propietarios. Para que este sea el caso, los activos deben estar disponibles para la distribución inmediata en sus actuales condiciones, y la distribución debe ser altamente probable, es decir, deben haberse iniciado las actividades para completar la distribución y debe esperarse que estén completadas en un año a partir de la fecha de clasificación.

### 14. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo incluye el importe de los terrenos, inmuebles, muebles, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de la Compañía, y que son utilizados en la operación de la entidad. Cementos Argos reconoce un elemento de propiedad, planta y equipo cuando sea probable que el activo genere beneficios económicos futuros, se espera utilizar por un período mayor a un año, se han recibido todos los riesgos y beneficios inherentes al bien y su valor puede ser medido de forma fiable.

Las piezas de repuestos y el equipo de mantenimiento permanente se reconocen como un elemento de propiedad, planta y equipo cuando cumplan los criterios de reconocimiento.

Los activos fijos se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares se deducen del costo de adquisición del activo fijo.

Las propiedades en curso de construcción para fines de administración, producción o suministro de servicios, son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Compañía. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso.

La depreciación inicia cuando el activo está disponible para su uso y se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil técnica estimada del activo de la siguiente manera:

Construcciones y edificaciones	40 a 70 años
Vías de comunicación	20 a 40 años
Maquinaria y equipo	10 a 30 años
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3 a 10 años
Equipo de transporte	3 a 10 años
Mobiliario, vehículos y herramientas	2 a 10 años

Los terrenos en propiedad no son depreciados.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil.

Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas.

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso de que sea requerido.

### **15. Arrendamientos**

La Compañía clasifica los arrendamientos evaluando el grado en que los riesgos y beneficios, derivados de la propiedad del activo, afectan al arrendador o al arrendatario. La Compañía clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, y operativo cuando no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

La Compañía reconoce inicialmente un activo adquirido mediante un arrendamiento financiero según su naturaleza en el Estado de Situación Financiera, por el menor valor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos a pagar por el arrendamiento, y reconoce un pasivo de corto o largo plazo por el mismo valor. Posteriormente, el activo se mide de acuerdo con las políticas de propiedad, planta y equipo (ver política de propiedad, planta y equipo), y el pasivo a costo amortizado.

### **16. Costos por préstamos**

La Compañía capitaliza los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado, si dichos costos hubieran podido ser evitados si no se hubieran realizado desembolsos para dicho activo. Los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo de los activos cuando es probable que ellos generen beneficios económicos futuros y puedan ser medidos fiablemente.

Se comienza la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo calificado en la fecha en la que se cumplen las siguientes condiciones: a. Se incurre en desembolsos en relación con el activo, b. Se incurre en costos por préstamos, y c. Se llevan a cabo las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado o para su venta. La Compañía suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los períodos en los que se interrumpa el desarrollo de actividades de un activo calificado. Sin embargo, no se interrumpe la capitalización de los costos por préstamos durante

un período si se están llevando a cabo actuaciones técnicas o administrativas importantes. Tampoco suspenderá la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo calificado para su uso o para su venta.

La capitalización de los costos por préstamos finaliza cuando sustancialmente se han completado todas las actividades necesarias para preparar al activo calificado para su uso o venta.

En caso de que el activo tenga componentes y estos componentes puedan ser utilizados por separado mientras continúa la construcción, se deberá detener la capitalización de los costos por préstamos sobre estos componentes.

### **17. Agricultura**

La Compañía reconoce un activo biológico o un producto agrícola cuando controla el activo biológico o el producto agrícola como resultado de sucesos pasados, es probable la generación de beneficios económicos futuros y el costo del activo biológico o del producto agrícola puede ser medido confiablemente.

La Compañía mide los activos biológicos, tanto al inicio como al final del período, a su valor razonable menos los costos de venta.

El valor razonable de un activo biológico está dado por el precio de cotización en un mercado activo. En caso de que existan diferentes mercados activos para el mismo activo biológico, el valor razonable del bien será el precio dado en el mercado activo más relevante.

Si no existiera un mercado activo, la Compañía utiliza la siguiente información para determinar el valor razonable, siempre que esté disponible y seleccionará la más confiable: a) el precio de la transacción más reciente en el mercado, suponiendo que no haya un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y el final del período sobre el que se informa, b) el precio de mercado de activos similares, ajustados para reflejar las diferencias existentes, c) referencias del sector, tales como el valor de las plantaciones expresadas en función de superficies, unidades de capacidad, peso o volumen. Las ganancias o pérdidas surgidas por el reconocimiento inicial de un activo biológico o un producto agrícola a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en este valor, son incluidas en el resultado del período separado cuando se generen.

### **18. Provisiones**

Las provisiones se registran cuando Cementos Argos tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. En los casos en los que Cementos Argos espere que la provisión se reembolse parcial o totalmente, el reembolso se reconoce como un activo separado, únicamente en los casos en que tal reembolso sea prácticamente cierto y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la Administración sobre los desembolsos futuros requeridos para liquidar la obligación presente y es descontada utilizando una tasa libre de riesgo. El gasto correspondiente a las provisiones se presenta en el estado de resultados integral, neto de todo reembolso. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados integral.

La Compañía reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva, exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo.

#### **Pasivos contingentes**

Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de Cementos Argos, no se reconocen en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de diciembre de 2015 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de alguna empresa de la Compañía de continuar en marcha.

Los pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se miden inicialmente por sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los períodos subsecuentes sobre los cuales se informa, dichos pasivos contingentes se miden al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido de conformidad con la NIC 37 y el monto reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida de conformidad con la NIC 18 *Ingresos de actividades ordinarias*.

#### **19. Planes de beneficios posempleo**

La Compañía reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, excepto por lo establecido en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer el pasivo por beneficios posempleo de pensión, títulos y bonos pensionales deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado.

La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de aportaciones en el estado de resultados separado como un gasto administrativo, de ventas o costo de la mercancía vendida de acuerdo con una presentación por función en la fecha en la que ocurre.

La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de beneficios definidos como un activo o pasivo en el estado de situación financiera, por la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan y el valor presente de la obligación de dicho plan, empleando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada para determinar el valor presente de su obligación por los beneficios definidos y el costo del servicio actual relacionado y donde corresponda el costo de servicios pasados, como mínimo anualmente. Los activos del plan se miden a valor razonable, el cual se basa en la información de precios del mercado y, en el caso de títulos valores cotizados, constituye el precio de compra publicado.

La Unidad de Crédito Proyectada trata cada período de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a los beneficios y mide cada unidad separadamente para conformar la obligación final. La Compañía descuenta el valor total de la obligación por los beneficios posempleo, incluso si una parte de la misma ha de ser pagada dentro del término de los doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

La estimación del pasivo por beneficios posempleo es realizada por un actuario independiente.

Las ganancias o pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan y los cambios en el efecto del techo del activo, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo (activo) de beneficios definidos netos, se reconocen en el otro resultado integral. Las ganancias o pérdidas actuariales comprenden los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales, así como los ajustes por experiencia. El interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos neto comprende el ingreso por intereses por los activos del plan, costos por intereses por la obligación por beneficios definidos e intereses por el efecto del techo del activo.

El costo de servicio actual, el costo del servicio pasado, cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados en el período en el que surgen.

#### **20. Inversiones en subsidiarias**

Una subordinada o controlada es una sociedad donde su poder de decisión se encuentre sometido a la voluntad de otra u otras que serán su matriz o controlante, bien sea directamente, caso en el cual se denominará filial o por intermedio de las subordinadas de la matriz, en cuyo caso se llamará subsidiaria. El control está dado por el cumplimiento de uno o más de los siguientes casos:

- a. Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con concurso de sus subordinadas o las subordinadas de estas.
- b. Cuando la matriz y las subordinadas tengan conjunta o separadamente el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la junta de socios o en la asamblea, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva, si la hubiere.

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

Las inversiones en subordinadas son incorporadas a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión o una porción de la misma es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5. Conforme al método de participación, las inversiones en subsidiarias se contabilizan inicialmente en el estado de situación financiera al costo, y se ajustan posteriormente para contabilizar la participación de la Compañía en ganancias o pérdidas y en otro resultado integral de la subsidiaria.

## 21. Inventarios

Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de venderlos en el curso ordinario del negocio o de consumirlos en el proceso de prestación de servicios.

El inventario de materia prima, producto en proceso, mercancía no fabricada para la venta y producto terminado se mide al costo de adquisición. La Compañía reconoce una disminución en el valor de los inventarios de producto terminado, materiales, repuestos y accesorios si el costo es superior al valor neto realizable. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Los inventarios incluyen mercancías en existencia que no requieren transformación, materiales como repuestos menores y accesorios para la prestación de servicios y los bienes en tránsito y en poder de terceros.

Los inventarios se valoran utilizando el método del promedio ponderado y su costo incluye los costos directamente relacionados con la adquisición y aquellos incurridos para darles su condición y ubicación actual.

## 22. Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar. Los ingresos se reducen por los descuentos o rebajas y otras asignaciones similares estimadas para los clientes.

### Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se entreguen los bienes y se haya transferido la propiedad y se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción, y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

### Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar el período sobre el que se informa;
- Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos vendidos se reconocen en referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, y
- Los ingresos provenientes de contratos sobre material se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

### Regalías

Las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de acumulación, de acuerdo con la sustancia económica del acuerdo en que se basan (siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente). Las regalías determinadas sobre una base de tiempo son reconocidas a través del método de línea recta durante el período del acuerdo. Los acuerdos por regalías que se basan en la producción, ventas y otras medidas se reconocen por referencia al acuerdo subyacente.

### Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva

aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

#### Ingreso por arrendamientos operativos

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos consiste en el reconocimiento de los pagos recibidos como ingresos en la cuenta de resultados de forma lineal a lo largo de la vida útil del contrato, excepto si otra base de distribución se considera más representativa.

Adicionalmente, la Compañía, en cumplimiento de leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables que difieren de los de las NIIF emitidas por el IASB:

- Circular Externa No. 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia – El tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de NCIF no pueden ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas. Las diferencias netas negativas no computarán para el patrimonio técnico, capital mínimo para operar y demás controles de ley, para los preparadores de información financiera emisores de valores sujetos a control.
- Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015 – Mediante el cual se establece que las inversiones en subordinadas deben contabilizarse en los libros de la matriz o controlante por el método de participación patrimonial para los estados financieros individuales separados, de acuerdo con el artículo 35 de la Ley 222 de 1995.

### NOTA 3: ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) NUEVAS Y REVISADAS

#### 3.1. NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha de preparación de los estados financieros separados

Las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones a los estándares existentes han sido publicadas y son mandatorias en los estados financieros separados de la Compañía para los períodos que comienzan el 1° de enero de 2016 o en una fecha posterior, la Compañía no ha aplicado de forma anticipada estos requerimientos.

**Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2016** – Decreto 2420 de 2015. Con este decreto, a partir del 1° de enero de 2016 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2013 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB, permitiendo su aplicación anticipada.

- CINIIF 21 – Gravámenes, interpretación de la NIC 37
- NIC 36 – Deterioro en el valor de los activos, modificaciones en las revelaciones importe recuperable de los activos no financieros

- NIC 39 – Instrumentos Financieros – Modificaciones en la novación y continuación de las operaciones de cobertura
- Mejoras anuales Ciclo 2010 – 2012
- Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013

**Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2017** – Decreto 2496 de 2015. Con este decreto, a partir del 1° de enero de 2017 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB, permitiendo su aplicación anticipada:

- NIC 19–Beneficios a empleados, aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficios definidos.
- NIC 32 – Instrumentos Financieros: presentación, compensación de activos financieros y pasivos financieros
- NIIF 10 – Estados financieros consolidados, NIIF 12–Información a revelar sobre participaciones en otras entidades y NIC 27 – Estados financieros separados. Excepción al requerimiento de consolidar las subsidiarias de una entidad de inversión.
- NIC 1 – Presentación de estados financieros, revelación.
- NIC 16–Propiedad, planta y equipo y NIC 38 – Activos intangibles, aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- NIC 16–Propiedad, planta y equipo y NIC 41 – Agricultura, plantas productoras.
- NIC 27–Estados financieros separados, método de participación en los estados financieros separados.
- NIIF 10–Estados financieros consolidados y NIC 28 – Asociadas y negocios conjuntos, Venta o la Aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- NIIF 11 – Operaciones conjuntas.
- NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas.
- Mejoras anuales Ciclo 2012 – 2014.
- La NIIF 9 “Instrumentos Financieros” emitida en noviembre de 2009 introdujo nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Luego, la NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la baja en cuentas de los instrumentos financieros. Ambas fueron adoptadas por la Compañía de forma anticipada. Posteriormente, la NIIF 9 fue modificada en noviembre de 2013 para incluir los nuevos requerimientos para la contabilidad general de cobertura y en julio de 2014 se emitió la versión final revisada de la NIIF 9 que incluye: a) nuevos requerimientos para el deterioro de los activos financieros (modelo de pérdidas crediticias esperadas), y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición introduciendo la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio para ciertos instrumentos de deuda. Los nuevos requerimientos incluidos en la NIIF 9 emitida en

julio de 2014 no han sido adoptados aún por la Compañía. Actualmente, la Compañía está evaluando el impacto potencial de la aplicación de estos requerimientos en sus estados financieros separados.

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad. El trabajo sobre la macrocobertura, realizado por el IASB, aún se encuentra en fase preliminar.

**Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2018** – Decreto 2496 de 2015, con este decreto, a partir del 1° de enero de 2018, con adopción anticipada permitida, entrará a regir la NIIF 15 “Ingresos procedentes de los contratos con los clientes”, la NIIF 15 establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente;

Paso 2: Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinación del precio de la transacción;

Paso 4: Asignación del precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato, y

Paso 5: Reconocimiento del ingreso ordinario cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a la NIIF 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación, es decir, cuando el control de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo, se han incluido guías en la NIIF 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

Este estándar reemplaza los estándares existentes de reconocimiento de ingresos incluyendo la NIC 18 “Ingresos Ordinarios”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

La Compañía está revisando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros separados e información a revelar.

#### **Normas emitidas por el IASB en 2016 y que aún no se han incorporado en Colombia**

NIIF 16 “Arrendamientos”, emitida en enero de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2019, con adopción anticipada permitida – La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos como contratos de arrendamiento operativos o de arrendamiento financiero para el arrendatario, en su lugar, los arrendamientos son reconocidos por el valor presente de los pagos de arrendamientos y presentados como activos de arrendamientos (derecho de uso del activo) o como propiedad, planta y equipo. Si los pagos de arrendamientos se realizarán en una fecha futura, la Compañía debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar dichos pagos. La NIIF 16 establece como excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo y de valores no representativos.

La Compañía está evaluando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros separados e información a revelar. La Administración de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 16 en el futuro podría tener un efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros separados de la Compañía.

De las normas, modificaciones o interpretaciones anteriormente mencionadas se espera que no tengan impacto o un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía:

- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014, emitida en septiembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Venta o Aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28), emitida en septiembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen a partir de una fecha que ha de fijar el IASB.
- Contabilización de Adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (modificaciones a la NIIF 11), emitida en mayo de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Aclaración de los Métodos aceptables de depreciación y

amortización (modificaciones a las NIC 16 y NIC 38), emitida en mayo de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.

- Iniciativa sobre Información a revelar (modificaciones a la NIC 1), emitida en diciembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Agricultura: plantas productoras (modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41), emitida junio de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- NIIF 14 “Cuentas de diferimientos de actividades reguladas”, emitida en enero de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.

#### **NOTA 4: JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN**

En la aplicación de las políticas contables, las cuales se describen en la nota 2, 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 estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan regularmente por la Administración. Las revisiones a los estimados contables se reconocen en el período de la revisión si esta solo afecta ese período, o en períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

##### **4.1. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables**

A continuación se presentan los juicios esenciales, aparte de aquellos que involucran los estimados (ver 4.2), hechos por la Administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros separados.

**Moneda funcional** – La Administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de Cementos Argos S.A. se determina evaluando el principio y los indicadores establecidos en la NIC 21 “Efecto de las variaciones en el tipo de cambio de la moneda extranjera”.

**Unidades generadoras de efectivo** – En la realización de las pruebas de deterioro de valor de los activos no corrientes, los activos que no generan individualmente flujos de entrada de efectivo que sean ampliamente independientes de los flujos generados por los otros activos o grupos de activos, se deben agrupar a la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo, que es la Compañía identificable de activos más peque-

ño, que genera entradas de efectivo a favor de la empresa, que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La Administración utiliza su juicio en la determinación de las unidades generadoras de efectivo para efectos de las pruebas de deterioro de valor.

**Contabilidad de cobertura contable** – La Administración aplica su juicio para establecer si una relación de cobertura cumple con los requerimientos de la NIC 39 “Instrumentos Financieros” para contabilizarse como contabilidad de cobertura, así como la evaluación de la efectividad de cobertura y las fuentes de ineffectividad. La Compañía aplica contabilidad de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo en sus estados financieros para cubrir principalmente el riesgo de moneda extranjera y tasa de interés. La decisión de aplicar contabilidad de cobertura contable o no, tiene un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

**Reconocimiento de impuesto diferido activo procedentes de pérdidas o créditos fiscales no utilizados** – La Administración aplica su juicio para reconocer un activo por impuestos diferidos al evaluar la existencia de suficientes ganancias fiscales de períodos posteriores para su compensación.

##### **4.2. Fuentes clave de incertidumbres en las estimaciones**

A continuación se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

**Impuesto a las ganancias** – La Compañía reconoce montos significativos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros separados dado el volumen de sus operaciones y los múltiples países en los que esta opera, la determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la Administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejoras prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende significativamente de la capacidad de la Administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activo, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

Las posiciones fiscales inciertas son posturas fiscales donde el tratamiento fiscal no es claro, o puede ser cuestionado por las autoridades fiscales y donde se espera que la situación se resuelva de forma no favorable. La Compañía reconoce posiciones fiscales inciertas principalmente por la exclusión o tratamiento de ingresos como no gravados en las declaraciones de impuestos. No se reconoce provisión por las posiciones fiscales inciertas

remotas o posibles. El análisis de probabilidad se basa en opiniones de expertos y análisis de la regulación tributaria vigente en la jurisdicción aplicable. La Administración utiliza la información disponible para medir la provisión por la mejor estimación de los pagos o recursos que se requieren realizar para liquidar la obligación siempre que sea probable una resolución no favorable para la Compañía. Referirse a la Nota 9 – Impuesto a las ganancias, donde se incluye la información de las posiciones fiscales inciertas sobre las cuales la Compañía reconoce provisión.

**Planes de pensión y otros beneficios definidos posempleo** – El pasivo por beneficios posempleo se estima empleando la técnica actual de la unidad de crédito proyectada, que requiere el uso de supuestos financieros y demográficos, entre estos y sin limitarse a, tasa de descuento, índices de inflación, expectativa de incremento salarial, expectativa de vida y tasa de rotación de empleados. La estimación del pasivo, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un actuario externo independiente, considerando el país en el que opera el plan de beneficios y las condiciones de mercado existentes en la fecha de medición. Dado el horizonte de largo plazo de estos planes de beneficios, los estimados están sujetos a un grado significativo de incertidumbre, cualquier cambio en los supuestos actuariales impacta directamente el valor de la obligación por pensión y otros beneficios posempleo.

El 23 de diciembre de 2015, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2496, por medio del cual se modifica el Decreto 2420 de 2015 de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información. En el decreto se establecen disposiciones sobre los parámetros para determinar el pasivo de beneficios posempleo, específicamente establece que se utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001 en la estimación del pasivo por pensión y por títulos y bonos pensionales. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios posempleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19.

**Estimación de la vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipo** – Como se describe en la nota 2, la Compañía revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de la propiedad, planta y equipo, la Administración realiza una nueva estimación de la vida útil del elemento. La estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo se determina con base en el des-

empeño histórico del activo, expectativa de uso del activo por la Administración y las restricciones legales existentes para uso. La estimación de las vidas útiles requiere un grado significativo de juicio de la Administración.

**Valor razonable de derivados financieros y activos financieros**

– El valor razonable de los derivados financieros se determina utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado, cuando no existe un precio de mercado observable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximiza el uso de variables observables. Los supuestos son consistentes con las condiciones de mercado en la fecha de medición y la información que los participantes del mercado considerarían en la estimación del precio del instrumento. La Administración estima que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los derivados financieros. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración y los parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición. Adicionalmente, los cambios en los supuestos internos y las curvas *forward* utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros.

En adición, la Administración mide a valor razonable las inversiones patrimoniales que clasifica en la categoría de valor razonable a través de otro resultado integral con referencia a su precio de cotización al final del período de medición en el mercado de valores donde son negociadas.

**Pasivos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación** – La provisión por desmantelamiento, retiro o rehabilitación se reconoce por el valor presente de los costos esperados para liquidar la obligación utilizando flujos de efectivo estimados. En el proceso de medición del valor presente de la obligación, la Administración realiza estimaciones sobre los desembolsos futuros para llevar a cabo las actividades de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, la(s) fecha(s) estimada(s) en la(s) que se realizarán los desembolsos y la estimación de supuestos financieros como la tasa de inflación y la tasa de descuento. Dado el horizonte de largo plazo de las obligaciones de desmantelamiento, los estimados están sujetos a un grado significativo de incertidumbre y pueden afectar significativamente las cifras de los estados financieros separados.

**Provisiones para contingencias, litigios y demandas** – Los litigios y demandas a los cuales está expuesto la Compañía son administrados por el área legal, los procesos administrados son de carácter laboral, civil, penal y administrativo. La Compañía

considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente, independiente de los hechos futuros. En estos casos, se entiende que la ocurrencia de un evento es más probable que improbable cuando la probabilidad de ocurrencia sea superior a 50%. La Compañía reconoce una provisión cuando es probable una salida de beneficios económicos futuros, revela información sobre la contingencia cuando es posible su ocurrencia, y no registra ni revela información cuando concluye que la probabilidad de ocurrencia del evento es remota. La Compañía involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente. En la estimación de la provisión por los litigios y demandas, la Administración considera supuestos como, sin limitarse a, tasa de inflación, tasación de los abogados, duración estimada del litigio o demanda, información estadística de procesos con características similares y la tasa de descuento que se ha de aplicar a los flujos de efectivo para determinar el valor presente de la obligación, para aquellas obligaciones que se esperan liquidar en un plazo superior a las doce (12) meses al final del período sobre el que se informa.

**Impuesto a la riqueza** – Mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, el Gobierno nacional establece 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 entre el 1° de enero del año 2015 y el 2017. Esta ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los estados financieros separados como en los consolidados. La Compañía reconoció el impuesto a la riqueza con cargo al patrimonio separado de acuerdo con lo permitido en la ley, por el valor del impuesto reconocido al 1° de enero de 2015.

#### NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos del estado separado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos, netos de sobregiros bancarios pendientes. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del período sobre el que se informa como se muestra en el estado separado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado separado de situación financiera de la siguiente manera:

	2015	2014	1° de enero de 2014
Efectivo y bancos	45.607	169.783	253.370
Sobregiro bancario	-	-	(2.587)
	<b>45.607</b>	<b>169.783</b>	<b>250.783</b>
Valor del efectivo y equivalente restringido o no disponible para el uso	944	937	758

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 la Compañía mantiene saldos de efectivo y equivalente de efectivo restringido por convenios celebrados con el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación (Colciencias) y el Instituto para el Desarrollo de Antioquia (IDEA), que establecen que la aportación de los recursos y los desembolsos programados tienen destinación restringida para atender las actividades descritas en los convenios.

Durante el año en curso, la Compañía realizó las siguientes actividades de inversión y de financiamiento no monetarias, las cuales no se reflejan en el estado separado de flujo de efectivo:

- Mediante escritura pública 1830, el 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S.A. y la Fundación para el Beneficio Social, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S.A. predios, y transferir a favor de la Fundación para el Beneficio Social el 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S.A.S., Ganadería Río Grande S.A.S., Alianza Progenética S.A.S. y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, por un total de \$93.579.

## NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Derivados financieros activos no designados como instrumentos de cobertura	-	-	1.934
Coberturas de flujo de efectivo	22.438	23.235	338
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura registrados al valor razonable	22.438	23.235	338
	<b>22.438</b>	<b>23.235</b>	<b>2.272</b>
Corriente	22.114	23.067	-
No corriente	324	168	2.272
	<b>22.438</b>	<b>23.235</b>	<b>2.272</b>

	2015	2014	1° de enero de 2014
Derivados financieros activos no designados como instrumentos de cobertura	-	4.707	10.592
Coberturas de flujo de efectivo	160.033	118.324	35.394
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura registrados al valor razonable	160.033	118.324	35.394
	<b>160.033</b>	<b>123.031</b>	<b>45.986</b>
Corriente	-	-	-
No corriente	<b>160.033</b>	<b>123.031</b>	<b>45.986</b>

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera y exposición a los tipos de interés, Cementos Argos S.A. realiza operaciones de cobertura natural y cobertura financiera mediante el uso de instrumentos financieros derivados, principalmente de contratos derivados de permuta financiera (“Swap”) y contratos *forward*, ciertos instrumentos derivados son designados como instrumentos de cobertura contable de flujo de efectivo o valor razonable de acuerdo con los criterios de la NIC 39 “Instrumentos financieros”. La Compañía no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

Las operaciones de permuta financiera (“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.

Las operaciones *forward* y las operaciones *swap* de moneda “Cross Currency Swap” se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda en moneda extranjera, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia.

La Compañía también utiliza *swap* de tipos de interés para gestionar su exposición a los tipos de interés. En el caso de los *swap* de tipos de interés no hay intercambio de capitales, Cementos Argos es responsable de sus acreencias con montos y plazos de-

finidos, su registro contable es independiente al *swap*. Estas permutas tienen como objetivo convertir los instrumentos financieros ya sea de tipo fijo a tipo variable o de tipo variable a tipo fijo. Los derivados financieros son registrados en el estado de situación financiera separado por sus valores razonables, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración. La contabilización de los cambios en el valor razonable de los derivados depende del uso del derivado y su designación como instrumento de cobertura contable.

En las relaciones de cobertura de valor razonable, los cambios en el valor razonable de la partida cubierta y el instrumento de cobertura son reconocidos y compensados en el estado de resultados separado del período.

En las relaciones de cobertura de flujo de efectivo, los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura son reconocidos directamente en el otro resultado integral separado por la porción efectiva de la cobertura, la porción inefectiva es presentada en los ingresos o gastos financieros. Las ganancias o pérdidas reconocidas en el patrimonio son reclasificadas posteriormente al estado de resultados cuando la partida cubierta afecte los resultados de la Compañía.

Los derivados que no son designados como cobertura para propósitos contables bajo NIC 39, son medidos a valor razonable. Los cambios derivados de la medición de los contratos se reconocen directamente en los resultados del período, como ingreso o gasto financiero.

La Administración documenta las relaciones de cobertura contable desde el momento del reconocimiento inicial. Esta documentación incluye, sin limitarse a, lo siguiente:

- Designación y relación de cobertura, objetivo de la cobertura y estrategia de administración del riesgo;
- Fecha de designación de la cobertura contable, y
- Procedimiento de evaluación de la eficacia de la cobertura y método para evaluar la eficacia de la cobertura prospectiva y retroactiva, y su periodicidad.

A continuación se relacionan las operaciones con derivados financieros de la Compañía a diciembre del 2015, 2014 y 1° de enero de 2014:

Tipo	Subyacente	Tasa subyacente	Valor Subyacente   monto SWAP		Tasa SWAP	Vencimiento	Valor razonable		
			2015	2014			2015	2014	1-01-2014
Swap de moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%	\$343.520 USD	\$343.520 USD	Libor+1,75%	23-Nov-17	(154.950)	(118.323)	(35.394)
			155.970.000 USD	190.000.000 USD					
Swap de moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%	\$ 89.800 USD	\$ 89.800 USD	Libor+1,92%	23-Nov-17	(5.083)	(4.707)	(10.592)
			29.800.000 USD	39.094.471 USD					
Swap de moneda	Cuentas por pagar	4,90% PV	-	-	IPC+5,35%	08-ago-16	-	-	1.934
Swap de moneda	Obligaciones financieras	Libor 1m + 0,3%	USD 36.000.000   \$ 90.720	-	IBR+0,9%	06-oct-16	22.114	-	-
Swap de moneda	Crédito en dólares	Libor 3m + 0,75%	USD -	51.975.052   \$100.000	IBR+1,4%	14-oct-15	-	-	23.067
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m + 0,1%	USD 53.540.473	USD 68.837.751	1,38% NSV	26-jun-19	324	168	338
							137.595	99.795	(43.714)

Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Monto Forward	Tasa Forward	Vencimiento	Valor razonable		
						2015	2014	1-01-2014
Forward de compra	Obligaciones financiera intereses	USD 104.706	USD 104.706	1.974,18	25/03/2014	-	-	(4)
Forward de compra	Obligaciones financiera capital	USD 25.000.000	USD 25.000.000	1.988,16	25/06/2014	-	-	(923)
Forward de compra	Obligaciones financiera intereses	USD 107.333	USD 107.333	1.992,35	25/06/2014	-	-	(5)
						-	-	(932)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. Al 31 de diciembre de 2014, la

Compañía mantenía una operación de swap de divisas sobre un crédito de USD 51,9 millones para convertirlo sintéticamente a pesos. Los detalles del swap están explicados en esta nota.

#### NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	1.453.081	1.711.842	1.450.136
Activos financieros medidos a costo amortizado	6	6	6
	<b>1.453.087</b>	<b>1.711.848</b>	<b>1.450.142</b>

#### NOTA 8: DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014	1° de enero de 2014
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.876.864	2.116.483	1.273.759
Deterioro de valor	(8.705)	(8.130)	(11.236)
	<b>1.868.159</b>	<b>2.108.353</b>	<b>1.262.523</b>
Corriente	1.120.302	1.634.988	592.213
No corriente	747.857	473.365	670.310
	<b>1.868.159</b>	<b>2.108.353</b>	<b>1.262.523</b>

Las cuentas comerciales por cobrar reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al final del período sobre el que se informa, pero para los

cuales la Compañía no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no se han dado cambios significativos en la calidad crediticia y aún se consideran como recuperables.

Antigüedad promedio (días)	27	40	31
<b>Movimiento en la provisión para cuentas de cobro dudoso</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Saldo al inicio del año	(8.130)	(11.236)	(8.779)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(3.671)	(4.632)	(4.805)
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	(573)	-	(1.650)
Importes recuperados durante el año	58	97	25
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	3.611	7.641	3.973
Saldo al final del año	<b>(8.705)</b>	<b>(8.130)</b>	<b>(11.236)</b>
Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas			
60-90 días	23.411	43.455	29.706
90-180 días	10.141	107.672	25.463
180-360 días	29.469	223.243	46.063
Más de 360 días	36.280	47.447	95.718
	<b>99.301</b>	<b>421.817</b>	<b>196.950</b>
Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas			
60-90 días	1.774	2.701	4.141
90-180 días	3.372	5.049	2.607
180-360 días	4.393	4.778	3.974
Más de 360 días	10.739	5.375	7.611
	<b>20.278</b>	<b>17.903</b>	<b>18.333</b>

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 27 días y no hay recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar después del período de crédito promedio.

La Compañía evalúa regularmente con la misma periodicidad de la información financiera intermedia, si existe evidencia del deterioro de los activos financieros; cuando esto sucede, se reconoce en el estado del resultado la pérdida por deterioro de valor.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas de dudoso recaudo, utilizando la siguiente metodología: Individual, cuando existen clientes en estado de insolvencia económica, con acuerdo de financiación o reestructuración de la cuenta por cobrar; y Colectiva, agrupando la cartera por rangos de días de incumplimiento y aplicando a estos valores los porcentajes de incumplimiento estimados calculados con base en la experiencia histórica. Para el año 2015 dicha provisión ascendió a \$2.358.

El seguimiento a la cartera se realiza de forma periódica, por cada zona se evalúan los clientes y se determina su comportamiento crediticio, de acuerdo con parámetros como periodicidad de pagos, cupos de crédito, cambios en la calidad crediticia, etc., con base en dicho seguimiento se determinan las acciones que se han de realizar para hacer efectivos los pagos. La concentración del riesgo de crédito es limitada, debido a que la base de clientes es diversa.

#### NOTA 9: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Las disposiciones fiscales aplicables y vigentes en Colombia establecen lo siguiente:

- El impuesto sobre la renta en Colombia se liquida por medio de dos gravámenes: el impuesto de renta a una tarifa del 25% en 2015 (25% en 2014) y el impuesto sobre la renta para la equidad CREE a una tarifa del 9% para el año 2015 (9% en 2014); este último fue creado por la Ley 1607 de 2012 que entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2013. La base del impuesto sobre la renta para la equidad-CREE se calcula conjuntamente con el impuesto de renta, depurando aquellas partidas que expresamente la norma no consideró dentro del CREE.
- Las ganancias ocasionales a partir del 1° de enero del año 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo con lo establecido en la Ley 1607 de 2012.
- 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.
- 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, al 31 de diciembre de 2015 la compañía compensó las pérdidas fiscales 2015 por \$8.060 (2014: \$0).
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria ge-

nerados a partir de 2003 solo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. Al 31 de diciembre de 2015 la compañía no compensó los excesos de renta presuntiva (2014: \$7.314 excesos originados en 2012).

- 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. A la fecha del estado de situación financiera con corte de diciembre de 2015, la Compañía no ha completado el estudio con las operaciones del 2015; sin embargo, considerando que las operaciones realizadas con vinculadas del exterior durante el año 2015 tuvieron un comportamiento similar a las realizadas en 2014, la Administración considera que no se va a generar un impacto en la declaración de renta del período.

#### Impuesto a la riqueza

La Compañía liquidó el impuesto a la riqueza por \$40.604 para el año 2015, tomando como base el patrimonio bruto de la compañía menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1° de enero de 2015, a una tarifa del 1,15%. Este impuesto se crea por la Ley 1739 de 2014 y es aplicado a partir del 1° de enero de 2015, el hecho generador es la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones al 1° de enero del año 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.

La tarifa para el año en curso y subsiguientes es la 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 al patrimonio año 2014 y anteriores

La Compañía liquidó el impuesto al patrimonio en el año 2011 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.

## Reforma Tributaria

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes introducidos por reformas tributarias establecidas por el Gobierno nacional:

### a. Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012 y la Ley 1739 de 2014

**Exoneración de aportes** – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la renta y complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje, SENA, y del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar, ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes.

**Normas contables** – Establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro 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.

### b. Cambios introducidos por la Ley 1739 de 2014

**Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa** – A partir del período 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.

Artículo 22-3. *Compensación de exceso de base mínima. El exceso de base mínima de impuesto sobre la renta para la*

*equidad –CREE– calculada de acuerdo con el inciso 2 del artículo 22 de esta ley sobre la base determinada conforme el inciso 1 del mismo artículo, que se genere a partir del período gravable 2015, podrá compensarse con las rentas determinadas conforme al inciso 1 del artículo 22 citado dentro de los cinco (5) años siguientes, reajustado fiscalmente*

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 períodos 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 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 establecen 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%

## 9.1. Impuesto a las ganancias reconocido en el resultado del período

<b>Impuesto corriente</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Con respecto al año actual	47.714	44.560
	<b>47.714</b>	<b>44.560</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Origen y la reversión de diferencias temporarias	(21.304)	95.507
Cambios en las leyes y tasas fiscales	2.424	(16.214)
	<b>(18.880)</b>	<b>79.293</b>
<b>TOTAL GASTO DE IMPUESTOS RELACIONADO CON OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>28.834</b>	<b>123.853</b>

Las variaciones del gasto por concepto de impuesto diferido son originadas por:

El aumento en el gasto por concepto de impuesto diferido por origen y reversión de diferencias temporarias, se originó principalmente en los rubros de la propiedad, planta y equipo, instrumentos financieros e inversiones.

La disminución del gasto por impuesto relacionado con los cambios en las tasas impositivas se originó por la reforma estatutaria establecida en Colombia por la Ley 1739 de 2012 y la cual determinó los siguientes cambios en las tarifas del impuesto de renta:

<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
34%	39%	40%	42%	43%	34%	34%

La tasa efectiva de impuestos para la Compañía fue de 5% para el año 2015 y 35% para el año 2014, esta variación corresponde principalmente a dividendos no gravados recibidos de sociedades del exterior, gastos no deducibles realizados durante el año 2015, diferencias entre la amortización y la depreciación fiscal versus la contable, y la diferencia entre la utilidad contable y la utilidad fiscal.

	<b>Conciliación de la tasa efectiva:</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>527.486</b>	<b>403.642</b>
<b>Gasto de impuestos corriente a las tasas legales aplicables</b>	<b>179.345</b>	<b>137.238</b>
Gastos no deducibles	39.900	(1.491)
Ingresos no gravados	-	(42.040)
Venta inversión no gravada	(1.267)	-
Dividendo no gravado	(10.431)	(34.472)
Diferencias temporarias imponibles	81.425	101.549
Diferencias temporarias deducibles	(58.316)	(22.256)
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(2.015)	-
Otros, neto	(199.807)	(14.675)
<b>GASTO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS S/G EEFF (A LA TASA EFECTIVA DE IMPUESTOS)</b>	<b>28.834</b>	<b>123.853</b>

## 9.2. Impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio y otro resultado integral

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(816)	3.795
Coberturas de flujos de efectivo	3.536	(1.706)
	<b>2.720</b>	<b>2.089</b>
<b>TOTAL IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO EN EL PATRIMONIO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>2.720</b>	<b>2.089</b>

### 9.3. Activos y pasivos del impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

	2015	2014	1° de enero de 2014
Activos del impuesto corriente	158.725	74.078	26.331
Pasivos del impuesto corriente	152.586	97.071	143.292
	<b>6.139</b>	<b>(22.993)</b>	<b>(116.960)</b>

Estos valores corresponden a los saldos a favor de la Compañía estado de situación financiera de diciembre de 2015 y períodos soportados en las declaraciones de renta presentadas. comparativos:  
A continuación se ofrece el análisis del pasivo presentado en el

2015	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al final del período
Correcciones de valor de pérdidas crediticias	-	-	-	-
Otros activos corrientes	6.342	(1.540)	-	4.802
Asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-
Otras inversiones patrimoniales	(39.472)	7.968	-	(31.504)
Propiedad, planta y equipo	(160.590)	(28.204)	-	(188.794)
Activos intangibles	(67.053)	(2.419)	-	(69.472)
Otros activos no corrientes	(4.536)	(3.422)	-	(7.958)
Provisiones	15.876	(4.045)	-	11.831
Beneficios a empleados	20.931	9.087	(2.720)	27.298
Pasivos financieros	7.532	32.007	-	39.539
Instrumentos convertibles	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	-	-	-	-
Otros pasivos	15.628	7.432	-	23.060
Créditos fiscales no utilizados	-	2.015	-	2.015
Pérdidas fiscales no utilizadas	-	-	-	-
Excesos de renta presuntiva no utilizados	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(205.342)</b>	<b>18.879</b>	<b>(2.720)</b>	<b>(189.183)</b>

2014	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al final del período
Otros activos corrientes	2.733	3.609	-	6.342
Asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-
Otras inversiones patrimoniales	(14.207)	(25.265)	-	(39.472)
Propiedad, planta y equipo	(129.605)	(30.985)	-	(160.590)
Activos intangibles	(35.433)	(31.620)	-	(67.053)
Otros activos no corrientes	7.209	(11.745)	-	(4.536)
Provisiones	11.441	4.435	-	15.876
Beneficios a empleados	21.490	1.530	(2.089)	20.931
Pasivos financieros	1.326	6.206	-	7.532
Arrendamientos financieros	-	-	-	-
Otros pasivos	11.086	4.542	-	15.628
Créditos fiscales no utilizados	-	-	-	-
Pérdidas fiscales no utilizadas	-	-	-	-
Excesos de renta presuntiva no utilizados	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(123.960)</b>	<b>(79.293)</b>	<b>(2.089)</b>	<b>(205.342)</b>

1 de enero de 2014	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al final del período
Otros activos corrientes	3.406	(673)	-	2.733
Asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-
Otras inversiones patrimoniales	(17.384)	3.177	-	(14.207)
Propiedad, planta y equipo	(139.593)	9.988	-	(129.605)
Activos intangibles	(7.166)	(28.267)	-	(35.433)
Otros activos no corrientes	(4.845)	6.056	5.998	7.209
Provisiones	12.990	(1.549)	-	11.441
Beneficios a empleados	26.299	7.175	(11.984)	21.490
Pasivos financieros	(20.181)	21.507	-	1.326
Arrendamientos financieros	-	-	-	-
Otros pasivos	4.203	6.883	-	11.086
Créditos fiscales no utilizados	-	-	-	-
Pérdidas fiscales no utilizadas	1.758	(1.758)	-	-
Excesos de renta presuntiva no utilizados	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO (ACTIVO) POR IMPUESTOS IFERIDOS</b>	<b>(140.513)</b>	<b>22.539</b>	<b>(5.986)</b>	<b>(123.960)</b>

La Compañía no presenta impuesto diferido activo que dependa de ganancias futuras, por encima de las ganancias surgidas de la reversión de las diferencias temporarias imponibles actuales. Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos para los cuales no se ha reconocido pasivo por impuesto diferido son de \$2.632.401 (2014: \$2.709.488), el pasivo por impuesto diferido asciende a \$1.026.636 (2014: \$1.056.701).

#### 9.4. Diferencias temporarias deducibles no reconocidas, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados

La Compañía no presenta diferencias temporarias deducibles, excesos de renta presuntiva, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados que hayan dado lugar al reconocimiento de impuestos diferidos activos.

En la Compañía no se presenta impacto en el impuesto sobre la renta por dividendos propuestos antes de que los estados financieros fueran autorizados para su emisión.

#### 9.5. Impacto en el impuesto sobre la renta por el pago potencial de dividendos a sus accionistas

En la Compañía no se tiene consecuencias potenciales en la declaración de renta en caso de pago a sus accionistas.

#### NOTA 10: INVENTARIOS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Producto terminado	17.303	18.985	14.863
Productos en proceso	38.554	43.725	24.024
Materias primas y materiales directos	33.597	17.089	22.681
Materiales, repuestos y accesorios	32.729	28.796	32.320
Inventario en tránsito	10.962	4.375	-
Mercancías no fabricadas por la empresa	5	-	-
Otros	1.421	1.236	884
	<b>134.571</b>	<b>114.206</b>	<b>94.772</b>
Anticipos para adquisición de inventarios	126	49	-
<b>ACTIVOS</b>	<b>134.697</b>	<b>114.255</b>	<b>94.772</b>

El costo de los inventarios reconocido como costo de la mercancía vendida durante el período con respecto a las operaciones continuas, corresponde a \$1.199.098. (2014: \$1.028.642, 1° de enero de 2014: \$890.532).

El valor de la disminución de los inventarios por deterioro correspon-

de a \$703 (2014: \$1.880, 1° de enero de 2014: \$2.758).

Al 31 de diciembre de 2015 y períodos comparativos, la Compañía no mantiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos. La Compañía espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

#### NOTA 11: ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Plantaciones	Total
<b>2015</b>		
Valor en libros a 1° de enero	15.348	15.348
Adiciones	-	-
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	4.894	4.894
<b>COSTO EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>20.242</b>	<b>20.242</b>

	Plantaciones	Total
<b>2014</b>		
Valor en libros a 1° de enero	15.902	15.902
Adiciones	-	-
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	(554)	(554)
<b>COSTO EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>15.348</b>	<b>15.348</b>

Los activos biológicos de Cementos Argos S.A. son medidos a valor razonable menos los costos estimados de venta en el punto de cosecha o recolección, considerando datos de entrada observables de nivel 3. Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos se presentan en el Estado del resultado integral.

Para la valoración de las plantaciones se utilizó el modelo de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta que los beneficios económicos futuros asociados al vuelo forestal se esperan realizar 3 o 4 veces en el tiempo, así: en el momento en que se

efectúen las 2 o 3 entresacas, las cuales dependen de la edad y el diámetro de la plantación, y en un último momento cuando se lleve a cabo la tala rasa. En este sentido, el valor razonable se determina aplicando a los flujos de caja netos futuros una tasa de descuento, que para el efecto, se utilizó el costo promedio ponderado de capital (Weighted Average Cost of Capital o WACC), que se estimó en 8,2% para el 2015 (2014: 10,4%, 1° de enero de 2014: 8,5%).

Los activos biológicos de Cementos Argos S.A. están compuestos por plantaciones, así:

	2015	2014	2013
Plantaciones (hectáreas sembradas = ha)	1.172	1.172	1.173

Las plantaciones incluyen principalmente teca, eucalipto, pino, caucho, acacia y melina, distribuidas en el territorio nacional en Boyacá, Riosucio (Caldas), Montebello (Antioquia), Rioclaro (Antioquia), Cartagena (Bolívar), Victoria (Caldas) y Puerto Nare (Antioquia).

Operación forestal para la venta de madera tipo aserrío y rolliza. En el 2015 no se cosechó madera en las plantaciones de Cementos Argos.

Al final del período sobre el que se informa y comparativos, no existen restricciones sobre la titularidad de los activos biológicos de Cementos Argos S.A., ni compromisos contractuales para su desarrollo o adquisición y no se han pignorado como garantía para el cumplimiento de deudas.

## NOTA 12: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El detalle de las asociadas y negocios conjuntos de Cementos Argos a la fecha del período sobre el que se informa es el siguiente:

Nombre de la participada	Tipo de inversión	Ubicación	Actividad principal	Proporción de participación accionaria y poder de voto %		
				2015	2014	1° de enero de 2014
Omya Andina S.A.	Negocio conjunto	Colombia	Prod. minerales no metálicos	50,00	50,00	50,00
Caltek S.A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Explotación cal	50,00	50,00	-

Todas las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando la política contable del costo en los estados financieros separados. Ninguna de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos mantenidas por la Compañía está listada en un mercado de valores nacional o extranjero, por lo tanto no existe un precio de mercado cotizado para la inversión.

### 12.1. Cambio de la participación accionaria de la Compañía en una asociada o negocio conjunto

Al 31 de diciembre de 2015 se realizó una capitalización al negocio conjunto Caltek S.A.S. por valor de \$15.830 millones, adquiriendo 15.830.450 acciones, con valor nominal de \$1.000 cada acción y manteniendo la participación del 50%. La totalidad de

la suscripción para Cementos Argos se materializó a través de un aporte en especie (100%). En ese sentido, la Compañía aportó a la sociedad Caltek el contrato de disponibilidad minera que otorgó el derecho de disponibilidad de toneladas de caliza en un frente de la concesión 4411B.

### 12.2. Restricciones significativas

Al 31 de diciembre de 2015 y períodos comparativos no existen restricciones significativas sobre la habilidad de las asociadas o negocios conjuntos para transferir fondos a Cementos Argos en forma de dividendos en efectivo, o para el reembolso de préstamos o anticipos realizados por la Compañía.

**NOTA 13: SUBSIDIARIAS****13.1. Subsidiarias de la Compañía**

El detalle de las subsidiarias de Cementos Argos a la fecha del período sobre el que se informa es el siguiente:

Subsidiaria	Tipo	Ubicación	Actividad principal	Proporción de participación accionar a y poder de voto %		
				2015	2014	1° de enero de 2014
Agentes Marítimos del Caribe Internacional Ltda., en liquidación	Cuotas	Colombia	Agenciamiento Portuario	-	-	99,28
Alianza Progenética S.A.S.	Acciones	Colombia	Agroindustrial	-	100,00	100,00
American Cement Terminals LLC.	Participaciones	Estados Unidos	Inversiones	100,00	100,00	100,00
American Cement Terminals Trust	Participaciones	Estados Unidos	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Argos Cement LLC.	Participaciones	Estados Unidos	Industria del Cemento	98,63	98,63	98,63
Argos (Dominica) Ltd.	Acciones	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00	100,00
Argos Dominicana S.A.	Acciones	República Dominicana	Explotación clínker y cemento	79,18	79,18	79,18
Argos Honduras S.A. de C.V.	Acciones	Honduras	Explotación cemento y derivados	53,28	53,28	53,28
Argos Panamá, S.A.	Acciones	Panamá	Explotación cemento	98,40	98,40	98,40
Argos Ports (Huston) LLC. (antes South Central Cement Ltd.)	Participaciones	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	98,63	98,63	98,63
Argos Ports (Savannah) LLC. (antes Savannah Cement Company LLC.)	Participaciones	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	98,63	98,63	98,63
Argos Ports (Wilmington) LLC. (antes Port Royal Cement Company LLC.)	Participaciones	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	100,00	100,00	100,00
Argos Puerto Rico LLC.	Participaciones	Puerto Rico	Distribución y venta de cemento	60,00	-	-
Argos Ready Mix LLC.	Participaciones	Estados Unidos	Industria del concreto	98,63	98,63	98,63
Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.	Acciones	Estados Unidos	Industria del concreto	98,63	98,63	98,63
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	Acciones	Estados Unidos	Industria del concreto	98,63	98,63	98,63
Argos St. Maarten N.V.	Acciones	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00	100,00
Argos SEM, S.A.	Acciones	Panamá	Inversiones	100,00	100,00	-
Argos USA Corp.	Acciones	Estados Unidos	Inversiones	98,63	98,63	98,63
Argos USVI Corp.	Acciones	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00	100,00
Canteras de Colombia S.A.S.	Acciones	Colombia	Extracción de agregados	99,48	99,48	99,48
Asesorías y Servicios Ltda., en liquidación	Cuotas	Colombia	Contratación y asesoría	-	-	100,00
Caricement Antigua Limited	Acciones	Antigua	Distribución de cemento	100,00	100,00	100,00
Caricement Antilles N.V.	Acciones	Curazao	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Cement and Mining Engineering Inc.	Acciones	Panamá	Inversión	100,00	100,00	100,00
Cementos de Caldas S.A.	Acciones	Colombia	Producción cemento	40,07	40,07	39,83
Central Aggregates LLC.	Participaciones	Estados Unidos	Producción agregados	98,63	98,63	98,63
CI del Mar Caribe (BVI) Inc.	Acciones	Islas Vírgenes	Comercialización	99,97	99,97	99,97
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	Acciones	Haití	Industria del cemento	65,00	65,00	65,00
Ciments Guyanais S.A.S.	Acciones	Guayana Francesa	Explotación cemento	100,00	100,00	-
Colcaribe Holdings S.A.	Acciones	Panamá	Inversión	100,00	100,00	100,00
Comercial Arvenco C.A.	Acciones	Venezuela	Comercialización	100,00	100,00	100,00
Concretos Argos S.A.	Acciones	Colombia	Explotación minerales pétreos	99,44	99,44	99,44

Subsidiaria	Tipo	Ubicación	Actividad principal	Proporción de participación accionar a y poder de voto %		
				2015	2014	1° de enero de 2014
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Acciones	Colombia	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Ganadería Río Grande S.A.S.	Acciones	Colombia	Agropecuaria	-	100,00	100,00
Fiduciaria Corficolombiana S.A. - Fideicomiso Gaseosas Lux	Fiducia	Colombia	Administración de inmueble	100,00	100,00	100,00
Fiducia mercantil de administración - Fideicomiso N° 7321-1359	Fiducia	Colombia	Administración y pagos	-	100,00	100,00
Fiducia mercantil de administración - Fideicomiso N° 7321-1435	Fiducia	Colombia	Administración y pagos	-	100,00	100,00
Haiti Cement Holding S.A.	Acciones	Panamá	Inversiones	100,00	100,00	100,00
International Cement Company S.A.	Acciones	Panamá	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Logística de Transporte S.A.	Acciones	Colombia	Transporte	99,97	99,97	99,97
Marítima de Graneles S.A.	Acciones	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00	100,00
Piazza Acquisition Corp.	Participaciones	Estados Unidos	Inversiones	-	98,63	98,63
Profesionales a su Servicio Ltda., en liquidación	Cuotas	Colombia	Contratación y asesoría	-	-	100,00
Surcol Houdstermaatschappij NV	Acciones	Surinam	Inversiones	50,00	50,00	50,00
Tekia S.A.S.	Acciones	Colombia	Reforestación	-	100,00	100,00
Transatlantic Cement Carriers Inc.	Acciones	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00	100,00
Transportes Elman Ltda., en liquidación	Cuotas	Colombia	Transporte	98,75	98,75	98,75
Transmarítima del Caribe S.A., en liquidación	Cuotas	Colombia	Transporte y logística marítima	-	-	99,80
Valle Cement Investments Limited	Acciones	Islas Vírgenes	Inversiones	91,81	91,81	91,81
Venezuela Ports Company S.A.	Acciones	Panamá	Inversiones	100,00	100,00	100,00
Vensur N.V.	Acciones	Surinam	Producción cemento	42,12	42,12	42,12
Wetvan Overseas Ltd.	Acciones	Puerto Rico	Inversiones	60,00	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	Acciones	Colombia	Industria del cemento	100,00	100,00	100,00

	Colombia			Panamá y Caribe			Estados Unidos		
	2015	2014	1° de enero de 2014	2015	2014	1° de enero de 2014	2015	2014	1° de enero de 2014
Número de subsidiarias totalmente poseídas	3	8	10	15	15	13	3	3	3
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	5	5	7	10	8	8	8	9	9

### 13.2. Cambio en la participación de propiedad de la Compañía en una subsidiaria

El 19 de junio de 2015, la Junta Directiva de Cementos Argos S.A. autorizó a los representantes legales de Cementos Argos S.A. para realizar la venta del 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S.A.S., compañía que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en la República de Colombia, y Ganadería Río Grande S.A.S., compañía que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias, las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, que incluyen los activos forestales ubicados en El Carmen de Bolívar y predios destinados a la actividad de ganadería a la Fundación para el Beneficio Social. Cementos Argos S.A. recibió un total de \$93.579 millones, como contraprestación por la venta de las acciones, las fiducias mer-

cantiles de administración y los predios. Estos activos fueron clasificados como mantenidos para la venta al 30 de junio de 2015 de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas. Las inversiones fueron vendidas el 16 de julio de 2015. Durante los años 2015 y 2014 fueron liquidadas las compañías Transportes Elman Ltda., Asesorías y Servicios, Profesionales a su Servicio y Transmarítima del Caribe. 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.

## NOTA 14: ACTIVOS INTANGIBLES

### 14.1 Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles

	Saldo de apertura	Adiciones, diferentes de activos generados internamente	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>Costo histórico 2015</b>				
Activos intangibles con vida útil indefinida	115.389	-	-	115.389
Concesiones, franquicias y derechos	261.511	-	(3.719)	257.792
Patentes, licencias y software	160.351	10.831	-	171.182
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>537.251</b>	<b>10.831</b>	<b>(3.719)</b>	<b>544.363</b>
	Saldo de apertura	Amortización	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>Depreciación y deterioro de valor 2015</b>				
Concesiones, franquicias y derechos	(88.795)	(11.994)	3.719	(97.070)
Patentes, licencias y software	(16.371)	(25.937)	1.823	(40.485)
<b>Depreciación y deterioro de valor acumulado</b>	<b>(105.166)</b>	<b>(37.931)</b>	<b>5.542</b>	<b>(137.555)</b>
Anticipos entregados a terceros	-	-	-	-
<b>ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>432.085</b>			<b>406.808</b>

	Saldo de apertura	Adiciones, diferentes de activos generados internamente	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>Costo histórico 2014</b>				
Activos intangibles con vida útil indefinida	115.389	-	-	115.389
Concesiones, franquicias y derechos	261.336	2.076	(1.901)	261.511
Patentes, licencias y software	32.177	2.230	125.944	160.351
Activos intangibles en curso	111.025	14.919	(125.944)	-
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>519.927</b>	<b>19.225</b>	<b>(1.901)</b>	<b>537.251</b>
	Saldo de apertura	Amortización	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>Depreciación y deterioro de valor 2014</b>				
Concesiones, franquicias y derechos	(76.883)	(12.285)	373	(88.795)
Patentes, licencias y software	(6.483)	(9.888)	-	(16.371)
<b>Depreciación y deterioro de valor acumulado</b>	<b>(83.366)</b>	<b>(22.173)</b>	<b>373</b>	<b>(105.166)</b>
Anticipos entregados a terceros	(1)	-	1	-
<b>ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>436.560</b>			<b>432.085</b>

Las vidas útiles de los activos intangibles son:

	Vida útil	Rangos vida útil en años	Método
Marca Argos	Indefinida	Indefinida	
Derechos	20 años	20-35 años	Lineal
Concesiones, franquicias y licencias	24 años	4-34 años	Lineal
Licencias, patentes y software	6 años	4-10 años	Lineal

La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado de resultados integral, en la línea del costo de ventas, gastos de administración y gastos de venta, y las pérdidas de deterioro de valor se reconocen como gastos en el estado de resultados integral, en la línea de deterioro de activos.

Los desembolsos de proyectos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos en el estado de resultados durante el

período ascendieron a \$13.778 (2014: \$6.208).

Al 31 de diciembre no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles, así como no existen obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar los mismos.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2015 y comparativos, y el período restante de amortización para los activos significativos es:

	Período restante de amortización	2015	2014	Al 1° de enero de 2014
Activo intangible con vida útil indefinida	Vida útil indefinida	115.389	115.389	115.389
Desarrollo ERP	5 años	105.171	126.130	-

La Administración determinó que la marca Argos comprada a Grupo Argos S.A. en diciembre de 2005 por \$115.389 es un activo intangible con vida útil indefinida, dado que no se puede

estimar un límite previsible de tiempo a lo largo del cual se espera que genere beneficios económicos futuros para la compañía.

## NOTA 15: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

### 15.1 Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de la propiedad, planta y equipo

	Saldo de apertura	Adiciones	Pérdida de deterioro de valor	Clasificados como mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>Costo histórico 2015</b>							
Terrenos	344.007	-	-	(9.527)	(571)	2.254	336.163
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	235.854	259.795	-	-	-	(133.924)	361.725
Construcciones y edificaciones	230.768	7.989	-	-	(433)	8.887	247.211
Maquinaria y equipo de producción	1.159.317	17.795	-	-	(7.554)	126.019	1.295.577
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	39.657	4.195	-	-	(6)	-	43.846
Minas, canteras y yacimientos	99.605	-	-	-	-	(982)	98.623
Equipo de transporte terrestre	12.231	187	-	-	(706)	-	11.712
Flota fluvial	595	-	-	-	-	-	595
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	46.587	3.730	-	-	(34)	-	50.283
Otros activos	413	3	-	-	-	-	416
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>2.169.034</b>	<b>293.694</b>	<b>-</b>	<b>(9.527)</b>	<b>(9.304)</b>	<b>2.254</b>	<b>2.446.151</b>

	Saldo de apertura	Pérdidas y reversión por deterioro de valor	Depreciación	Clasificados como mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>Depreciación y deterioro de valor 2015</b>							
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Construcciones y edificaciones	(63.616)	-	(6.784)	-	416	-	(69.984)
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria y equipo de producción	(350.765)	-	(55.056)	-	7.280	(1.823)	(400.364)
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	(19.822)	-	(5.419)	-	2	-	(25.239)
Minas, canteras y yacimientos	(75.556)	-	(3.171)	-	-	-	(78.727)
Equipo de transporte terrestre	(2.888)	-	(1.167)	-	555	-	(3.500)
Flota fluvial	(117)	-	(29)	-	-	-	(146)
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	(6.417)	-	(1.569)	-	16	-	(7.970)
Otros activos	(258)	-	(41)	-	-	-	(299)
<b>Depreciación y deterioro de valor acumulado</b>	<b>(519.439)</b>	<b>-</b>	<b>(73.236)</b>	<b>-</b>	<b>8.269</b>	<b>(1.823)</b>	<b>(586.229)</b>
Anticipos entregados a terceros	8.762					58.468	67.230
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETA</b>	<b>1.658.357</b>						<b>1.927.152</b>

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos por \$17.262 (2014: \$3.208), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos

fue del 6,63% (2014: 5,86%), que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos.

	Saldo de apertura	Adiciones	Pérdida de deterioro de valor	Clasificados como mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>Costo histórico 2014</b>							
Terrenos	353.937	-	-	-	(11.534)	1.604	344.007
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	79.961	131.634	-	-	-	24.259	235.854
Construcciones y edificaciones	261.531	17.890	-	-	(40.786)	(7.867)	230.768
Maquinaria y equipo de producción	1.077.170	84.196	-	-	(1.992)	(57)	1.159.317
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	38.197	1.472	-	-	(12)	-	39.657
Minas, canteras y yacimientos	98.088	1.517	-	-	-	-	99.605
Equipo de transporte terrestre	27.389	1.602	-	-	(717)	(16.043)	12.231
Flota fluvial	595	-	-	-	-	-	595
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	46.137	450	-	-	-	-	46.587
Otros activos	705	-	-	-	-	(292)	413
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>1.983.710</b>	<b>238.761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(55.041)</b>	<b>1.604</b>	<b>2.169.034</b>

	Saldo de apertura	Pérdidas y reversión por deterioro de valor	Depreciación	Clasificados como mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>Depreciación y deterioro de valor 2014</b>							
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Construcciones y edificaciones	(57.987)	-	(3.243)	-	850	(3.236)	(63.616)
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria y equipo de producción	(302.713)	-	(21.772)	-	1.175	(27.455)	(350.765)
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	(15.483)	-	(4.220)	-	3	(122)	(19.822)
Minas, canteras y yacimientos	(72.462)	-	(3.007)	-	-	(87)	(75.556)
Equipo de transporte terrestre	(3.933)	-	575	-	649	(179)	(2.888)
Flota fluvial	(88)	-	(28)	-	-	(1)	(117)
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	(5.050)	-	(1.733)	-	-	366	(6.417)
Otros activos	(372)	-	-	-	-	114	(258)
<b>Depreciación y deterioro de valor acumulado</b>	<b>(458.088)</b>	<b>-</b>	<b>(33.428)</b>	<b>-</b>	<b>2.677</b>	<b>(30.600)</b>	<b>(519.439)</b>
Anticipos entregados a terceros	(186)	-	-	-	-	8.948	8.762
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETA</b>	<b>1.525.436</b>						<b>1.658.357</b>

Al final del período sobre el que se informa y comparativos no existen restricciones sobre la realización de la propiedad, planta y equipo, ni compromisos contractuales para la adquisición de

propiedad, planta y equipo. Cementos Argos no obtuvo compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo deteriorados de valor, perdidos o abandonados.

## NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

### 16.1 Conciliación de las propiedades de inversión

	2015	2014	1° de enero de 2014
<b>Costo</b>			
Valor en libros a 1° de enero	10.524	11.738	11.965
Adiciones	93.856	390	148
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión	(2.254)	(1.604)	-
Disposiciones	-	-	(375)
Otros cambios	(5)	-	-
<b>COSTO EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>102.121</b>	<b>10.524</b>	<b>11.738</b>

	2015	2014	1° de enero de 2014
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor</b>			
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1° de enero	(392)	(287)	(182)
Depreciación del período	(27)	(208)	-
Disposiciones	-	-	11
Otros cambios	(28)	103	(116)
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre</b>	<b>(447)</b>	<b>(392)</b>	<b>(287)</b>
<b>Propiedades de inversión a 31 de diciembre</b>	<b>101.674</b>	<b>10.132</b>	<b>11.451</b>
Valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre	97.933	12.564	12.564

El valor razonable de las propiedades de inversión para efectos de revelación es determinado por la compañía valuadora independiente Vertex Resources. La compañía valuadora uti-

lizó los siguientes supuestos de valoración: para los terrenos valorados como propiedades de inversión se contemplaron las metodologías tanto de mercado secundario y/o transacciones

de mercado que se basan principalmente en la obtención en el mercado, de precios de productos similares usados que desempeñen la misma funcionalidad teniendo en cuenta sus características y especificaciones originales, como la de Trending donde se actualizaron con factores económicos los activos de terrenos basados en la información contable suministrada y la información disponible de transacciones de compras recientes, información de mercado y/o últimos avalúos efectuados en Cementos Argos, a los activos existentes. Del mismo modo, se contemplaron el Trending y el Cost Replacement New para las edificaciones relacionadas con las propiedades de inversión aplicando obsolescencias físicas, funcionales y económicas, si daba lugar, partiendo de los precios de adquisición ajustados.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del período ascendieron a \$337 (2014: \$114). Al 31 de diciembre de 2015 no existen gastos directos relacionados con propiedades de inversión.

Al final del período sobre el que se informa no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni restricción alguna sobre el cobro

de los ingresos derivados de las mismas o sobre recursos obtenidos por su disposición.

#### **NOTA 17: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS**

##### **17.1. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El 30 de junio de 2015 fueron clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, la participación de Cementos Argos en el patrimonio de Tekia S.A.S., Ganadería Río Grande S.A.S., y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435; así como cuatro inmuebles de propiedad de Cementos Argos.

Los activos fueron entregados a la Fundación para el Beneficio Social bajo la figura de permuta el 16 de julio de 2015, excepto por un predio que al cierre de diciembre de 2015 está en proceso de ser entregado a la fundación. Este activo tiene un valor en libros de \$2.338. Se estima que el activo sea entregado a la contraparte antes de completar los doce meses a partir de su clasificación como activo no corriente mantenido para la venta.

El valor total de la operación fue de \$93.579, a favor de Cementos Argos.

#### **NOTA 18: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Obligaciones con bancos nacionales (i)	-	-	38.571
Obligaciones con bancos del exterior (i)	689.683	322.695	155.686
Créditos con corporaciones financieras	167.627	181.727	186.398
Otras obligaciones	22.727	1.501	-
	<b>880.037</b>	<b>505.923</b>	<b>380.655</b>
Corriente	663.416	222.498	60.589
No corriente	216.621	283.425	320.066
	<b>880.037</b>	<b>505.923</b>	<b>380.655</b>

##### **18.1. Resumen de acuerdos de préstamo**

(i) Las obligaciones financieras en moneda nacional y extranjera comprenden tanto créditos de corto como de largo plazo to-

mados por la Compañía. Dentro de los más significativos se encuentran los siguientes créditos:

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor contractual de la obligación		
					2015	2014	1° de enero de 2014
Banco del exterior	Citibank PLC London	Crédito ECA	2019	Dólar	53.540.473	68.837.752	84.135.030
Banco del exterior	Citibank	Crédito largo plazo	2015	Dólar	-	51.975.052	-
Banco del exterior	Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	7.000.000	-
Banco del exterior	Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	7.000.000	-
Banco del exterior	Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	2015	Dólar	-	2.000.000	-
Bancos nacionales	Bancolombia	Crédito largo plazo	2020	Peso	-	-	-
Bancos nacionales	BBVA	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	14.000.000	-	-
Bancos nacionales	BBVA	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	25.000.000	-	-
Bancos nacionales	BBVA	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	12.000.000	-	-
Bancos nacionales	BCP	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	24.500.000	-	-
Bancos nacionales	BCP	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	12.700.000	-	-
Bancos nacionales	BCP	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	13.500.000	-	-
Bancos nacionales	BCP	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	10.500.000	-	-
Bancos nacionales	Corpbanca	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	7.000.000	-	-
Bancos nacionales	Corpbanca	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	11.500.000	-	-

## 18.2. Incumplimiento de acuerdo de préstamo

Durante los períodos reportados, la Compañía no presentó incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o préstamos por pagar.

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de USD 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.

## NOTA 19: OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

### 19.1. Acuerdos de arrendamiento

La compañía no tiene acuerdos de arrendamiento financiero significativos en los que actúe como arrendador.

## 19.2. Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento			Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento		
	2015	2014	1° de enero de 2014	2015	2014	1° de enero de 2014
Un año o menos	33.281	31.886	17.371	21.257	21.257	16.982
Entre uno y cinco años	125.407	125.767	126.174	93.866	92.075	105.161
Cinco años o más	57.034	78.003	107.359	52.504	68.396	66.191
	<b>215.722</b>	<b>235.656</b>	<b>250.904</b>	<b>167.627</b>	<b>181.728</b>	<b>188.334</b>
Menos: cargos de financiamiento futuros	-	-	-	48.095	53.928	62.570

A 31 de diciembre, el valor en libros de propiedad, planta y equipo bajo arrendamiento financiero es:

	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	43.651	160.046	1.594	205.291
Depreciación acumulada	(3.714)	(32.396)	(276)	(36.386)
Deterioro de valor	-	-	-	-
<b>VALOR EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>39.937</b>	<b>127.650</b>	<b>1.318</b>	<b>168.905</b>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero 2014, la Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento financiero significativos para la adquisición de maquinaria amarilla, construcciones y edificaciones, siendo los más representativos la construcción del Centro de Distribución de Medellín y de las tres autogeneradoras de energía que abastecen las plantas de Río Claro, Yumbo y Sogamoso. Estos bajo la modalidad contractual “Leasing de Infraestructura” con

plazo a 12 años y vencimientos en 2018 y 2022, siendo Leasing Bancolombia S.A. el arrendador. Los contratos para la adquisición de maquinaria amarilla, también suscritos con la misma contraparte, tienen plazos entre 7 y 10 años, con vencimientos entre 2013 y 2025. Por otra parte, no existen acuerdos de arrendamiento significativos que estipulen restricciones significativas para la Compañía, cuotas contingentes significativas u opciones de renovación.

## NOTA 20: CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

### 20.1. La Compañía como arrendatario

#### 20.1.1. Acuerdos de arrendamiento

En el curso ordinario del negocio, la Compañía suscribe contratos de arrendamiento de bienes inmuebles, vehículos y equipos, que son contabilizados como arrendamientos operativos en los estados financieros separados.

Los contratos más significativos por concepto de arrendamiento operativo corresponden principalmente a acuerdos para arrendamiento de equipos de cómputo, suscritos por el área de tecnología de la información con Leasing Bancolombia.

#### 20.1.2. Pagos reconocidos como gastos

	2015	2014
Pagos mínimos de arrendamiento	23.587	20.835
Cuotas contingentes por arrendamientos	-	-
Pagos recibidos por subarrendamientos	-	-

#### 20.1.3. Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2015	2014
1 año o menos	2.027	163
Entre 1 y 5 años	940	71
5 años o más	-	-

### 20.2. La Compañía como arrendador

#### 20.2.1. Acuerdos de arrendamiento

Cementos Argos S.A., a 31 de diciembre de 2015 tiene vigentes dos contratos de arrendamiento operativo; el primero de ellos con la sociedad de Cultivos agrícolas, el cual corresponde a un

inmueble en el que el arrendatario se obliga a destinar el inmueble exclusivamente a la plantación y beneficio de cultivos agrícolas y cancelar un canon mensual correspondiente a 90 kilos de azúcar por hectárea; el segundo corresponde a un contrato suscrito con ATC sitios de Colombia.

## 20.2.2. Derechos de arrendamientos operativos no cancelables

	2015	2014
1 año o menos	-	114
Entre 1 y 5 años	-	-
5 años o más	-	-

## NOTA 21: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014	1° de enero de 2014
Costos y gastos por pagar	60.782	68.691	60.391
Proveedores nacionales	145.389	123.519	90.791
Proveedores del exterior	16.337	22.611	13.379
Dividendos por pagar	56.973	53.518	50.528
Cuentas corrientes comerciales	311.986	609.207	176.261
Cuentas por pagar a contratistas	5.255	1.320	2.899
Acreedores varios	11.340	13.466	2.023
Otras cuentas por pagar	170	323	123
	<b>608.232</b>	<b>892.655</b>	<b>396.395</b>
Corriente	599.689	886.339	396.395
No corriente	8.543	6.316	-
	<b>608.232</b>	<b>892.655</b>	<b>396.395</b>

## NOTA 22: PASIVO POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Beneficios a los empleados posteriores al empleo	249.437	244.655	259.727
Beneficios a los empleados por terminación	4.254	3.879	2.166
Otros beneficios a empleados de corto plazo	59.122	42.622	47.343
	<b>312.813</b>	<b>291.156</b>	<b>309.236</b>
Corriente	81.777	64.998	74.504
No corriente	231.036	226.158	234.732
	<b>312.813</b>	<b>291.156</b>	<b>309.236</b>

### 22.1. Planes de beneficios posteriores al empleo – planes de beneficios definidos

La valuación actuarial de los activos del plan y el valor presente de la obligación por beneficios definidos se realizan anualmente por consultores actuariales independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo del servicio actual y costo de servicio pasado relacionados, se midieron usando el método la unidad de crédito proyectada.

El 23 de diciembre de 2015, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2496, por medio del cual se modifica el Decreto 2420 de 2015 de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información en la

República de Colombia. En el decreto se establecen disposiciones sobre los parámetros para determinar el pasivo de beneficios posempleo, específicamente establece que se utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001 en la estimación del pasivo por pensión y por títulos y bonos pensionales. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios posempleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19. El decreto no incluyó disposiciones transitorias por

lo que la Compañía aplicó los nuevos requerimientos como un cambio en política contable de forma retroactiva desde el estado de situación financiera de apertura.

El monto incluido en el estado separado de situación financiera

derivado de la obligación de la entidad con respecto a los planes de beneficios definidos y el movimiento en el valor presente de la obligación de beneficios definidos en el año actual, se presenta a continuación:

Movimiento en el valor presente de la obligación	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de las obligaciones a 1 de enero de 2015</b>	<b>197.293</b>	<b>23.028</b>	<b>22.754</b>	<b>1.580</b>	<b>244.655</b>
Costo del servicio corriente	-	-	1.025	40	1.065
Costo por intereses en la obligación por beneficios definido	13.729	1.655	1.657	99	17.140
<b>Ganancia/(Pérdida) actuarial por cambios en:</b>	<b>1.117</b>	<b>(93)</b>	<b>3.628</b>	<b>1.717</b>	<b>6.369</b>
Experiencia	733	(93)	3.662	1.658	5.960
Supuestos financieros	384	-	(34)	59	409
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(18.859)	(829)	(43)	(256)	(19.987)
<b>VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>193.280</b>	<b>23.761</b>	<b>29.021</b>	<b>3.180</b>	<b>249.242</b>

Movimiento en el valor presente de la obligación	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de las obligaciones a 1 de enero de 2014</b>	<b>214.214</b>	<b>25.851</b>	<b>15.880</b>	<b>1.764</b>	<b>257.709</b>
Costo del servicio corriente	-	-	680	46	726
Costo por intereses en la obligación por beneficios definido	16.145	1.868	1.094	113	19.220
<b>Ganancia/(Pérdida) actuarial por cambios en:</b>	<b>(13.108)</b>	<b>(62)</b>	<b>2.533</b>	<b>(91)</b>	<b>(10.728)</b>
Experiencia	(12.524)	(62)	2.136	(102)	(10.552)
Supuestos financieros	(584)	-	397	11	(176)
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(19.957)	(4.630)	2.567	(252)	(22.272)
<b>VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>197.294</b>	<b>23.027</b>	<b>22.754</b>	<b>1.580</b>	<b>244.655</b>

El gasto total reconocido en el estado del resultado del período representa las contribuciones para beneficios definidos de aportes (2015: \$12.919). La Compañía espera realizar aportes para el próximo período anual (2016: \$13.049).

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos, son las siguientes:

	2015	2014	1° de enero de 2014
Tasa de inflación (%)	3,50%	3,00%	3,00%
Tasa de descuento (%)	7,82%	7,32%	7,94%
Incremento salarial (%)	2,88%	2,41%	2,99%
Incremento salario mínimo (%)	2,88%	2,41%	2,99%
Tabla de mortalidad	Rentistas Válidos 2008	Rentistas Válidos 2008	Rentistas Válidos 2008
Tabla de rotación	50% SOA Pensión turnover	50% SOA Pensión turnover	50% SOA Pensión turnover

## 22.2. Planes de pensión, títulos y bonos pensionales

De acuerdo con el Código Laboral colombiano, los beneficios de pensión otorgados a los empleados bajo el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993) son contabilizados como planes de aportaciones definidas, 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 tér-

minos y condiciones contemplados en dicha ley.

Los beneficios de pensión otorgados a los empleados no cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), que esencialmente corresponden a personal antiguo, son contabilizados como planes de beneficios definidos no fondeados. La Compañía debe pagar pensiones de jubilación o emitir bonos

pensionales a sus empleados o beneficiarios que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio.

El beneficio otorga derecho a una pensión mensual vitalicia de jubilación o pensión de vejez, equivalente al setenta y cinco por ciento (75%) del promedio de los salarios devengados en el último año de servicio, sujeto a un pago mínimo de un salario mínimo mensual y un máximo igual a 25 salarios mínimos mensuales. Además, dos pagos adicionales son realizados, uno en junio y otro en diciembre.

Cuando el participante está en expectativa de recibir beneficios con el Instituto de Seguridad Social (ISS), estos beneficios son deducidos de los beneficios pagaderos por el plan de la Compañía, y por lo tanto, reducen la obligación de la Compañía. Las pensiones en pago incrementan de acuerdo con la inflación. Cuando un participante recibe la pensión igual al salario mínimo, la pensión incrementa de acuerdo con los incrementos en el salario mínimo.

Por otro lado, el beneficio por fallecimiento ocurre en caso de muerte después de la jubilación, donde el beneficiario recibe el 100% de la pensión, por un plazo que dependerá de cada beneficiario. La cotización de la seguridad social en pensión a las Administradoras de Fondos de Pensiones está a cargo de la Compañía, como empleador.

Para los trabajadores que se han retirado de la empresa por reconocimiento de pensión convencional o anticipada, que en todo caso tiene el carácter de compartida, la empresa continúa efectuando aportes al sistema previsional hasta el momento en el que el pensionado cumpla los requisitos de pensión de vejez exigidos por el ISS (Colpensiones). Así las cosas, la empresa tiene a cargo el 100% del aporte a pensiones hasta el cumplimiento de dichos requisitos. El aporte se calcula sobre el valor de la pensión. Adicionalmente, en materia de salud, Cementos Argos S.A. asume parcialmente el porcentaje del aporte del pensionado.

La obligación de beneficios definidos por pensiones de jubilación incluye los empleados de la Compañía Industrial Hullera S.A. en liquidación, como resultado del proceso de normalización del pasivo pensional en el cual Cementos Argos asume de manera definitiva la proporción de la obligación que le corresponde.

Cementos Argos S.A. ha emitido títulos pensionales, Bono Pensional Tipo A Modalidad 2 y Bono Pensional Tipo A Modalidad 1. Esta obligación aplica para algunas zonas donde el ISS no tenía cobertura pensional anterior al año 1994.

El beneficio se otorga al momento del retiro del empleado de la

compañía, hasta el momento en que el participante se jubila en el sistema de Seguridad Social de Colombia. En este período, la compañía realiza aportes al sistema previsional a nombre del empleado. Los Bonos y Títulos Pensionales constituyen recursos destinados a contribuir a la conformación del capital necesario para financiar las pensiones de los afiliados del Sistema General de Pensiones colombiano.

### 22.3. Gratificación por jubilación

Para los empleados cobijados por alguna de las convenciones colectivas de trabajo, cuando se termine el contrato de un trabajador por el reconocimiento de pensión de jubilación, invalidez o vejez, se le otorga una gratificación equivalente a cinco salarios mínimos legales vigentes.

### 22.3. Otros planes de beneficios definidos

#### Plan de auxilios odontológico, educación, defunción y otros

Para los empleados jubilados en Colombia se otorga el beneficio de auxilio de defunción que se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), equivalente a cinco salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV) en Colombia. Para los empleados jubilados de la planta Valle en Colombia se otorga el auxilio de educación hasta su fallecimiento y también a los hijos de los jubilados hasta que cumplan los 25 años de edad. El beneficiario recibe el monto independientemente de la supervivencia del trabajador. Cada año el beneficio se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como el auxilio odontológico hasta su fallecimiento, siempre que soliciten formalmente la prestación del servicio, con incremento anual de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

#### Plan de Cesantía Retroactiva

De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, al terminar el contrato de trabajo, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier causa que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, etc. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario percibido. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, la Compañía no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos

La duración promedio de la obligación por beneficio definido es la siguiente:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Duración promedio total
Duración promedio 2015	8,5	6,3	10,0	7,6	8,1
Duración promedio 2014	9,7	6,9	9,7	6,6	8,2
Duración promedio al 1° de enero de 2014	9,5	6,9	10,3	8,7	8,9

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son: tasa de descuento, incremento de salario esperado y mortalidad. Los análisis de sensibilidad que se presentan a continuación, han sido deter-

minados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.

	2015		2014	
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)	240.483	205.362	266.120	226.128
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%	221.378	221.913	242.157	247.603
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año	226.986	216.743	249.987	239.775

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo del cambio real en la obligación por beneficio definido, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Además, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de la obligación por beneficios definidos ha sido calculado usando el método de la unidad de crédito proyectada al final del período sobre el que se informa, que es el mismo que el que se aplicó al calcular el pasivo de obligación por beneficio definido reconocido en el estado de situación financiera.

#### Cambio de política contable sobre beneficios a empleados posempleo

El 23 de diciembre de 2015, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2496, por medio del cual se modifica el Decreto 2420 de 2015 de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información en la República de Colombia. En el decreto se establecen disposiciones sobre los parámetros para determinar el pasivo de be-

neficios posempleo, específicamente establece que se utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001 en la estimación del pasivo por pensión y por títulos y bonos pensionales. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios posempleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19.

El Decreto no incluyó disposiciones transitorias, por lo que la Compañía aplicó los nuevos requerimientos como un cambio en política contable de forma retroactiva desde el estado de situación financiera de apertura separado. El impacto de la aplicación retroactiva de la política contable para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 en los pasivos de (\$16.394), (\$22.648) y (\$21.827), patrimonio de \$16.394, \$22.648 y \$21.827, y utilidad de operaciones continuas de \$468, y (\$791) respectivamente.

#### NOTA 23: PROVISIONES

	Litigios y demandas (i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Otros provisiones	Total
Valor en libros a 1° de enero de 2015	15.199	22.763	15.046	2.031	55.039
Provisiones realizadas	1.628	-	1.773	-	3.401
Utilización de provisiones	-	-	-	(519)	(519)
Reversiones realizadas	(3.232)	-	(792)	-	(4.024)
Ajuste por la tasa de descuento	(142)	(5.708)	(3.146)	-	(8.996)
Otros cambios	130	1.505	721	-	2.356
<b>VALOR EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>13.583</b>	<b>18.560</b>	<b>13.602</b>	<b>1.512</b>	<b>47.257</b>
Corriente	9.403	-	-	-	9.403
No corriente	4.180	18.560	13.602	1.512	37.854
<b>VALOR EN LIBROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>13.583</b>	<b>18.560</b>	<b>13.602</b>	<b>1.512</b>	<b>47.257</b>

(i) Los litigios y demandas a los cuales está expuesta la Compañía son administrados por el área legal, corresponden a procesos creados en contra de la Compañía de carácter laboral, civil, penal y administrativo, para los cuales se estima

una alta probabilidad de pérdida y, por tanto, salida de recursos económicos en el momento en que se resuelva cada proceso. La salida de flujos de efectivo de la Compañía por concepto de procesos legales dependerá de la complejidad

del caso, pruebas presentadas por las partes, instancias que se hayan agotado y acuerdo entre las partes. No es posible realizar una estimación generalizada de los procesos, para cada uno se considera otras demandas de la misma naturaleza que se hayan resuelto en el pasado y por concepto del abogado a cargo del proceso.

Existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado para pagar, se realizó la mejor estimación por parte de la Compañía; sin embargo, hay una incertidumbre mayor en cuanto a la fecha estimada del desembolso, ya que se puede presentar una varianza por el desarrollo mismo de cada proceso judicial, que depende de los jueces, acuerdos entre partes, instancias, entre otras situaciones. Para la estimación del valor para pagar por los procesos judiciales, se considera la expectativa del demandante, la resolución de casos similares en el pasado y el concepto profesional de los abogados del área legal de la Compañía.

- (ii) Cementos Argos S.A. se encuentra obligada a incurrir en costos futuros por el cumplimiento de la normativa legal minera, frente a la explotación de recursos minerales, correspondiente al desmantelamiento de activos y restauración del ambiente donde fueron construidos estos activos, que se lleva a cabo en el momento en que se termina una operación de explotación minera o se vence un título minero, la fecha que sea menor. Las obligaciones de desmantelamiento tienen como fecha máxima de ejecución la fecha de vencimiento de la concesión del título minero, por lo que se estima el desembolso de los recursos económicos en un período de cinco años antes de la exigencia legal. Sin embargo, para algunos casos, donde se ha completado la operación de un área cubierta por un título que aún tiene más de cinco años de vigencia, se estima realizar los desembolsos de la provisión dentro de los cinco años siguientes a la finalización de la operación.

Existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado para pagar, se realizó la mejor estimación por parte de la Compañía.

Para las obligaciones de desmantelamiento se consideran las áreas afectadas por la explotación minera, la programación de explotación minera y los costos en que se han incurrido en operaciones de desmantelamiento pasadas.

- (iii) La Compañía se encuentra obligada a incurrir en costos por obligaciones ambientales relacionadas con compensaciones forestales por explotación de canteras y aprovechamiento forestal, costos para el retiro y posterior disposición de residuos peligrosos, específicamente PCB's (bifenilos policlorados), previamente almacenados. Para las compensaciones forestales, Cementos Argos S.A. se ha comprometido a liquidar sus obligaciones ambientales en un período máximo de cinco años o según lo indicado en la resolución correspondiente a cada pasivo ambiental identificado.

Existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado para pagar, se realizó la mejor estimación por parte de la Compañía. Sobre los eventos futuros para las compensaciones forestales: siembra, aislamiento y mantenimiento será por un periodo de cuatro años, según la tabla de costos de reforestación actualizada anualmente por la dirección de evaluación ambiental.

Para la disposición de PCB's, los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son embalaje de seguridad, transporte y disposición local según los estudios de Fase I y valoración económica realizados por terceros independientes. Para el inventario de transformadores con sospecha de PCB's, los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son: caracterización, desmantelamiento, manejo, transporte interno, transporte externo, drenaje y exportación para disposición final, según los servicios prestados previamente por terceros.

#### NOTA 24: OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	2015	2014	1° de enero de 2014
Corriente	45.019	35.416	30.238
No corriente	-	32.850	51.897
	<b>45.019</b>	<b>68.266</b>	<b>82.135</b>

Corresponde a pagarés firmados por Cementos Argos para la adquisición de Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A. el 4 de noviembre de 2005. El monto inicial de la obligación fue de USD 143 millones, con un plazo de 10 años, amortizaciones anuales a partir de agosto de 2006 y vencimiento en agosto de 2016. El

pagaré es pagadero en pesos colombianos liquidados a la tasa representativa del mercado (TRM) de cada día de pago. La tasa de interés es de 4,91% TV. Al 31 de diciembre de 2015 este crédito tenía un saldo pendiente de USD 14,3 millones (2014: USD 28,6, 1° de enero de 2014: USD42,9).

## NOTA 25: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2015	2014	1° de enero de 2014
Bonos en circulación	2.176.916	2.356.999	1.941.747
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	71.879	114.162	153.631
	<b>2.248.795</b>	<b>2.471.161</b>	<b>2.095.378</b>
Corriente	426.638	395.603	353.372
No corriente	1.822.157	2.075.558	1.742.006
	<b>2.248.795</b>	<b>2.471.161</b>	<b>2.095.378</b>

### 25.1. Bonos en circulación

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S.A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014:

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	Valores emitidos		
					2015	2014	1° de enero de 2014
Emisión 2005	23 de noviembre de 2005	10 años	IPC+2,88%	Semestre vencido	-	80.000	80.000
Emisión 2005	23 de noviembre de 2005	12 años(1)	IPC+3,17%	Semestre vencido	290.000	290.000	290.000
Emisión 2007	23 de febrero de 2007	12 años (1)	IPC+5,25%	Semestre vencido	150.000	150.000	150.000
Emisión 2009	28 de abril de 2009	5 años	9,70% EA	Año vencido	-	-	81.175
Emisión 2009	28 de abril de 2009	7 años	IPC + 6,00%	Trimestre vencido	114.943	114.943	114.943
Emisión 2009	28 de abril de 2009	10 años	IPC + 6,30%	Trimestre vencido	70.350	70.350	70.350
Emisión 2009	28 de abril de 2009	15 años	IPC + 7,19%	Trimestre vencido	229.530	229.530	229.530
Emisión 2011	11 de abril de 2012	1,5 años	IBR + 1,45%	Mes vencido	-	-	-
Emisión 2011	11 de abril de 2012	2 años	DTF+ 1,34%	Trimestre vencido	-	-	111.400
Emisión 2011	11 de abril de 2012	3 años	DTF+ 1,45%	Trimestre vencido	-	111.400	111.400
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	6 años	IPC + 3,80%	Trimestre vencido	97.022	97.022	97.022
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	10 años	IPC + 4,24%	Trimestre vencido	299.896	299.896	299.896
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	15 años	IPC + 4,50%	Trimestre vencido	303.082	303.082	303.082
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	2 años	5,59%	Trimestre vencido	97.618	97.618	-
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	10 años	IPC + 3,80%	Trimestre vencido	190.675	190.675	-
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	15 años	IPC + 4,21%	Trimestre vencido	311.707	311.707	-
					<b>2.154.823</b>	<b>2.346.223</b>	<b>1.938.798</b>

(1) Los títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por \$440.000, se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a USD 229,094,471) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. El equivalente en dólares al 31 de diciembre

de 2015 era de USD 185,685,000 debido a las diferentes operaciones de recouponsing o ajustes de mercado a estas operaciones. El valor en peso colombiano se ha mantenido constante.

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 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 valores nominativos, emitidos a la orden y negociables en el mercado secundario a través de la bolsa de valores de Colombia.

Durante el 2015 se registró gasto financiero por intereses por \$198.183 (2014: \$137.610) de los bonos ordinarios, y por \$6.042 (2014: \$8.856) de las acciones preferenciales.

## 25.2. Acciones preferenciales

De acuerdo con la aprobación de la Asamblea General de Accionistas del 15 de marzo de 2013, Cementos Argos llevó a cabo la emisión y colocación de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (de aquí en adelante, acciones preferenciales) en mayo de 2013, por \$1.610.824, adjudicando 209.197.850 acciones preferenciales, al precio de suscripción de \$7.700 por acción preferencial, determinado por la Junta Directiva de la Compañía.

La emisión de las acciones preferenciales es un instrumento financiero compuesto. El emisor, para su reconocimiento y medición posterior, identificó los componentes de deuda y patrimonio evaluando las condiciones contractuales del instrumento y las obligaciones del emisor. Dada la obligación contractual del emisor de pagar el dividendo mínimo anual a los titulares de las acciones si la Compañía genera utilidades, la emisión incorpora un componente de pasivo financiero. Una vez medido este pasivo, la diferencia entre el valor recibido y el valor de la obligación constituye un componente patrimonial. La parte correspondiente al pasivo financiero debe medirse como mínimo en cada período intermedio y reconocer sus efectos en el resultado del período, el elemento patrimonial no es sujeto a medición posterior.

Cementos Argos determinó el componente del pasivo descontando los flujos de efectivo correspondientes al dividendo mínimo preferencial, que se calcularon a perpetuidad con base en lo establecido en la sección 11.1.1 del prospecto de emisión; la tasa de descuento aplicada correspondió a la tasa de mercado a la fecha de emisión de instrumentos similares que no incorporaran un componente de patrimonio. Considerando la dificultad de iden-

tificar en el mercado un instrumento financiero con las mismas características de la emisión, la tasa de descuento del pasivo financiero se determinó con referencia a la rentabilidad vigente de los bonos emitidos por Cementos Argos a más largo plazo denominados en pesos colombianos. Para estos efectos la tasa de valoración de la emisión de bonos de Cementos Argos 2024, emitido en mayo de 2012, a largo plazo (15 años) indexado a IPC.

Las acciones preferenciales tienen un dividendo mínimo del 3% anual sobre el precio de suscripción que se pagará en los 12 primeros trimestres a partir de la colocación, y a partir del decimotercer trimestre el dividendo anual será del \$10 por acción, que se incrementará con el IPC anual correspondiente al año anterior. El prospecto de emisión no tiene opciones de compra o venta sobre las acciones preferenciales.

El pasivo reconocido por la emisión de acciones preferenciales está compuesto por la valoración del componente de deuda y la reducción de los costos directos de la emisión asignados al componente de pasivo, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada componente en el monto de la emisión. En el momento de reconocimiento inicial, se incluyeron costos de emisión en el pasivo financiero por \$7.157.

El componente de deuda es medido a costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva para la medición posterior del componente de deuda a costo amortizado, se determinó igualando los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del componente de pasivo en el momento de reconocimiento inicial. El pasivo financiero se incrementa por el reconocimiento de intereses aplicando la tasa de interés efectiva y disminuye en la medida en que se contabilicen los dividendos mínimos a los accionistas preferenciales.

## NOTA 26: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 26.1. Gestión de riesgo de capital

Cementos Argos administra su capital desde una perspectiva de largo plazo, buscando mantener una estructura de capital equilibrada, eficiente y flexible que acompañe y soporte de manera segura el proceso de crecimiento de la organización. La Compañía considera como capital las acciones emitidas tanto ordinarias como preferenciales, las obligaciones financieras de corto y largo plazo, y los bonos ordinarios. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital.

La Compañía utiliza el indicador Deuda neta / Ebitda + dividendos para monitorear la estructura de capital. La deuda neta está compuesta por las obligaciones financieras menos caja e inversiones temporales. Este indicador permite establecer el nivel de apalancamiento de la Compañía con respecto a su generación de caja. Además, este indicador está incluido en los contratos de crédito de largo plazo que tiene Cementos Argos.

Otros indicadores tales como la relación corto plazo y largo plazo de la deuda, vida media, y flujo de caja libre, también son tenidos

en cuenta para analizar la estructura de capital. En línea con lo anterior, se mantiene un correcto balance entre deuda y patrimonio. La Compañía monitorea periódicamente que el indicador Deuda neta / Ebitda + dividendos se mantenga dentro de un rango específico que permita un crecimiento sostenible y el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Administración. Además de la generación de ebitda, la Compañía puede emitir capital o desinvertir de su portafolio de acciones, que al cierre del 2014 estaba valorado en \$1,7 billones. Para la gestión de otros indicadores como vida media de la deuda, y distribución de largo y corto pla-

zo de la misma, se dispone de líneas de créditos con bancos nacionales e internacionales y la posibilidad de acceder al mercado de capitales mediante la emisión de bonos ordinarios y/o papeles comerciales en el mercado local.

El nivel de endeudamiento de la Compañía mantiene un adecuado equilibrio entre divisas, realizando coberturas naturales entre activos y pasivos denominados en la misma moneda.

No se han presentado cambios significativos en los objetivos, políticas, o procesos de gestión de capital de la Compañía.

## 26.2. Categorías de instrumentos financieros

Activos financieros	2015	2014	1° de enero de 2014
Efectivo y bancos	45.607	169.783	250.783
Valor razonable con cambios en los resultados	324	168	2.272
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	22.114	23.067	-
Activos financieros medidos a costo amortizado	1.868.165	2.108.359	1.262.529
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	1.453.081	1.711.842	1.450.136

Pasivos financieros	2015	2014	1° de enero de 2014
Valor razonable con cambios en los resultados	3.173.851	3.012.501	2.506.270
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	160.033	123.031	45.986
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	712.587	976.088	449.728

### 26.2.1 Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral

	2015	2014	1° de enero de 2014
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1.006.142	1.127.330	949.776
Bancolombia S.A.	428.771	564.883	486.812
Cartón de Colombia S.A.	10.621	11.983	12.699
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	217	289	396
Otras inversiones	7.330	7.357	453
	<b>1.453.081</b>	<b>1.711.842</b>	<b>1.450.136</b>
Dividendos reconocidos durante el período relacionados con inversiones que se mantienen reconocidas al final del período	29.789	27.689	17.459
	<b>29.789</b>	<b>27.689</b>	<b>17.459</b>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, la Compañía no reclasificó ganancias o pérdidas acumuladas por cambios en el valor razonable desde el patrimonio hacia el resultado del ejercicio. No hubo dividendos reconocidos durante los períodos reportados relacionados con inversiones que han sido dadas de baja. Las inversiones patrimoniales indicadas en el cuadro anterior no

se mantienen para propósitos de negociación, en cambio, se mantienen con fines estratégicos a mediano y largo plazo.

Durante el período no se dispusieron inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de otro resultado integral, ni se realizaron transferencias de ganancias o pérdidas no realizadas desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas.

### 26.2.2. Reclasificación de activos financieros

Durante el período actual y anterior, la Compañía no ha realizado cambios en el modelo de negocio de gestión y administración de los activos financieros, por lo que no ha reclasificado activos financieros desde la categoría de valor razonable hacia costo amortizado, ni viceversa.

### 26.3. Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Las políticas financieras de la Compañía son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por la Gerencia de Finanzas Corporativas, y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito de la Compañía en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas, límites de exposición y atribución definidas. Cements Argos está expuesto a los riesgos de tasa de cambio, tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El riesgo es eliminado o mitigado hacia niveles de exposición tolerables mediante el uso de cobertura natural o derivados financieros, en la medida en que el mercado lo permita. El uso de derivados financieros con fines especulativos no es permitido.

Operaciones especiales como adquisiciones y emisiones de acciones o bonos pueden hacer sobrepasar temporalmente el límite establecido por la Administración, situación que es controlada mediante un monitoreo permanente de la volatilidad y de la ejecución de los planes de inversión asociados a la transacción específica realizada.

#### Gestión del riesgo cambiario

La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de cambio como resultado de las inversiones que mantiene en subsidiarias con moneda funcional diferente al peso colombiano, y por transacciones realizadas en divisas diferentes a su moneda funcional, las fluctuaciones en los tipos de cambio tienen impactos directos en la caja y en los estados financieros separados. La Compañía monitorea el riesgo de tasa de cambio analizando la exposición en balance y en flujo de caja.

El análisis de exposición al riesgo de tasa de cambio se realiza sobre las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar, y flota libremente sin controles de cambios, aquellas subsidiarias ubicadas en países con control de cambios de divisas presentan bajas volatilidades en las fluctuaciones de los tipos de cambio. La exposición del estado de situación financiera separado se determina mediante el cálculo de la posición neta en dólares, compuesta por los pasivos y activos en dólares de la Compañía, y tiene como finalidad minimizar la volatilidad de la partida de diferencia en cambio en el estado de resultados separado. La exposición en los flujos de efectivo se monitorea analizando la compensación de los ingresos y egresos en moneda extranjera, buscando generar durante el período ingresos y egresos equivalentes con el fin de minimizar las compras o ventas de dólares

en el mercado spot. Cuando hay certeza sobre la ocurrencia de un flujo de caja corto o largo en moneda extranjera, se realizan coberturas mediante derivados financieros.

La concentración de riesgo cambiario es medida con respecto al límite de la posición neta de +/- USD 30 millones. En la medida en que la posición neta de la Compañía se aleja de esa cifra, se considera que aumenta la concentración del riesgo cambiario.

#### Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición o que requieren crédito más allá de los límites establecidos y garantías reales.

El riesgo de crédito derivado de las inversiones que realiza la Compañía en el sistema financiero, es monitoreado mediante el uso de un modelo de cupos de emisor, que estipula el monto máximo que la compañía puede tener invertido en un banco americano, europeo, hondureño, o colombiano, en los cuales se concentra la mayor parte de la caja de la Compañía. La política restringe los montos de inversión en bancos al límite calculado por el modelo de cupos, sin la autorización de la Vicepresidencia Financiera. Los modelos incorporan variables tales como rating nacional e internacional, indicadores de apalancamiento, e indicadores de liquidez de las entidades bancarias.

Cuando los montos invertidos en un banco superan los valores calculados por el modelo de cupos, se considera que el riesgo está muy concentrado en un solo emisor. La compañía balancea dicha concentración, cuando el mercado se lo permite, mediante la desinversión del emisor que ha superado el monto estipulado por el modelo y la recomposición de las inversiones en las diferentes alternativas, según los cupos calculados. Para los bancos que no hacen parte del modelo, la compañía no mide el riesgo de cupo de emisor. A su vez, los bancos que no hacen parte de dicho modelo, son entidades con las cuales no se tienen inversiones significativas a la fecha de este reporte.

#### Gestión del riesgo de liquidez

La Compañía cuenta con obligaciones financieras con contrapartes del sistema bancario y del mercado de capitales. Para mitigar el riesgo de liquidez en las posibles renovaciones de estos créditos, la Compañía planea las concentraciones de vencimiento por mes para no acumular vencimientos muy altos en un determinado mes del año. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y emisión de bonos y papeles comerciales en el mercado de capitales en calidad de emisor recurrente. El balance entre la distribución de la deuda por plazo es otro objetivo claro de la gerencia, con la meta de no concen-

trar más del 30% de vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo. Los años de duración de los pasivos financieros son monitoreados mes a mes, y el objetivo es no estar por debajo de los 3,5 años de vida media. Así mismo, la Compañía cuenta con cupos de créditos no comprometidos con la banca nacional e internacional en un monto suficiente para atender cualquier eventualidad. La Compañía también está expuesta al riesgo de

liquidez por el incumplimiento de sus compromisos financieros (*covenants*), que dispararía cláusulas de cumplimiento cruzado en otros contratos. Para mitigar este riesgo, se hace seguimiento mensual a los *covenants* financieros y se reportan a la gerencia. Los importes en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del período sobre el que se informa son los siguientes:

	Activos		Pasivos	
	2015	2014	2015	2014
Dólar estadounidense	1.464.315	1.242.625	1.381.833	984.898

### 26.3.1. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La Compañía se encuentra principalmente expuesta a la divisa USD. La siguiente tabla detalla la sensibilidad de Cementos Argos a un incremento y decremento de 25% en el peso colombiano contra las divisas extranjeras pertinentes después de considerar el efecto de la contabilidad de cobertura. El 25% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia y representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período para un cambio de 25% en las tasas de cambio.

El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos, así como préstamos para operaciones en el extranjero de la Compañía donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la divisa del prestamista y del prestatario. Una cifra positiva más adelante indica un incremento en los resultados, donde el peso colombiano se fortalece en 25% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento de 25% en el peso colombiano con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados, y los saldos siguientes serían negativos. Durante el período no ha habido cambios en los métodos e hipótesis utilizados para el análisis de sensibilidad.

	Efecto de la divisa: USD	
	2015	2014
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	20.620	64.432

### 26.3.2. Contratos derivados en moneda extranjera

La siguiente tabla detalla los contratos derivados sobre moneda

extranjera bajo contabilidad de cobertura pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	Tasa promedio contrato derivado			Valor nominal del subyacente en pesos colombianos(1)			Valor razonable activos (pasivos)		
	2015	2014	1-2014	2015	2014	1-2014	2015	2014	1-2014
Forward de compra y Swap de moneda									
Dólar de los Estados Unidos - Swap	2.520	1.924	-	36	100.000	-	22.114	23.067	-
				36	100.000	-	22.114	23.067	-
Forward de venta y swap de moneda									
Dólar de los Estados Unidos - Swap	2.373	1.891	1.839	199	548.099	682.869	(160.033)	(123.031)	(44.052)
				199	548.099	682.869	(160.033)	(123.031)	(44.052)

(1) El valor nominal del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

## 26.4. Gestión del riesgo de tasas de interés e índices de inflación

El riesgo de tasa de interés surge principalmente de los créditos remunerados a tasa fija o tasa variable. La Compañía mide el riesgo de tasa de interés mediante la exposición a tasas flotantes y tasas fijas en la deuda de la Compañía. En el caso de la tasa variable, una desmejora de las tasas a las cuales están indexados los instrumentos financieros podría tener un impacto negativo sobre los gastos o ingresos financieros. En el caso de la tasa fija, una sobreexposición pondría en desventaja a la Compañía en la medida en la que las condiciones del mercado cambiaran favorablemente, siempre y cuando los instrumentos financieros sean mantenidos hasta su vencimiento.

La concentración de riesgo de tipo de interés aparece cuando se detecta en el portafolio de deuda financiera una exposición muy alta a un indexador en particular. La Compañía considera que una exposición de entre el 15% y 30% a tasa fija del total de su deuda consolidada es óptimo. La Compañía ha mantenido en promedio una relación entre tasa fija (TF) y tasa variable (TV) de 25% TF vs. 75% TV. Una relación muy diferente a esta estaría indicando concentración en alguna de las referencias. El perfil de la deuda de la Compañía se reporta mensualmente a la gerencia, indicando los niveles de concentración de TF vs. TV, distribución por plazo (corto plazo vs. largo plazo) y distribución por moneda (COP vs. USD vs. otras monedas). Con los resultados

presentados se toman decisiones para administrar el portafolio de deuda, como el pago anticipado de obligaciones, la estructuración de derivados financieros para balancear la posición en tasas de interés y/o monedas, etc. Al 31 de diciembre de 2015 el 28% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2014: 22%, 1° de enero de 2014: 13%).

Las tasas de interés de referencia del mercado financiero colombiano que generan exposición a la Compañía son el IPC, DTF e IBR, y la tasa de referencia internacional Libor para los créditos en dólares. Cementos Argos no ha considerado la exposición a otras tasas locales o internacionales

### 26.4.1. Análisis de sensibilidad de tasas de interés e índices de inflación

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés e índices de inflación tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del período sobre el que se informa. Para los pasivos a tasas variables se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. Al momento de informar internamente al personal clave de la gerencia sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 25 puntos, lo cual representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

	IPC		LIBOR 6M	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	25.942	(19.502)	1.238	-
Otro resultado integral	2.894	1.105	554	37

### 26.4.2. Contratos derivados de tasas de interés e índices de inflación

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de permuta de

las tasas de interés pendientes al final del período sobre el que se informa.

	Valor nocional del subyacente en pesos colombianos(1)			Valor razonable activos (pasivos)		
	2015	2014	1-2014	2015	2014	1-2014
Cobertura del flujo de efectivo						
1 año o menos	36	100.000	-	22.114	23.067	-
De 1 a 5 años	263	701.540	806.446	(159.710)	(122.863)	(43.714)
5 años o más	-	-	-	-	-	-
	<b>299</b>	<b>801.540</b>	<b>806.446</b>	<b>(137.596)</b>	<b>(99.796)</b>	<b>(43.714)</b>

(1) El valor nocional del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

### 26.4.3. Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de Cementos Argos para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía

deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

31 de diciembre de 2015	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros
Pasivo por arrendamiento financiero	7,79%	33.281	125.407	57.034	215.722	167.627
Instrumentos con tasa de interés variable	8,09%	536.650	1.393.938	2.070.823	4.001.411	2.517.161
Instrumentos con tasa de interés fija	2,39%	354.667	-	-	354.667	349.438
Otros pasivos	4,68%	71.904	8.850	209.877	290.631	116.898

31 de diciembre de 2014	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros
Pasivo por arrendamiento financiero	7,28%	31.886	125.167	78.003	235.655	181.727
Instrumentos con tasa de interés variable	6,77%	563.986	1.402.337	2.000.404	3.966.727	2.581.267
Instrumentos con tasa de interés fija	5,41%	5.457	103.090	-	108.547	97.884
Otros pasivos	6,34%	85.476	97.397	212.172	389.045	183.081

1° de enero de 2014	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros
Pasivo por arrendamiento financiero	6,82%	17.371	126.174	107.359	250.904	186.397
Instrumentos con tasa de interés variable	6,05%	293.623	1.319.185	1.253.262	2.866.069	2.057.069
Instrumentos con tasa de interés fija	9,66%	89.049	-	-	89.049	81.522
Otros pasivos	6,38%	79.005	160.500	214.411	453.916	235.766

La siguiente tabla detalla el análisis de liquidez de la Compañía para sus instrumentos financieros derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales descontados que se cancelan sobre una base neta, y el flujo de efectivo bruto descontado sobre esos derivados que requieren un pago bruto. Cuando el importe por pagar o cobrar no

es fijo, el monto revelado ha sido determinado con referencia a las tasas de interés proyectadas como lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014, la Compañía no tienen contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

31 de diciembre de 2015	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total
Importe liquidado neto:				
Forward	-	-	-	-
Swaps	45.224	(138.272)	-	(93.048)
Opciones y otros	-	-	-	-
	45.224	(138.272)	-	(93.048)
31 de diciembre de 2014	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total
Importe liquidado neto:				
Forward	-	-	-	-
Swaps	37.117	(100.733)	-	(63.616)
Opciones y otros	-	-	-	-
	37.117	(100.733)	-	(63.616)

## 26.5 Garantía colateral

Cementos Argos ha pignorado como garantía de pasivos financieros 5.200.000 acciones del emisor Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a la entidad financiera Bancolombia, estas acciones no están pignoradas a una obligación en específico y tiene como propósito soportar el cupo global de la Compañía ante el banco. El valor en libros de los activos financieros de la

Compañía pignorados como garantía de pasivos financieros es \$185.640 (2014: \$208.000, 1° de enero de 2014: \$175.240). La Compañía no ha recibido garantías colaterales de activos financieros o no financieros a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 que esté autorizada a venderla o pignorarla sin que se haya producido un incumplimiento por parte del propietario de la garantía.

## NOTA 27: CAPITAL EMITIDO

	2015	2014
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
	<b>8.547</b>	<b>8.547</b>

Cada acción ordinaria confiere a su propietario el derecho de participar en las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y votar en ella, negociar libremente las acciones, inspeccionar libremente los libros y papeles sociales dentro de los quince (15) días hábiles anteriores a las reuniones de la Asamblea General en que se examinen los estados financieros de fin de ejercicio y recibir una parte proporcional de los activos sociales, al tiempo de la liquidación y una vez pagado el pasivo externo de la Sociedad, entre otros incluidos en los estatutos sociales.

Los accionistas titulares de acciones ordinarias tendrán derecho a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones ordinarias, una cantidad proporcional a las que posean en la fecha en la que el órgano social competente apruebe el reglamento de suscripción.

Los titulares de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto tendrán derecho a percibir un dividendo mínimo de manera preferencial respecto del que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se hayan generado utilidades distribuibles en el ejercicio contable inmediatamente anterior. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales; al reembolso preferencial de sus

aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación del emisor; y los demás derechos previstos en los estatutos sociales del emisor para los titulares de acciones ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente acciones ordinarias, y (ii) el de votar las propuestas en la Asamblea General de Accionistas del emisor. Por vía de excepción, las acciones preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los eventos señalados en el prospecto de colocación y emisión.

La emisión de las acciones preferenciales califica como un instrumento financiero compuesto. La Compañía, para su reconocimiento y medición posterior, identificó los componentes de deuda y patrimonio evaluando las condiciones contractuales del instrumento y las obligaciones del emisor. Dada la obligación contractual del emisor de entregar efectivo u otros activos financieros a los titulares de las acciones, la emisión incorpora un componente de pasivo financiero. Una vez medido este pasivo, la diferencia entre el valor recibido y el valor de la obligación constituye un componente patrimonial. La parte correspondiente al pasivo financiero debe medirse como mínimo en cada período intermedio y reconocer sus efectos en el resultado del período, el elemento del patrimonio no es sujeto a medición posterior.

## 27.1. Reconciliación de las acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1° de enero de 2015	1.215.247.885	7.291	175.675
<b>BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>1.215.247.885</b>	<b>7.291</b>	<b>175.675</b>

## 27.2 Reconciliación de las acciones preferenciales

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1° de enero de 2015	209.197.850	1.256	1.374.069
<b>BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>209.197.850</b>	<b>1.256</b>	<b>1.374.069</b>

## NOTA 28: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

### 28.1. Reservas

#### 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. El valor de la reserva legal es de \$16.480 (2014: \$16.061).

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.

	2015	2014
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Menos - Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)

#### Reserva por disposiciones fiscales

Es una reserva obligatoria que se origina en la exigencia que realiza el Estatuto Tributario colombiano de apropiarse el equivalente al 70% del mayor valor solicitado por depreciación fiscal sobre la contable.

Según disposiciones legales, se puede liberar esta reserva en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios, o se vendan los activos que generaron el mayor valor deducido.

#### Reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social y otras reservas

Además de las reservas establecidas por la ley o los estatutos, la Asamblea General de Accionistas podrá constituir reservas con libre disponibilidad y destinación específica. El 20 de marzo de 2015, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar \$66.690 de la reserva no gravada para distribuir dividendos. Asimismo, dispuso apropiarse \$105.183.582 para reserva para futuros ensanches e inversiones.

#### Otras reservas

El 20 de marzo de 2015, la Asamblea General de Accionistas dispuso apropiarse \$105.183 para reserva destinada a futuros ensanches e inversiones. Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

### 28.2 Otro resultado integral neto de impuestos, atribuible a la controladora

El valor reclasificado del otro resultado integral para coberturas de flujo de efectivo a la partida de gasto financiero y diferencia en cambio durante el período es \$2.027 (2014: \$852) y \$42.397 (2014: \$64.121) respectivamente.

## NOTA 29: GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS

### 29.1. Ganancias acumuladas

	2015	2014
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>1.934.652</b>	<b>1.842.616</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Compañía	498.652	279.789
Transferencias de ganancias y pérdidas desde el otro resultado integral	-	-
Dividendos decretados	(204.998)	(183.710)
Participación en las variaciones patrimoniales de subsidiarias	(151.431)	(52.368)
Apropiación de reservas	(38.493)	48.325
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>2.038.382</b>	<b>1.934.652</b>

### 29.2. Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2015 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$178 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$44,50 por acción por cada cuota trimestral a partir de abril de 2015.

Adicionalmente, se decretaron dividendos en efectivo sobre las acciones preferentes de \$231 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$57,75 por acción por cada cuota trimestral a partir de abril de 2015.

### 29.3. Propuesta de dividendos año en curso

Respecto al año corriente, la Administración propone un dividendo de \$200 por acción sobre las acciones ordinarias, el cual será pagado en efectivo en cuatro cuotas trimestrales a razón de \$50 por acción por cada cuota trimestral a partir de abril de 2016. El dividendo total estimado a ser pagado es de \$ 230.334 millones.

Este dividendo está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General Anual y no se ha incluido como un pasivo en los estados financieros separados que se acompañan.

Adicionalmente, en abril de 2016 se pagará la última cuota del dividendo preferencial de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Colocación de Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de 2013; las tres cuotas siguientes serán iguales a las de las acciones ordinarias, para un total de \$43.461 millones.

Este dividendo está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General Anual y no se ha incluido como un pasivo en los estados financieros separados que se acompañan.

### NOTA 30: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación se presenta un análisis de los ingresos del período de Cementos Argos para operaciones continuas (excluyendo los ingresos financieros – ver nota 34).

	2015	2014
Ingresos provenientes de la venta de bienes	1.889.375	1.690.696
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	8.701	11.394
Ingresos provenientes por intercambio de bienes o servicios	-	-
	<b>1.898.076</b>	<b>1.702.090</b>

Cementos Argos no tiene compromisos de los cuales se estima que generaran pérdidas.

**NOTA 31: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

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

	2015	2014
Gastos del personal	129.200	107.571
Servicios	57.483	54.853
Amortización de activos intangibles	25.917	-
Honorarios	12.506	14.350
Contribuciones y afiliaciones	2.385	1.810
Gastos de viaje	14.406	9.665
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4.947	13.831
Mantenimiento y reparaciones	8.258	7.052
Impuestos	1.076	1.129
Arrendamientos	8.579	6.189
Seguros	7.018	5.310
Provisiones	827	79
Gastos legales	2.556	581
Adecuación e instalación	247	157
Gastos de representación y relaciones públicas	117	159
Casino y restaurante	33	1.328
Útiles y papelería	344	274
Transportes	1.602	1.470
Comisiones	48	100
Diversos	3.923	1.960
	<b>281.472</b>	<b>227.868</b>

**NOTA 32: GASTOS DE VENTA**

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

	2015	2014
Gastos del personal	26.910	27.261
Servicios	34.976	34.586
Amortización de activos intangibles	14	-
Honorarios	1.304	1.745
Contribuciones y afiliaciones	1.134	1.195
Gastos de viaje	3.026	2.564
Depreciación de propiedades, planta y equipo	11	185
Mantenimiento y reparaciones	34	137
Impuestos	15.095	12.618
Arrendamientos	2.190	2.192
Seguros	747	150
Provisiones	2.844	4.553
Gastos legales	153	112
Adecuación e instalación	6	5
Gastos de representación y relaciones públicas	110	67
Casino y restaurante	521	-
Útiles y papelería	45	24
Transportes	216	199
Comisiones	-	-
Diversos	949	866
	<b>90.285</b>	<b>88.459</b>

### NOTA 33: OTROS INGRESOS OPERACIONALES NETOS

Operaciones continuas	2015	2014
Ganancia (pérdida) en indemnizaciones	(1.214)	(227)
Ganancia (pérdida) en recuperaciones	(22.458)	(28.705)
Ganancia (pérdida) en aprovechamientos	(3.299)	(1.028)
Ganancia (pérdida) en venta y valoración de activos biológicos	(4.895)	555
Ganancia (pérdida) en subvenciones	(31)	(307)
Ganancia (pérdida) en reclamos	(20)	(13)
Ganancia (pérdida) en venta de Intangibles	-	(340)
Pérdida en retiro de cartera	573	1.795
Pérdida en donaciones	15.776	14.562
Pérdida por impuesto asumido cuatro por mil	17.271	14.036
Pérdida por otros impuestos asumidos	228	26
Ganancia (pérdida) en venta activos fijos y otros activos	(3.999)	8.540
Ganancia (pérdida) en litigios	3.250	4.240
Ganancia (pérdida) otros ingresos y gastos	5.224	30.920
	<b>6.406</b>	<b>44.054</b>

### NOTA 34: INGRESOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2015	2014
Ingresos por intereses	36.631	45.314
Dividendos de inversiones de patrimonio	29.789	27.689
<b>TOTAL DE INGRESOS POR INTERESES PROVENIENTES DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS QUE NO SON DESIGNADOS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LOS RESULTADOS</b>	<b>66.420</b>	<b>73.003</b>

### NOTA 35: GASTOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2015	2014
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	10.492	13.935
Intereses sobre los préstamos de partes relacionadas	520	371
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	13.796	12.527
Intereses por instrumentos convertibles y acciones preferenciales	204.226	146.466
Ganancia (pérdida) por reclasificaciones desde el patrimonio al resultado del período para coberturas de flujo de efectivo	(17.207)	1.284
Otros gastos financieros	21.105	23.046
<b>Total de gastos por intereses de pasivos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en los resultados</b>	<b>232.932</b>	<b>197.629</b>
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	(14.055)	(3.208)
	<b>218.877</b>	<b>194.421</b>
Pérdida (ganancia) que surge de la ineficacia de los derivados	16.104	24.303
Otros costos financieros	1.966	1.907
	<b>236.947</b>	<b>220.631</b>

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 6,63% anual (2014: 5,86% anual).

### NOTA 36: UTILIDAD DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS

La ganancia para el año proveniente de las operaciones continuas se atribuye a:

Operaciones continuas	2015	2014
Controladores de la Compañía	498.652	279.789

La ganancia para el año proveniente de las operaciones continuas ascendió a los montos expresados anteriormente, luego de los siguientes cargos (créditos):

#### 36.1. Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

	2015	2014
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	3.671	4.632
	<b>3.671</b>	<b>4.632</b>

#### 36.2. Gastos de depreciación y amortización

	2015	2014
Depreciación de propiedades, planta y equipo	73.236	33.428
Depreciación propiedades de inversión	27	208
Amortización de activos intangibles	37.931	22.173

#### 36.3. Gastos de beneficios a los empleados

	2015	2014
Beneficios posempleo	6.711	6.187
Beneficios por terminación	2.549	1.860
Otros beneficios a los empleados	133.369	112.849
<b>TOTAL GASTO DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>142.629</b>	<b>120.896</b>

### NOTA 37: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

La matriz inmediata de Cementos Argos S.A. es Grupo Argos S.A. con domicilio principal en Medellín, Colombia, que mantiene un porcentaje de participación en la Compañía de 55,34%.

#### 37.1. Transacciones entre la matriz y sus subsidiarias o entre subsidiarias

Las siguientes transacciones son aquellas que hemos celebrado con nuestras subsidiarias o entre nuestras subsidiarias:

- Compra y venta de clínker entre nosotros y nuestras subsidiarias; la transacción consiste en que las compañías productoras de clínker les venden clínker a las compañías productoras de cemento, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de cemento.
  - Compra y venta de cemento entre nosotros y nuestras subsidiarias; la transacción consiste en que las compañías productoras de cemento les venden cemento a las compañías productoras de concreto, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de concreto. En el caso de
- compraventas entre compañías cementeras, el cemento es transferido con el propósito de ser comercializado.
- Compra y venta de agregados entre nosotros y nuestras subsidiarias; la transacción consiste en que las compañías productoras de agregados les venden agregados a las compañías productoras de cemento o concreto, las cuales los utilizan como materia prima de sus productos.
  - Prestación de servicios de transporte entre Logitrans S.A. y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Logitrans S.A., como intermediario de carga, subcontrata con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S.A.
  - Compra y venta de servicios de back-office entre Cementos Argos S.A. y Zona Franca Argos S.A.S.; la transacción consiste en que Cementos Argos S.A. le presta servicios de *back-office* a Zona Franca Argos S.A.S. a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.

Las siguientes transacciones son aquellas que nosotros hemos celebrado con Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias:

- Compra y venta de servicios de back-office entre Cementos Argos S.A. y Grupo Argos S.A.; la transacción consiste en que Cementos Argos S.A. le presta servicios de back-office a Grupo Argos S.A. a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- Arrendamiento de inmuebles entre Grupo Argos S.A. y/o sus subsidiarias y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Grupo Argos S.A. y/o sus subsidiarias le arrienda espacios (oficinas, bodegas y/o lotes) a Cementos Argos S.A., para que estos últimos desarrollen sus actividades, bien sea productivas o administrativas.
- Compra y venta de carbón entre Sator S.A.S. y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Sator S.A.S. le suministra carbón a Cementos Argos S.A. para que este lo utilice dentro del proceso productivo de clínker.
- La prestación de servicios mineros, entre Sator S.A.S. y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Sator S.A.S. opera algunas de las concesiones mineras de Cementos Argos S.A., a cambio de una contraprestación por los servicios de operación minera percibidos.
- Compra y venta de cemento y concreto premezclado, entre Situm S.A.S., la subsidiaria del negocio inmobiliario de Grupo Argos S.A., y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en la compra de cemento o concreto premezclado por parte de Situm S.A.S. a las demás compañías para realizar sus actividades de urbanismo.

### 37.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, Cementos Argos realizó las siguientes transacciones comerciales y saldos con partes relacionadas:

	Ingresos	Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<b>Matriz</b>				
2015	209	4.901	1.132	28.883
2014	39.811	3.992	939	447
Al 1° de enero de 2014	1.070	1.330	269	28.734
<b>Subsidiarias</b>				
2015	355.515	155.846	1.546.357	369.432
2014	454.273	116.166	1.759.582	645.820
Al 1° de enero de 2014	395.462	170.457	933.083	210.216
<b>Asociadas</b>				
2015	11.896	14.227	2.988	4.937
2014	10	5.450	3.033	1.010
Al 1° de enero de 2014	9.807	2.387	2.689	3.697
<b>Negocios conjuntos</b>				
2015	17.181	3.693	486	218
2014	109	1.157	325	1.126
Al 1° de enero de 2014	2.360	3.178	743	87
<b>Otras partes relacionadas</b>				
2015	-	773	-	-
2014	-	753	-	-
Al 1° de enero de 2014	-	553	-	-

El deterioro acumulado y el gasto reconocido en el período por deterioro de valor de los valores por cobrar con partes relacionadas es \$653 (2014: \$6.451) y es \$5.799 (2014: \$6.451) respectivamente. Las transacciones entre la Compañía que reporta y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que

existen en transacciones entre partes independientes.

El plazo promedio de las cuentas por cobrar a partes relacionadas es de 30 días; con respecto a préstamos, el plazo para el año 2015 es de 12 meses, con un interés equivalente a la tasa presuntiva de 4,34%.

### 37.3. Compensación de la Junta Directiva y personal clave de la gerencia

La compensación del personal clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2015	2014
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	50.173	35.183
Pensiones y otros beneficios posempleo	1.753	1.584
Beneficios por terminación	730	66
	<b>52.656</b>	<b>36.833</b>

Los miembros del personal clave de la gerencia incluyen los miembros de la Junta Directiva, Comité de Nombramiento y Retribuciones, Comité de Auditoría y Finanzas, Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, Comité Directivo (conformado por

el Presidente y Vicepresidentes), y cualquier otro comité que dependa directamente de las Juntas Directivas de Cementos Argos y Grupo Argos y sus familiares cercanos.

### NOTA 38: PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

#### 38.1. Pasivos contingentes

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 caso por caso. Las contingencias más significativas que no fueron reconocidas como provisiones en los estados financieros corresponden a procesos judiciales donde Cementos Argos participa como demandado, con una probabilidad de pérdida para la compañía posible, existiendo una alta incertidumbre sobre la salida de flujos de efectivo futuros para la Compañía y el tiempo en que se esperaría realizar esta salida.

La salida de recursos se efectuará solo en el caso en que haya un fallo no favorable para la Compañía, situación que no se considera probable de acuerdo con el análisis realizado por el área legal de la Compañía.

#### 38.2. Activos contingentes

Existen procesos ejecutivos iniciados por Cementos Argos S.A. contra terceros para la recuperación de la cartera mediante la vía judicial. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

### NOTA 39: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros separados de la Compañía, los siguientes hechos posteriores considerados significativos no sujetos a ajuste han tenido lugar:

El 25 de enero de 2016 se celebró una sesión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A., donde se aprobó la reforma estatutaria para la modificación del artículo 4 con el fin de capitalizar reservas ocasionales hasta por seiscientos quince mil millones de pesos (\$615.000), mediante el mecanismo de aumento del valor nominal de la acción. Con esta aprobación, el valor nominal de la acción pasó de seis pesos (\$6) a cuatrocientos diez y seis pesos (\$416).

Este hecho no representa un ajuste para los estados financieros de diciembre de 2015, su efecto financiero será evidenciado en el estado de situación financiera del año 2016.

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su emisión ha sido autorizada para el 25 de febrero de 2016.

### NOTA 40: ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ

#### 40.1. Adopción por primera vez de las NIIF

Los estados financieros separados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 son preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), mediante el Decreto Reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y el Decreto 3024 de 2013. Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, la Compañía preparó sus estados

financieros separados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados de Colombia (de aquí en adelante, PCGA anterior).

El PCGA anterior difiere en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros separados, la Compañía ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo PCGA anterior para cumplir con NIIF.

Las políticas contables presentadas en la Nota 2.2 han sido aplicadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros separados para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2015, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera separado de apertura al 1° de enero de 2014, que es la fecha de transición a las NIIF para las Compañías en la República de Colombia conforme a lo establecido en el Decreto 2420 de 2015. Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera separado al 1° de enero de 2014 y los estados financieros separados anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2014, todos ellos preparados de acuerdo con el PCGA anterior.

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio de la Compañía de acuerdo con PCGA anterior al 1° de enero de 2014 y al 31 de diciembre de 2014 y de la utilidad integral y de los flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con las NIIF.

La Compañía adoptó de manera anticipada las NIIF para el período terminado al 31 de diciembre de 2014 siendo su estado de situación financiera de apertura el 1° de enero de 2013.

En la preparación de este estado de situación financiera separado de apertura los ajustes realizados por la transición a las NIIF se reconocieron directamente en las ganancias acumuladas (o, si era apropiado, en otra categoría del patrimonio).

#### **40.2 Exenciones obligatorias y opcionales aplicadas**

La NIIF 1 *Adopción por primera vez*, es una norma de uso exclusivo para las compañías que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por primera vez, mediante una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento, en la fecha de transición para la preparación del estado de situación financiera separado de apertura. El principio general de la NIIF 1 *Adopción por primera vez*, es aplicar de forma retroactiva las políticas contables de las NIIF como si siempre estas se hubieran aplicado en los estados financieros separados de la Compañía. Esto implicaría regresar al momento de reconocimiento inicial de cada partida de activos, pasivos y patrimonio y ajustarlas de acuerdo a los requerimientos de las NIIF desde ese momento hasta la fecha de transición. La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan las NIIF por primera vez optar por determinadas exenciones al principio de aplicación retroactiva y aplicar las exenciones mandatarias establecidas en las NIIF.

##### **40.2.1. Exenciones obligatorias aplicadas**

Cementos Argos ha aplicado las siguientes exenciones obligatorias previstas en la NIIF 1:

###### **Baja en cuentas de activos financieros y pasivos financieros:**

Los activos financieros y pasivos financieros dados de baja antes del estado de situación financiera de apertura bajo PCGA anterior no han sido reconocidos en NIIF como resultado de una transacción que tuvo lugar antes de la fecha de transición a las NIIF. La Compañía aplicó los requerimientos de baja en cuenta de la NIIF 9 *Instrumentos financieros* de forma prospectiva, para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición a las NIIF.

**Contabilidad de cobertura:** En la fecha de transición a las NIIF, según requiere la NIIF 9 *Instrumentos financieros*, la Compañía midió todos los derivados a su valor razonable; y eliminó todas las pérdidas y ganancias diferidas, procedentes de derivados, que hubiera registrado según los PCGA anteriores como si fueran activos o pasivos. La Compañía aplicó contabilidad de cobertura en el estado de situación financiera de apertura a las relaciones que cumplían todos los requerimientos de la NIC 39 *Instrumentos financieros* en la fecha de transición a las NIIF. Todos los derivados financieros se miden a valor razonable en la fecha del estado de situación financiera separado de apertura bajo NIIF.

**Estimaciones contables:** Las estimaciones realizadas al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2014 son coherentes con las estimaciones realizadas para las mismas fechas según los PCGA anteriores (principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia) después de los ajustes realizados para reflejar los cambios en las políticas contables, a menos que exista evidencia objetiva que dichas estimaciones fueron erróneas y deben ser modificadas o el PCGA anterior no requirió una estimación, en este caso la Compañía realizó una nueva estimación con base en las condiciones existentes al 1 de enero de 2014, la fecha de transición a las NIIF, y al 31 de diciembre de 2014.

**Clasificación y medición de activos financieros:** Cementos Argos evaluó la clasificación y medición de los activos financieros sobre la base de los hechos y circunstancias existentes en la fecha de transición a las NIIF.

Las siguientes exenciones obligatorias no son aplicables a la Compañía en su estado de situación financiera de apertura:

- Derivados implícitos
- Préstamos gubernamentales

##### **40.2.2. Exenciones opcionales aplicadas**

La Compañía ha aplicado las siguientes exenciones opcionales previstas en la NIIF 1:

**Costo atribuido para las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión:**

La Compañía seleccionó la opción de valor revaluado bajo el PCGA anterior a la fecha de transición a las NIIF como costo atribuido para la categoría de terrenos. La medición al costo o valor revaluado para las demás categorías de propiedades, planta y equipo atendió a un análisis ítem por ítem, la mayor parte de la propiedad, planta y equipo fue medida bajo el modelo del costo, y re-expresión para aquellos activos que no tuviesen avalúo local registrado en los estados financieros separados, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

En concordancia con lo anterior, los terrenos y los activos seleccionados de forma individual, se registraron en el estado de situación financiera separado sobre la base de revaluaciones realizadas al 30 de septiembre de 2011 de acuerdo con los PCGA anteriores, realizadas en su mayoría por el perito independiente Activos e Inventarios y Cía. Ltda., este valor fue depreciado desde esta fecha hasta el estado de situación financiera de apertura, utilizando la vida útil técnica remanente determinada en la fecha del avalúo técnico. La Compañía optó por tomar esos valores como costo atribuido a la fecha de la revaluación, por cuanto se consideró que esos valores eran sustancialmente comparables a los valores razonables a esa misma fecha.

En la fecha de transición a las NIIF, ninguna partida de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión fue medida por su valor razonable a la fecha de transición a las NIIF.

**Costo atribuido para los activos intangibles:**

Dado que la exención de costo atribuido para los activos intangibles sólo está disponible cuando se cumplan los criterios de reconocimiento de la NIC 38 *Activos intangibles*, incluyendo la medición fiable del costo en el momento inicial; y los criterios establecidos por la NIC 38 para la realización de revaluaciones, incluyendo la existencia un mercado activo que permita establecer el valor razonable de los activos intangibles en la fecha de transición, y estas condiciones no existían en la fecha de transición, la Compañía re-expresó el costo de los activos intangibles en el estado de situación financiera de apertura, aplicando los criterios de reconocimiento y medición establecidos en la NIC 38 *Activos intangibles* desde la fecha de su adquisición.

**Pasivos por retiro de servicio, desmantelamiento o rehabilitación incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo:**

La Compañía ha aplicado la exención de no aplicar de forma retroactiva las disposiciones de la CINIIF 1 *Cambios en pasivos existentes por retiro del servicio, restauración y similares* para tratar los cambios en un pasivo por retiro de servicio, desmantelamiento o rehabilitación incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo. La Compañía al aplicar esta exención midió

el pasivo en la fecha de transición a las NIIF de acuerdo con los requerimientos de la NIC 37 *Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes*, estimó el valor que habría sido incluido en el costo del activo en la fecha en que el pasivo surgió por primera vez, mediante el descuento del pasivo a esa fecha utilizando una tasa de descuento histórica y se calculó la depreciación acumulada de este valor hasta la fecha de transición a las NIIF, sobre la base de la estimación actual de la vida útil del activo utilizando la política de depreciación adoptada por la entidad conforme a las NIIF.

**Costos por préstamos incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo:**

La Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias de la NIC 23 *Costos por préstamos*, ha capitalizado y medido los costos por préstamos en activos calificados de forma prospectiva a partir de la fecha de transición a las NIIF de acuerdo con dicha norma. Asimismo, no re-expresó el componente de costo por préstamos que estaba capitalizado según PCGA anteriores y que estaba incluido en el importe en libros de los activos en esa fecha.

**Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento conforme a CINIIF 4:**

La Compañía ha aplicado la disposición transitoria prevista en la CINIIF 4 *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento* y ha evaluado todos los acuerdos para determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, con base en las condiciones existentes a la fecha de transición, considerando que la Compañía bajo sus PGCA anteriores no requería realizar un análisis para identificar si un acuerdo contiene un arrendamiento bajo todos los requerimientos de la CINIIF 4 o NIC 17.

**Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente:**

La Compañía ha designado los instrumentos de patrimonio mantenidos al 1 de enero de 2014 como inversiones financieras a valor razonable a través del otro resultado integral, sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de transición a las NIIF.

La Compañía no ha designado ningún activo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los hechos y circunstancias que existieron en la fecha de transición a las NIIF ni ha designado ningún pasivo financiero como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

**Transacciones con pagos basados en acciones:**

La NIIF 2 *Pagos basados en acciones* no se ha aplicado a los instrumentos de patrimonio relacionados con los planes de pagos basados en acciones concedidos hasta el 7 de noviembre de 2002, ni tampoco se ha aplicado a los instrumentos de patrimonio concedidos después del 7 de noviembre de 2002 y que son

irrevocables (separados) antes del 1 de enero de 2014. Para los demás instrumentos de patrimonio se aplicaron las disposiciones de la NIIF 2, en la fecha de transición.

Las siguientes exenciones no son aplicables a la Compañía en su estado de situación financiera de apertura:

- Uso del costo atribuido para activos de petróleo y gas,
- Uso del costo atribuido para operaciones sujetas a regulación de tarifas,
- Contratos de seguro,
- Transferencia de activos procedentes de clientes,
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con la CINIIF 12 *Acuerdos de Concesión de Servicios*,
- Instrumentos financieros compuestos,
- Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial,
- Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio,
- Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas,
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos,
- Hiperinflación grave,
- Acuerdos conjuntos,
- Costos de desmonte en la fase de producción a una mina a cielo abierto,
- Entidades de inversión,
- Exención del requerimiento de reexpresar información comparativa para la NIIF 9,
- Información a revelar para los planes de beneficios definidos posempleo,
- Información a revelar sobre instrumentos financieros.

### 40.3. Conciliación del patrimonio separado al 1 de enero de 2014

Los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014 en el estado de situación financiera son:

	PCGA anterior	Ajustes y reclasificaciones		NIIF
Efectivo y equivalentes de efectivo	241.138	9.644		250.782
Inversiones negociables	12.238	(12.238)		-
Deudores, neto	1.346.571	(84.048)	(a)	1.262.523
Inventarios, neto	98.955	(4.183)	(b)	94.772
Activos biológicos	-	15.902	(c)	15.902
Instrumentos financieros derivados	-	2.272	(d)	2.272
Inversiones permanentes	4.249.802	1.830.253	(e)	6.080.055
Propiedades, planta y equipo, neto	704.009	821.427	(f)	1.525.436
Propiedades de inversión	-	11.451	(f)	11.451
Intangibles, neto	1.077.079	(640.519)	(g)	436.560
Impuesto diferido	19.878	(19.878)	(h)	-
Gastos pagados por anticipado y otros activos	8.873	40.733		49.606
Valorizaciones	2.714.971	(2.714.971)	(e)(f)	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.473.514</b>	<b>(744.155)</b>		<b>9.729.359</b>
Obligaciones financieras	220.405	242.384	(h)	462.789
Impuestos, gravámenes y tasas	136.946	6.346	(i)	143.292
Pasivo por beneficios a empleados	265.570	43.666	(j)	309.236
Proveedores y cuentas por pagar	536.431	(140.035)	(k)	396.396
Instrumentos financieros derivados	-	45.986	(d)	45.986
Bonos y otros instrumentos financieros	1.932.230	163.148	(l)	2.095.378
Impuesto diferido	764	123.196	(h)	123.960
Otros pasivos y provisiones	136.809	(28.602)	(m)	108.207
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.229.155</b>	<b>456.089</b>		<b>3.685.244</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.244.359</b>	<b>(1.200.244)</b>		<b>6.044.115</b>

Los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014 en el patrimonio separado son:

<b>Patrimonio separado bajo PCGA anterior a 1 de enero de 2014</b>	<b>7.244.358</b>
Medición de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión al costo	(637.183)
Reconocimiento y medición del impuesto diferido	(177.624)
Reconocimiento y medición de beneficios a los empleados	(24.639)
Reconocimiento y medición de pasivos ambientales, desmantelamiento y otras provisiones	(2.665)
Medición de inversiones patrimoniales	(127.686)
Medición a valor razonable de activos biológicos	354
Medición y baja en cuentas de activos intangibles y diferidos	41.794
Aplicación del método de la participación patrimonial de inversiones	(45.316)
Medición a costo amortizado y deterioro de cartera	(6.190)
Costo amortizado de obligaciones financieras, bonos y otros pasivos	(194.529)
Reconocimiento y medición de arrendamientos financieros	(10.015)
Otros ajustes	(16.544)
Variación, neta	(1.200.243)
<b>Patrimonio separado a 1 de enero de 2014, re-expresado en la transición a NIIF</b>	<b>6.044.115</b>
Porcentaje de impacto en el patrimonio de los accionistas	<b>-16,57%</b>

(a) Deudores, neto

Bajo NIIF las cuentas por cobrar a empleados a tasas inferiores a las de mercado deben ser reconocidas por el valor presente de los flujos de efectivo contractuales descontados a la tasa de mercado aplicable en la fecha de otorgamiento del crédito, bajo el PCGA anterior estas partidas se reconocen por el valor del servicio o los recursos financiados, la aplicación de este requerimiento tiene un impacto de (\$4.824). Incluye disminución patrimonial por ajuste en el deterioro de valor de la cartera por (\$1.366). Adicionalmente, en esta partida se presenta disminución por la reclasificación de anticipos para presentarse según su naturaleza en las cuentas de activos intangibles, propiedad, planta y equipo, inventarios y otros activos por \$41.060, reclasificación de cuentas por cobrar por contratos de derivados financieros por \$2.248 y ajuste para reconocer deterioro por aplicación del modelo de pérdida incurrida en deudores \$34.550.

(b) Inventarios, neto

Los ajustes y reclasificaciones realizadas en esta partida se deben principalmente a la reclasificación de los repuestos significativos con duración superior a un año que cumplen los criterios para ser presentados como propiedad, planta y equipo por \$3.558, disminución por las asignación de costos indirectos de fabricación, que corresponden principalmente a la distribución del gasto depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo que participan en la elaboración del producto, se ajustaron de acuerdo al resultado de la reexpresión de la depreciación acumulada y base depreciable de los activos fijos por (\$619) y disminución por la reclasificación de otros conceptos por \$6.

(c) Activos biológicos

Los activos biológicos comprenden plantaciones agrícolas

y forestales que se encontraban consideradas como inventarios, propiedad, planta y equipo o como gastos cuando se incurren en ellos y se miden al costo histórico. En cumplimiento de lo establecido por la NIC 41 y en ausencia de una exención en la NIIF 1, estos activos fueron medidos a valor razonable menos costos de venta y clasificados en una categoría diferente a la propiedad, planta y equipo en el estado de situación financiera de apertura y posteriores, reconociendo las ganancias o pérdidas en el estado de resultados, aun cuando no se haya realizado la venta. Esta línea incluye la reclasificación de propiedad, planta y equipo, y su correspondiente valorización que cumplen las condiciones para ser presentados como activos biológicos por \$14.691 e incremento por la medición a valor razonable de los activos biológicos por \$ 1.211.

(d) Instrumentos financieros derivados

Incluye la reclasificación de las cuentas por cobrar por contratos de derivados financieros por \$2.248 y un ajuste por valoración del contrato de permuta financiera a valor razonable por \$24; el total del ajuste en el activo fue por \$.2.272. Respecto al pasivo, el efecto por reclasificación de las cuentas por pagar por contratos de derivados financieros fue por \$29.591 y un ajuste por valoración a valor razonable de estos contratos por \$16.395, para un total de \$45.986.

(e) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes comprenden la participación en el patrimonio de subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos y los instrumentos financieros que no se mantienen con fines de negociación en el corto plazo. Estas inversiones se midieron bajo PCGA anterior por el método de participación, considerando el costo de adquisición, capitalizaciones, diferencia en cambio, valorizaciones, provisiones, método

de participación y algunos estuvieron afectadas por los ajustes por inflación requeridos por la normatividad colombiana en años anteriores.

Para las inversiones en asociadas y negocios conjuntos la Compañía optó por elegir la exención de NIIF 1 de reconocer estas inversiones en el estado de situación financiera de apertura al costo atribuido, definido como el saldo de cada inversión a esta fecha, incluyendo todos los elementos que hacen parte de la misma: costo, método de participación, valorizaciones, ajustes por inflación, provisiones y diferencia en cambio.

Para las inversiones en subsidiarias, la Compañía optó por reexpresar el costo de cada inversión desde la fecha de adquisición hasta la fecha del estado de situación financiera de apertura, dando de baja todos los conceptos que no son permitidos por las NIIF, tales como la diferencia en cambio, ajustes por inflación, método de participación bajo PCGA anterior, valorizaciones y provisiones. El superávit por valorización de estas inversiones fue trasladado a las ganancias retenidas.

En el estado de situación financiera de apertura y estados financieros de transición, se incorporó como parte del valor de las inversiones en subsidiarias el método de participación calculado de acuerdo a los principios de la NIC 28 y atendiendo al requerimiento de la NIC 27 modificada y la ley 222 de 1965; el efecto en el estado de situación financiera fue por (\$45.316)

Esta partida incluye la reclasificación de la valorización de las inversiones patrimoniales por \$1.410.762, la Compañía designó las inversiones patrimoniales clasificadas como instrumentos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral en la fecha de transición. Los valores razonables de estas inversiones se determinaron por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos cuando el instrumento se transa en este mercado; en los demás casos, el valor razonable se determinó como el valor en libros bajo PCGA local.

- (f) Propiedades, planta y equipo, neto y propiedades de inversión  
Bajo PCGA anterior, la Compañía midió la propiedad, planta y equipo al costo, con valorizaciones y provisiones periódicas, como mínimo cada 3 años, que no forman parte de la base depreciable del elemento. En la fecha del estado de situación financiera de apertura la Compañía ha optado por elegir la exención opcional de medir los elementos de la propiedad, planta y equipo tomando el PCGA anterior revaluado para algunos activos que al 1 de enero de 2013 tenían incorporados en los EEFF avalúos técnicos locales, reexpresión para otros activos y valor razonable para una cantidad poco representativa.

En cumplimiento a lo establecido en la NIC 16 Propiedades, planta y equipo, se realizó ajuste por baja de activos que

no cumplían con los criterios para su reconocimiento. El superávit por revaluación fue reclasificado a las ganancias retenidas. La depreciación se calculó considerando la desagregación por componentes de las propiedades, planta y equipo y el deterioro se revisó considerando lo establecido en la NIC 36 Deterioro de valor de los activos.

El impacto en el patrimonio de transición a las NIIF se genera principalmente porque la propiedad, planta y equipo en el PCGA anterior se somete a avalúos mientras que en NIIF en su medición posterior se optó por la opción del modelo del costo, es decir no se revalúan los activos, pero se evalúan indicios de deterioro.

Entre el PCGA anterior y las NIIF se presentan diferencias en la depreciación de la propiedad, planta y equipo y en la amortización de otros activos intangibles por causas tales como: 1) la valorización para NIIF forma parte de la base depreciable; 2) las vidas útiles son diferentes en algunos casos en el PCGA anterior y las NIIF.

- Disminución de la propiedad, planta y equipo por su medición al costo por \$673.250, incluyendo la reclasificación de las valorizaciones reconocidas bajo el PCGA anterior por \$460.278.
- Incremento de la propiedad, planta y equipo por la presentación de construcciones y maquinaria y equipo adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero presentados bajo los principios colombianos como activos intangibles y arrendamientos financieros de construcciones y edificaciones no reconocidos bajo los principios colombianos por \$175.303.
- Disminución por la reclasificación de activos biológicos por (\$14.691) y propiedades de inversión que bajo PCGA local se presentan como propiedad, planta y equipo y que bajo NIIF se presentan en otro grupo homogéneo con un impacto de (\$ 7.239).
- Incremento por la reclasificación y re-expresión de las mejoras en propiedades ajenas que bajo PCGA local se presentan como activos diferidos por \$ 240.
- Disminución por el reconocimiento de deterioro de valor de los activos por (\$56.246).
- Incremento por la reclasificación de los repuestos significativos con duración superior a un año que cumplen los criterios para ser presentados como propiedad, planta y equipo por \$ 3.558.

Bajo NIIF los bienes inmuebles que no se utilizan en la producción, prestación de servicios o para fines administrativos y que la intención de la administración es mantenerlos para obtener rentas, apreciación de capital o ambos se presentan como propiedades de inversión, se presenta aumento por la reclasificación de la propiedad, planta y equipo con un impacto de \$7.178, aumento por la reclasificación y me-

dición de los bienes recibidos en dación de pago como propiedades de inversión con un impacto de \$ 4.273.

(g) Intangibles, neto

Los ajustes y reclasificaciones realizadas en esta partida se deben principalmente a la reclasificación de créditos mercantiles como parte del valor de las inversiones, con un impacto neto de (\$516.171), disminución por reclasificación de los costos directos asociados a la emisión de las acciones preferenciales por (\$64.827), costo directos incluidos en el costo amortizado de la deuda por (\$19.063), reclasificación y medición de arrendamientos financieros presentados como propiedad, planta y equipo por (\$16.088), reclasificación de impuesto diferido activo presentado bajo el PCGA local como activo diferido y que bajo NIIF requiere presentación en línea independiente por (\$19.878), baja en cuentas de los ajustes por inflación asociados con un impacto de \$12.340; y, aumento en el valor de los activos intangibles por reexpresión del costo inicial y la amortización acumulada por \$63.879.

Los derechos en el fideicomiso inmobiliario 732-1359, administrado por Fiduciaria Fiducor S.A., para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar, el fideicomiso mercantil de administración con Fiduciaria Corficolombiana para la administración de un inmueble y otros menores, fueron clasificados como inversiones en subsidiarias por \$75.909.

(h) Impuesto diferido y corriente

Bajo el PCGA local el impuesto diferido se determina con base en las diferencias temporales de los resultados contables y fiscales, bajo NIIF el impuesto diferido se determina utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros, incluyendo los activos por impuestos diferidos derivados de las pérdidas fiscales, créditos fiscales y excesos de renta presuntiva que tienen evidencia suficiente de ser recuperados. La determinación del impuesto diferido aplicando el nuevo estándar tiene un impacto patrimonial de (\$177.624).

El impuesto diferido pasivo se incrementa a \$123.960 por reclasificación de impuesto diferido desde otras cuentas por (\$19.878) y ajuste por medición de \$104.082.

(i) Obligaciones financieras, bonos y otros instrumentos financieros

Bajo NIIF se reconoce el pasivo por arrendamientos financieros de construcciones y edificaciones que no fueron reconocidos bajo los principios locales por \$ 166.628, se reconoce y se mide el componente de pasivo de la emisión de las acciones preferenciales que fueron analizados y clasificados como un instrumento compuesto, por \$ 153.631,

y que bajo norma colombiana se reconoció directamente en el patrimonio de los accionistas.

Se presenta disminución por la reclasificación de los costos directos registrados, que bajo el PCGA anterior se contemplaban como cargos diferidos (\$9.959) y la valoración de los bonos en circulación a costo amortizado, que reconoce los costos directos y los descuentos originados en la colocación como reducción de la deuda, con un impacto de (\$9.517). Adicionalmente, se incrementa esta partida por la reclasificación de los intereses de las obligaciones financieras y bonos presentados como cuentas por pagar por \$22.387, y la reclasificación de pasivos financieros presentados bajo el PCGA anterior en la categoría de cuentas por pagar neto de valoración a costo amortizado por \$82.135.

(j) Impuestos, gravámenes y tasas

Bajo NIIF se reconoce y valora el pasivo por el impuesto al patrimonio por el valor presente de los flujos de efectivo descontados a la tasa de interés de mercado vigente en la fecha de reconocimiento del pasivo con un impacto de \$1.440 y reclasificación de cuentas del pasivo relacionadas con impuestos presentadas bajo el PCGA local como cuentas por pagar y compensación de anticipos de impuesto de renta como compensación del pasivo renta por \$4.906.

(k) Obligaciones laborales

La Compañía reconoce y mide los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo a los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados, excepto por lo establecido en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer el pasivo por beneficios post empleo de pensión, títulos y bonos pensionales deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado, con un impacto de \$36.701. Adicionalmente, se presenta incremento en el pasivo por obligaciones laborales por el reconocimiento y medición beneficios de corto plazo por \$7.598 y beneficios por terminación por \$ 2.166.

(l) Cuentas por pagar

Se presenta disminución en esta partida por reclasificación de pasivos financieros presentados bajo el PCGA anterior en la categoría de cuentas por pagar neto de valoración a costo amortizado por (\$82.135), reclasificación de dividendos decretados como menor valor de los pasivo por acciones preferenciales por (\$12.081), reclasificación de cuentas por pagar por contratos de derivados financiero por (\$29.591), disminución por la reclasificación de los intereses de las obligaciones financieras y bonos presentados como cuentas por pagar por \$22.985.

(m) Otros pasivos y provisiones

Incremento por reconocimiento del pasivo por desmantelamiento y pasivos ambientales por \$14.830, disminución por reconocimiento y valoración de las contingencias laborales y administrativas y otras provisiones por (\$12.165).

(n) Otras partidas

De acuerdo a los requerimientos de las NIIF el superávit método de participación que incluye el efecto de las variaciones patrimoniales de las compañías subordinadas y la diferencia en cambio generada por las inversiones patrimoniales en subordinadas del exterior, la revalorización del patrimonio que 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 y el superávit por valorizaciones que comprende la valoración de inversiones y la propiedades, planta y equipo fueron realizadas con contrapartida a las ganancias por adopción

por primera vez del nuevo marco normativo al seleccionar la opción disponible por la NIIF 1 de costo atribuido como PCGA local para las inversiones patrimoniales y valor revaluado para la propiedad, planta y equipo.

Dado que la moneda funcional de la Compañía es el peso colombiano y no corresponde a la moneda de una economía hiperinflacionaria la Compañía no está sujeta a los requerimientos de Información financiera en economías hiperinflacionarias, por tanto, la revalorización del patrimonio fue realizada con contrapartida a las ganancias por adopción por primera vez del nuevo marco normativo. Adicionalmente bajo NIIF se reconocen en el otro resultado integral el efecto de las mediciones de planes de beneficio definidos, la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo, la medición de acciones clasificadas en la categoría de valor razonable a través de otro resultado integral y el efecto en el impuesto de renta de rubros no reclasificados a resultados.

#### 40.4. Conciliación del patrimonio separado al 31 de diciembre de 2014

Los efectos de la transición a las NIIF al 31 de diciembre de 2014 en el patrimonio separado son:

<b>Patrimonio separado bajo PCGA anterior, a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>8.132.600</b>
Medición de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión al costo	(658.831)
Reconocimiento y medición del impuesto diferido	(171.654)
Reconocimiento y medición de beneficios a los empleados	(29.802)
Reconocimiento y medición de pasivos ambientales, desmantelamiento y otras provisiones	(19.837)
Medición de inversiones patrimoniales	550.928
Medición a valor razonable de activos biológicos	(616)
Medición y baja en cuentas de activos intangibles y diferidos	42.991
Aplicación del método de la participación patrimonial de inversiones	(573.551)
Medición a costo amortizado y deterioro de cartera	(8.479)
Costo amortizado de obligaciones financieras, bonos y otros pasivos	(148.192)
Reconocimiento y medición de arrendamientos financieros	(11.327)
Otros ajustes	(10.397)
Variación, neta	(1.038.767)
<b>Patrimonio separado a 31 de diciembre de 2014, re-expresado en la transición a NIIF</b>	<b>7.093.833</b>
Porcentaje de impacto en el patrimonio de los accionistas	-12,77%

#### 40.4. Conciliación de la utilidad integral total del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014

Los efectos de la transición a las NIIF clasificados por partida del estado del resultado integral en la utilidad del ejercicio son:

<b>Utilidad neta separada de acuerdo con PCGA anterior a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>291.815</b>
Ingresos operacionales	-
Costos de ventas	(35.676)
Gastos operacionales de administración	38.404
Gastos operacionales de ventas	27.512
Otros ingresos operacionales	(50.945)
Deterioro de activos	183
Otros egresos operacionales	23.922
Ingresos financieros	15.187
Gastos financieros	(79.004)
Diferencia en cambio, neta	16.061
Participación neta en resultados de inversiones	39.259
Impuesto de renta	(6.929)
Variación, neta	(12.026)
<b>UTILIDAD NETA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>279.789</b>

#### 40.5. Conciliación del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014

	PCGA anterior	Ajustes	NIF
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación	(18.922)	181.578	162.656
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de inversión	(313.025)	(157.988)	(471.013)
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de financiación	248.641	(21.284)	227.357
<b>Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(83.306)</b>	<b>2.306</b>	<b>(81.000)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	253.376	(2.593)	250.783
Efectivo y equivalentes al final del periodo	170.070	(287)	169.783

La utilidad del estado de resultados integral y el patrimonio en el estado de situación financiera de transición, tuvieron impacto por los siguientes hechos económicos:

En las propiedades, planta y equipo se presentan variaciones en el valor de la depreciación registrada en el resultado de la Compañía que son efecto de las diferencias en la vida útil de los activos determinada bajo la norma contable colombiana y la norma internacional, que atiende a los requerimientos de uso técnico y tiempo en el que se espera la generación de beneficios económicos a partir de dicho uso. El efecto monetario para la utilidad del período de transición es de \$14.791. Se elimina ajustes por inflación reconocidos bajo PCGA anterior por \$49.950.

El impuesto diferido establecido por la metodología del balance implementada como requerimiento de la norma internacionales, genera un efecto acumulada en el patrimonio del estado de situación financiera de transición por (\$171.654). El impacto sobre la utilidad del estado de resultados integral de transición es por (\$6.929).

El impuesto diferido pasivo se incrementa a \$123.960 por reclasificación de impuesto diferido desde otras cuentas por (\$25.090) y ajuste por medición de \$146.584.

El efecto en la medición de los pasivos por pensión, títulos y bo-

nos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo a los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados, excepto por lo establecido en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer el pasivo por beneficios post empleo de pensión, títulos y bonos pensionales deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado, con un impacto sobre el patrimonio del estado de situación financiera de transición de (\$17.323) y un efecto en la utilidad del estado de resultados integral de transición, correspondiente al reconocimiento del valor del dinero en el tiempo por (\$18.429). Adicionalmente, se presenta incremento en el pasivo por obligaciones laborales por el reconocimiento y medición de beneficios de corto plazo por \$9.809 y beneficios por terminación por \$ 2.670.

El reconocimiento y medición de las obligaciones por desmantelamiento y/o recuperación del ambiente donde son construidos y operados los activos, en el estado de resultados integral de transición, es de una disminución de la utilidad por \$4.944, que incluye una actualización financiera del valor del dinero en el tiempo por \$2.171.

Se reconoce en la utilidad del estado de resultados integral de

transición una disminución por concepto de deterioro de valor de la cartera por \$764 y un reconocimiento de beneficios a los empleados por préstamos otorgados a tasas inferiores a las del mercado en la utilidad del período por \$2.503.

Otros conceptos que generan impacto en la utilidad del estado de resultados integral de transición, atienden al efecto del valor del dinero en el tiempo por obligaciones financieras relacionadas con los contratos de arrendamientos clasificados como arrenda-

mientos financieros de acuerdos a los principios de la norma internacional, por valor de \$11.404 en el gasto financiero. De igual forma, la valoración financiera de otros pasivos financieros como obligaciones contraídas con entidades financieras y la valoración de los títulos valores emitidos por la Compañía, generan una disminución en la utilidad del estado de resultados integral de transición por \$11.948.





Este libro se imprimió en papel certificado FSC®.

Este libro fue impreso en Colombia. Durante el proceso productivo se utilizaron tintas de última generación, ecológicas con aceites vegetales y el menor VOC del mercado, 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)