

# REPORTE INTEGRADO 2017



# Dónde operamos

GRI [102-2/102-4/102-6/102-7]

Operamos en 15 países y territorios

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



## Regional Colombia

- 7 Plantas de cemento
- 48 Plantas de concreto
- 1 Puerto/terminal

EXPORTAMOS A  
**34**  
DESTINOS

## Regional USA

- 4 Plantas de cemento
- 3 Moliendas de clínker
- 280 Plantas de concreto
- 21 Puertos/terminales

## Regional Caribe y Centroamérica

- 2 Plantas de cemento
- 6 Moliendas de clínker
- 16 Plantas de concreto
- 11 Puertos/terminales

## Capacidad instalada

Cemento

**23** millones de toneladas

Concreto

**18** millones de metros cúbicos

Cementos Argos S. A. tiene presencia en Venezuela a través de su subsidiaria Corporación de Cemento Andino C. A., la cual es actualmente parte de un proceso judicial con respecto de la expropiación por parte del Gobierno venezolano de su planta localizada en el estado de Trujillo en Venezuela. La indemnización que reciba Cementos Argos S. A. o su filial Compañía de Cemento Andino C. A. está sujeta a las decisiones judiciales de los órganos competentes de la República Bolivariana de Venezuela. Argos mantiene la reclamación por su inversión en ese país.



**13**

Plantas de cemento



**94**

Centros de despacho



**+340**

Plantas de concreto



**1.274**

Vagones de tren



**33**

Puertos/terminales



**+2.600**

Camiones mezcladores

(40 convertidos a gas)



**9**

Moliendas de clínker



**5**

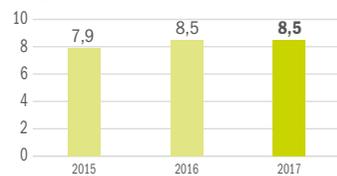
Barcos propios

1 rentado permanentemente

# Cifras relevantes 2017

## Resultados económicos [102-2]

Ingresos Billones de pesos



Ebitda [A-RE2] Billones de pesos



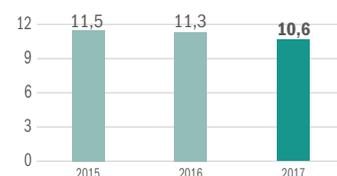
Volumen de cemento despachado

Millones de toneladas



Volumen de concreto despachado

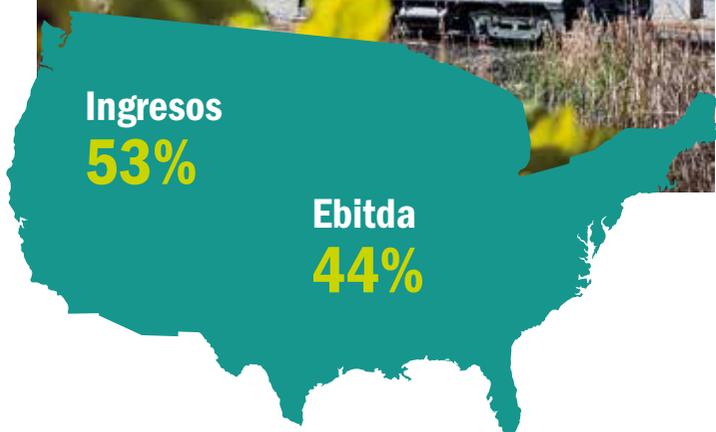
Millones de m<sup>3</sup>



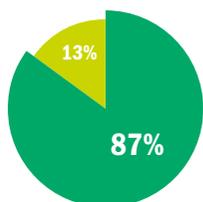
\* Ebitda ajustado: excluye indemnizaciones y pensiones anticipadas no recurrentes asociadas a BEST.

# Logros destacados 2017

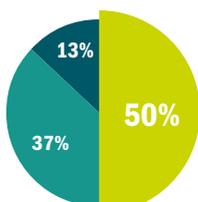
Estados Unidos se consolida como el mayor generador de ingresos y ebitda.



**Talento: 8.547** colaboradores  
GRI [102-7/102-8]



● Mujeres: 1.150  
● Hombres: 7.397



● Colombia: 4.228  
● Estados Unidos: 3.178  
● Caribe y Centroamérica: 1.141

**BEST [A-BE1]**



**~USD 12**

**Ahorro en el costo por tonelada de producción de cemento en Colombia**

## Innovación



**20,7%** de los ingresos totales provienen de la innovación.

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



Fuimos reconocidos como una de las cementeras más sostenibles del mundo, según el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones, y recibimos la distinción **Gold Class** en el anuario de RobecoSAM.

## Aporte a la sociedad

**VAS [A-LS1]**

El **valor neto** agregado para la sociedad fue **4,73** veces el beneficio que retuvimos en 2016.

## Avance ambiental

**2,2%** menos emisiones de CO<sub>2</sub> con respecto a 2016

**USD 34,9 millones** CAPEX, OPEX y otras inversiones ambientales

## Seguridad y salud en el trabajo

**1,16** índice de frecuencia (consolidado)

**19,76** índice de severidad (consolidado)

# CONTENIDO

Hechos y cifras clave .....	02
Carta del presidente de la Junta Directiva .....	06
Acerca de este reporte.....	07

## 01

10

### Informe de gestión

## 02

34

### Gobierno corporativo

Junta Directiva.....	36
Comité Directivo.....	38

## 03

40

### Marco estratégico

¿Cómo generamos valor? .....	42
Estado de Valor Agregado - VAS.....	44
Gestión de riesgos .....	48
Estrategia de sostenibilidad .....	52
Grupos de interés.....	56
Análisis de Materialidad .....	58

# 04

60

## Focos de acción

Innovación en el modelo de negocio.....	62
Licencia de la sociedad a la industria.....	64
Eficiencia y rentabilidad .....	66
Cambio climático .....	68
Gestión del talento .....	70
Ética y cumplimiento .....	72
Modelo de gestión energética .....	76
Salud y seguridad en el trabajo .....	78
Agua y biodiversidad .....	82
Relacionamiento con comunidades .....	84
Economía circular .....	86
Construcción sostenible .....	88

## Temas emergentes

Gestión de proveedores .....	90
Otras emisiones .....	91
Derechos humanos.....	92

# 05

94

## Fundación Argos

Análisis de Materialidad.....	97
Principales proyectos 2017 .....	101

# 06

106

## Anexos

Estados financieros consolidados.....	108
Estados financieros separados .....	219
Tabla IIRC.....	298
Tabla CSI .....	300
Índice de contenido GRI.....	302
Informe de revisión independiente.....	309



### **Apreciados accionistas:**

Es muy grato presentarles el Reporte Integrado 2017 que contiene los hitos más relevantes de los avances de Argos en el desarrollo de su estrategia para consolidarse como una de las cementeras más competitivas, innovadoras y sostenibles de las Américas.

Quiero destacar la enorme fortaleza de la organización, dado que en el año anterior se puso a prueba nuestra capacidad para adaptarnos a los profundos cambios del mercado y a las disrupciones de la industria. Gracias al compromiso y esfuerzo ejemplar de cada uno de nuestros colaboradores, a la diversificación geográfica de los negocios y a la importante presencia que hemos consolidado en Estados Unidos, país que ya representa el 53% de nuestros ingresos, alcanzamos a mitigar, en buena medida, el impacto de la desaceleración de la demanda en Colombia.

De igual forma, logramos significativos avances en competitividad gracias a la ejecución en Colombia del programa BEST (Construyendo Eficiencia y Sostenibilidad para el Mañana); asimismo, iniciamos su despliegue en Estados Unidos y Honduras y ejecutamos un ambicioso programa de desinversiones de activos no estratégicos que habíamos definido previamente como fuente de financiación para la adquisición en Martinsburg realizada a finales de 2016, lo que nos permite aumentar la flexibilidad financiera y posicionar

a la compañía de forma privilegiada para aprovechar las enormes oportunidades que tenemos en las geografías donde operamos.

Estos logros, sumados al fortalecimiento de nuestra propuesta de valor, nos permiten estar más cerca de los clientes y ser un jugador relevante de la industria cementera global, en medio de un entorno dinámico que nos invita a reinventarnos constantemente.

Tener como marco estratégico la innovación y la sostenibilidad nos ha posibilitado alcanzar importantes hitos como ingresar, por quinto año consecutivo, al Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones, ser elegidos como parte de él para el Mercado Integrado Latinoamericano y lanzar al mercado productos de alto valor agregado como el microcemento y el concreto avanzado, entre otras innovaciones que trascienden los resultados y ratifican nuestro objetivo de tener operaciones cada vez más eficientes y responsables con el entorno.

La gestión de la organización refleja la coherencia estratégica de las compañías del Grupo Empresarial Argos, teniendo como objetivo generar valor para los clientes, accionistas y demás grupos de interés, con la integridad, la ética y la transparencia como principios rectores en el actuar. Es esta la oportunidad para reafirmar nuestro compromiso con la promoción y el respeto por los derechos humanos, el cumplimiento de los principios del Pacto Global y la contribución efectiva a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Queremos agradecerles de forma muy especial por reconocer en Argos a la empresa que juega limpio en todos los países a los que con orgullo lleva la Luz Verde. Su confianza y respaldo fortalecen día a día a la organización en el firme propósito de construir sueños y transformar vidas.

**GRI [102-14]**

**JORGE MARIO VELÁSQUEZ**  
Presidente de la Junta Directiva

# Acerca de este reporte

## GRI [102-32/102-50/102-51/102-52]

Por sexto año consecutivo y después del último reporte realizado en marzo de 2017, presentamos el Reporte Integrado 2017, el cual proporciona información sobre nuestro desempeño en materia económica, social y ambiental durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017.

A lo largo de él, exponemos la manera como gestionamos nuestros riesgos y oportunidades y damos respuesta a los temas que sabemos son importantes para los grupos de interés.

Su contenido ha sido formalmente revisado y aprobado por nuestro presidente y por los miembros del Comité Directivo, compuesto por nueve vicepresidentes.

## Definición del contenido

### GRI [102-46]

La priorización de los temas incluidos en este reporte es el resultado del análisis del contexto en el que operamos, en el cual se consideraron las expectativas y opiniones de los grupos de interés, así como nuestra propia visión del negocio.

Ese ejercicio, denominado Análisis de Materialidad, se realiza cada dos años, y su versión más reciente corresponde a finales de 2017. El resultado de la materialidad, que presenta el orden de relevancia de los temas objeto de análisis, se ve reflejado en la matriz que se aprecia en la próxima página. El detalle del proceso puede consultarse en la página 58 del presente reporte.



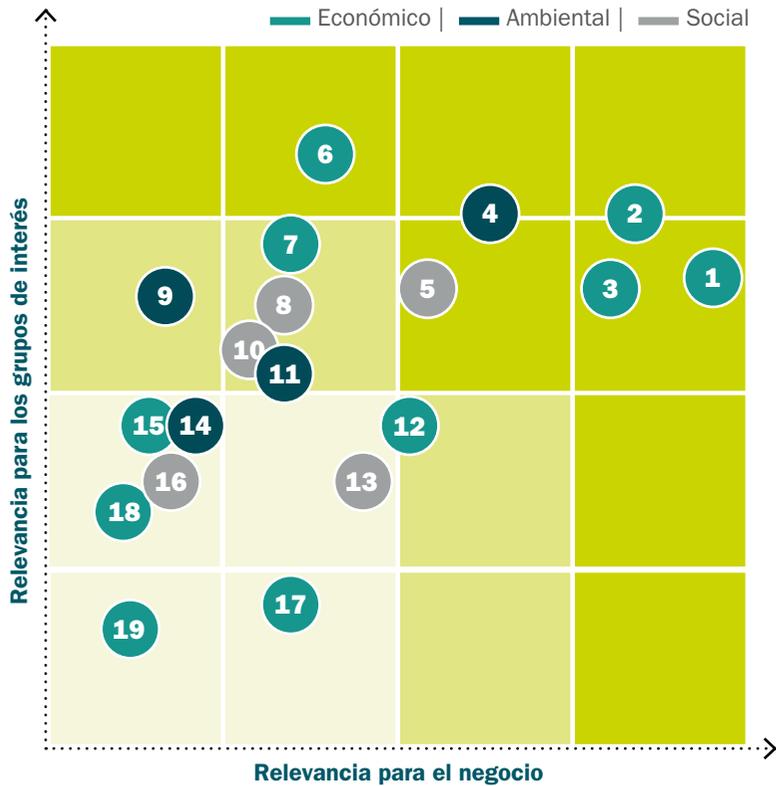
Mobiliario en concreto avanzado, Medellín, Colombia

## Asuntos materiales GRI [102-47]

Los temas considerados prioritarios y relevantes se desarrollan en el cuarto capítulo y para cada uno presentamos:

1. La forma como los gestionamos, teniendo en cuenta los riesgos y las oportunidades asociadas.
2. El valor que agrega la gestión de cada tema material, tanto para nuestra compañía como para la sociedad.
3. La rendición de cuentas sobre nuestro desempeño en cada tema y el avance con relación a las metas que nos hemos planteado a corto, mediano o largo plazo.
4. La relación de cada tema material con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y con los principios del Pacto Global.

## Matriz de Materialidad



### Temas prioritarios

1. Innovación en el modelo de negocio
2. Licencia de la sociedad a la industria
3. Eficiencia y rentabilidad
4. Cambio climático
5. Gestión del talento
6. Ética y cumplimiento

### Temas relevantes

7. Modelo de gestión energética
8. Salud y seguridad en el trabajo
9. Agua y biodiversidad
10. Relacionamiento con comunidades
11. Economía circular
12. Construcción sostenible

### Emergentes/de mantenimiento

13. Prácticas laborales
14. Emisiones
15. Nuevos negocios
16. Derechos humanos
17. Gestión de proveedores
18. Transporte y logística
19. Gestión de marca

Igualmente, en cada apartado del capítulo en mención se podrá acceder mediante un *link* que dirige a nuestra página web, en la que se presenta información adicional y detallada sobre los indicadores asociados a cada tema.

## Alcance GRI [102-49]

El alcance de cada tema respecto a nuestra cadena de valor se indica gráficamente al lado de su respectivo título. De esta manera, se aclara si su reporte cubre los impactos en las operaciones de los proveedores, en nuestras propias operaciones, en aquellas de nuestros clientes y/o en la sociedad en general.

Salvo los casos en los que se indique lo contrario, todos los datos contenidos en este informe incluyen las actividades de todas las compañías cuyas cifras se consolidan en los estados financieros de los negocios de cemento, concreto y agregados de las regionales Colombia, USA, y Caribe y Centroamérica.



Colaborador, Planta Harleyville, Regional USA

## Marcos de reporte y verificación externa

GRI [102-54/102-55/102-56]

Este informe fue construido conforme al estándar GRI, lo que significa que cumple con las directrices y los criterios del marco de reporte denominado Global Reporting Initiative (GRI). Igualmente, se basa en los principios propuestos por el International Integrated Reporting Council (IIRC).

El reporte se constituye como el informe de progreso que presentamos anualmente ante el Pacto Global de las Naciones Unidas, y responde al esfuerzo colectivo en pro de la transparencia y el trabajo conjunto que promovemos como miembros del Cement Sustainability Initiative del World Business Council For Sustainable Development (WBCSD).

A través de todo el documento se encuentran los códigos de los indicadores GRI resaltados en verde (ejemplo: GRI [102-3]), junto a nuestras respuestas a ellos. En la sección de anexos están disponibles nuestro índice de contenidos GRI, el cual contiene información complementaria, así como el informe de verificación externa proporcionado por la firma Deloitte, que ha validado la confiabilidad e integralidad de la información reportada.



Colaboradora, Planta Roberta, Regional USA

## Comparabilidad de la información GRI [102-48]

Las cifras reportadas se expresan en pesos colombianos y/o dólares estadounidenses, en cuyo caso se calculan con base en la tasa representativa del mercado (promedio año) de COP 2.950,94, a menos que se indique lo contrario en la sección específica.

Encuentra la versión digital del Reporte Integrado 2017 en [www.argos.co/ReporteIntegrado](http://www.argos.co/ReporteIntegrado)

## OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Durante 2016, atendimos el llamado de los 193 países miembros de las Naciones Unidas para, como empresa privada, tomar acción y aportar a la creación de entornos que ofrezcan mayores oportunidades y mejores condiciones de vida para todos. Es por esta razón que nos unimos a la agenda global, en el marco de la cual se han fijado 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Hicimos un ejercicio de priorización de los ODS sobre los cuales nos comprometemos a actuar, considerando que podemos contribuir

activamente a **reducir las brechas existentes con relación al trabajo decente y crecimiento económico, la industria, innovación e infraestructura, las ciudades y comunidades sostenibles y la acción por el clima.**

Conoce más información al respecto en la página 53 del presente reporte.

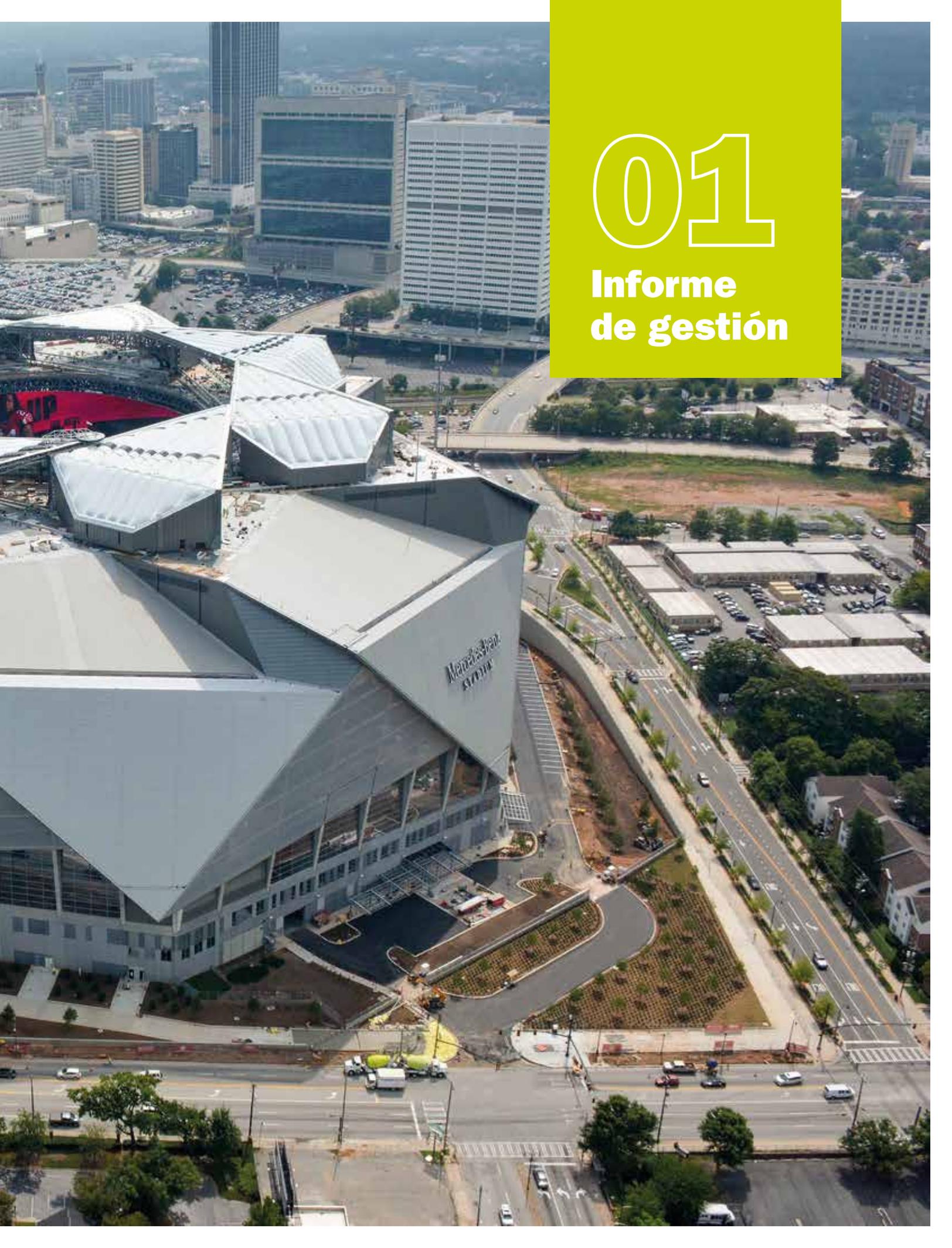


### Punto de contacto GRI [102-53]

Para más información sobre el contenido de este reporte puedes comunicarte con María Isabel Echeverri, vicepresidente de Sostenibilidad, al correo electrónico [mecheverri@argos.com.co](mailto:mecheverri@argos.com.co)



Obra construida con concreto Argos: Estadio de los Falcons, Houston, Estados Unidos



01

**Informe  
de gestión**

# Informe de gestión de la Junta Directiva y el presidente

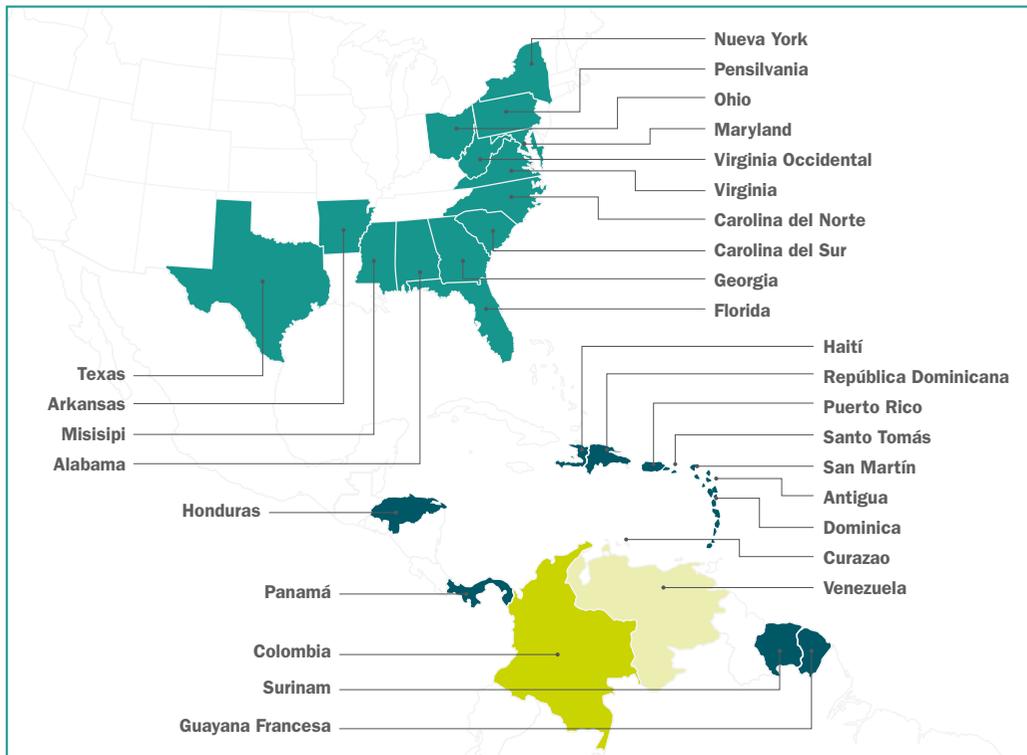


Juan Esteban Calle, presidente de Argos

El año 2017 nos dimos a la tarea de continuar preparando la empresa para el futuro, inspirados y apalancados en la exitosa trayectoria de crecimiento orgánico e inorgánico que nos ha permitido consolidar una base de activos cementeros y concreteros, interconectada, única y privilegiada en las Américas.

Continuamos enfrentando disrupciones en la industria, por lo que nos concentramos en avanzar en el proceso de transformación productiva, consolidamos las más recientes adquisiciones y ejecutamos un ambicioso plan de desinversiones, lo que nos permitió sembrar las semillas para garantizar, en los próximos años, una mayor competitividad en todas las geografías, con una marca potente y valorada por nuestros clientes, así como una mejor rentabilidad sobre el capital empleado en los diferentes negocios.

## Presencia estratégica en las Américas GRI [102-4/102-6/102-7]





Mobiliario en concreto avanzado

El periodo no estuvo exento de retos, iniciando por la desaceleración de la demanda de cemento y concreto y por la disminución de precios de cemento en Colombia, impulsada, en buena medida, por importaciones de orígenes que en algunos casos subsidian los costos de energía, manipulan las tasas de cambio como mecanismo de promoción de sus industrias nacionales y no siguen estrictos estándares ambientales, hechos a los que se sumaron los huracanes que afectaron nuestras operaciones en Estados Unidos y el Caribe. No obstante, finalizamos el año con una empresa fortalecida, motivada, enfocada en la eficiencia, más liviana, ágil y, lo más importante, unida en el propósito superior de construir sueños y llevar bienestar y desarrollo a millones de personas en las geografías en las que estamos presentes y tenemos el privilegio de servir.

Con el objetivo de buscar la excelencia en las operaciones y reiterar nuestro compromiso de servicio y generación

**22,4% del total de pedidos de concreto en Colombia se realizó a través del canal digital.**

**20,7% de los ingresos consolidados provinieron de la innovación.**

de valor a los clientes, concentramos nuestros esfuerzos en la ejecución del programa BEST (Building Efficiency and Sustainability for Tomorrow), inicialmente desplegado en Colombia, en el que avanzamos de forma muy significativa en la transformación productiva de nuestra red de plantas y en el proyecto de nuevos materiales cementantes; incrementamos el uso de combustibles alternativos, disminuimos de forma importante el dimensionamiento de la estructura del corporativo y de los negocios y profundizamos en nuestra cultura el valor de la eficiencia, con lo cual alcanzamos importantes resultados en reducción de costos y gastos, que en Colombia representaron más de 142.000 millones de pesos y que se irán materializando, igualmente, en nuestras otras dos regionales.

Además, 2017 fue el año en que lanzamos el mayor número de nuevos productos al mercado de Colombia, dentro de los que destacamos el concreto avanzado, el suelo cemento, el microcemento, el cemento de mampostería y tres tipos de morteros secos. A su vez, en Estados Unidos continuamos ampliando el portafolio con el lanzamiento de 15 productos innovadores. También avanzamos en la digitalización de nuestra estrategia comercial y, al cierre del año, el 18,2% del total de pedidos de concreto en Colombia se tomó a través del portal de concreto y el 22,4% de los pedidos de cemento se realizó a través de canales digitales.



Planta Martinsburg, Regional USA

En cuanto a la consolidación de las operaciones, desde finales de 2016 nos concentramos en incorporar a nuestra red en Estados Unidos la planta de cemento de Martinsburg y sus ocho terminales. Este hecho nos da la enorme satisfacción de terminar el año con estos activos integrados al negocio y trabajando bajo nuestro sistema operativo, lo que facilita la búsqueda de sinergias y eficiencias en la Regional USA. De igual manera, trabajamos en la integración de la nueva planta de Puerto Rico a la Regional Caribe y Centroamérica, y concluimos 2017 con la unificación exitosa de la marca Argos en esta isla.

**GRI [102-10/A-BE2]** Fue también satisfactorio el cumplimiento del plan de desinversiones en activos no estratégicos. En la Regional USA realizamos la venta de activos no operativos por USD 82 millones, entre ellos el negocio de producción de bloques de concreto en Florida y Georgia y la venta de una mina de arena en Texas. Asimismo, en 2017 completamos la venta de la totalidad del portafolio de acciones de Bancolombia y avanzamos de forma sustancial en la desinversión de las primeras plantas de autogeneración eléctrica en Colombia,

transacción que esperamos cerrar en el primer semestre de 2018. Estas operaciones, que son parte del compromiso de desinversiones por USD 550 millones asociadas a la adquisición de Martinsburg, nos permitirán alcanzar mayor flexibilidad financiera, maximizar el retorno sobre el capital empleado y concentrarnos en los negocios de cemento, concreto y agregados, en los cuales continuamos viendo grandes oportunidades de expansión y consolidación.

Estamos convencidos de que el crecimiento debe ir acompañado del desarrollo de cada uno de los territorios en los que servimos, por lo que buscamos contribuir a hacer realidad los sueños de vivienda y de una mejor infraestructura para millones de personas en esos países; nos involucramos activamente en el avance de las comunidades de nuestras zonas de influencia y estamos comprometidos con aportar a la construcción de institucionalidad y de una mejor sociedad. Esto se hace evidente en el reconocimiento que recibimos, por quinto año consecutivo, como una de las cementeras más sostenibles del mundo, según el Dow Jones Sustainability Index; en la distinción

Gold Class que por segundo año consecutivo recibimos en el Anuario 2018 de Sostenibilidad de RobecoSam y en los resultados de la segunda versión del Estado de Valor Agregado (VAS), que reflejan un impacto positivo de nuestras operaciones a la sociedad.

En un año retador, el compromiso, la vocación de servicio y la buena energía de nuestro capital humano fue indispensable para superar los obstáculos, por lo que seguiremos comprometidos con el desarrollo de nuestros colaboradores, prestando especial atención a la seguridad industrial y salud ocupacional, dado que nuestra prioridad es que el autocuidado sea un propósito de vida y que todos lleguemos sanos y seguros a nuestros hogares. En este sentido, reafirmamos nuestro compromiso con la reducción de los índices de frecuencia y severidad, al igual que con la disminución en el número de incidentes viales, tema profundamente relevante en nuestra industria y en los países donde operamos.



**CUIDARNOS UNOS A OTROS TODO EL TIEMPO REFLEJA EL AUTOCUIDADO Y EL RESPETO POR LA VIDA PROPIA Y DE NUESTROS COMPAÑEROS”.**

**Gairy González**, colaboradora, República Dominicana, Regional Caribe y Centroamérica

Continuando con nuestro objetivo de ser la cementera más eficiente y competitiva de la región, en 2018 avanzaremos en la ejecución de BEST en Colombia y desplegaremos el programa en Estados Unidos, Panamá y Honduras, mercados en los que vemos muchas posibilidades de captura de eficiencias. Los negocios de cemento y concreto en Estados Unidos tienen posibilidades de optimización porque son el resultado de múltiples adquisiciones que desde el año pasado se integraron en una sola compañía y bajo una misma plataforma informática. También destacamos la operación de Honduras porque está pasando de una estructura uniplanta a una multiplanta y tiene un potencial importante en el uso de combustibles y materiales alternativos.

En este mismo sentido, y soportados en los logros obtenidos, nos fijamos el principal objetivo para el año 2018: la generación de flujo de caja libre operativo positivo que contribuirá a la reducción en el nivel de apalancamiento, premisa indispensable para seguir los planes de crecimiento. Para alcanzar dicho objetivo serán claves la posición competitiva en Colombia, la disciplina en el manejo de capital de trabajo, una reducción importante de Capex en todas las geografías y la continuación del plan de desinversiones.

En conclusión, en 2017 tenemos la satisfacción de haber sembrado las bases para que en adelante todos nuestros esfuerzos se enfoquen en llevar, a mediano plazo, la rentabilidad sobre el capital empleado por encima de nuestro costo de capital, apalancados en una ciudadanía responsable, la innovación y la sostenibilidad como las hojas de ruta y en la vocación de servicio de todos nuestros colaboradores.

## BEST: Building Efficiency and Sustainability for Tomorrow

El programa BEST, que fue puesto en marcha en 2016, tiene como objetivo enfocar a la compañía en el cliente y transformarla en líder en costos y competitividad en el negocio de cemento, concreto y agregados.



### ¡Alcanzamos la meta inicial!

Logramos reducir cerca de **USD 12 el costo por tonelada en Colombia.**



#### Go to Market

Revisión detallada de la estrategia de atención y segmentación del cliente buscando ofrecer soluciones ajustadas a las necesidades de cada mercado.

##### ¿Qué hicimos?

- Revisión de los procesos de segmentación de clientes buscando rentabilidad en los negocios.
- Revisión y redefinición de métricas de mercadeo.

##### ¿Qué sigue?

- Redefinir el modelo comercial.
- Implementar métricas de mercadeo.



#### Sinergias administrativas

Economías de escala para integrar y estandarizar procesos que contribuyan en la eficiencia del uso de recursos.

##### ¿Qué hicimos?

- Entró en operación el Centro de Servicios Compartidos.
- Creamos una estructura corporativa más ligera.

##### ¿Qué sigue?

- Capitalizar ahorros como resultado de la nueva estructura.



#### Transformación productiva

Optimizar nuestra red de activos para concentrar producción en las plantas más eficientes.

##### ¿Qué hicimos?

- En Colombia se llevó a cabo la transformación productiva de las plantas de cemento en Sabanagrande y San Gil, de la planta de concreto en Mamonal y de los hornos húmedos de la Planta Cartagena. Asimismo, se apagó un horno de la Planta Tolúviejo.

##### ¿Qué sigue?

- Mantener nuestro foco en eficiencia en Colombia y capturar eficiencias en Estados Unidos, Honduras y Panamá.



#### Optimización de activos no operativos

Concentrar el uso del capital en la generación de flujo de caja para el foco del negocio.

##### ¿Qué hicimos?

- Venta de activos de negocio de bloques en Estados Unidos, 20% de la participación en Argos Panamá, portafolio de acciones de Bancolombia, activos inmobiliarios en Panamá y Estados Unidos.

##### ¿Qué sigue?

- Finalizar la venta de las primeras plantas de autogeneración eléctrica en Colombia.
- Continuar en la búsqueda de oportunidades en Estados Unidos, Colombia y Caribe y Centroamérica.



#### Uso de combustibles alternativos

Reducir el consumo de materiales fósiles y aportar a la reducción global de emisiones de carbono, así como mejorar el costo energético por tonelada.

##### ¿Qué hicimos?

- Como compañía avanzamos en la sustitución de combustibles y llegamos a 5,4%, en promedio.

##### ¿Qué sigue?

- Implementar el proyecto de coprocesamiento de combustible sólido alternativo en Newberry, Regional USA.
- Poner en marcha el sistema de coprocesamiento de llantas en Cartagena, Colombia.



#### Implementación de nuevas tecnologías

Ampliar capacidad de producción a través de una mejor relación clínker/cemento para optimizar el costo por tonelada.

##### ¿Qué hicimos?

- Iniciamos el montaje de facilidades para el uso de arcillas calcinadas en Rioclaro, Colombia.

##### ¿Qué sigue?

- Implementar el uso de arcillas calcinadas en Rioclaro.
- Avanzar en la construcción de una minimolienda de cemento en Honduras.

# Resultados consolidados

## RESULTADOS OPERACIONALES

**GRI [102-7]** Durante 2017 se despacharon 16,2 millones de toneladas de cemento, con un incremento de 15,8%, mientras que el volumen de concreto que se vio afectado por la coyuntura en el mercado de Houston, producto de una menor demanda asociada a los precios del petróleo y del clima en Estados Unidos, cerró en 10,6 millones de metros cúbicos, un 6,1% menos que el año anterior.

De manera consolidada, los ingresos alcanzaron 8,5 billones de pesos, 0,2% más que en 2016, impulsados principalmente por Estados Unidos y por el Caribe y Centroamérica, que lograron, dentro de nuestra estrategia de diversificación, contrarrestar la reducción en los ingresos de la Regional Colombia.

Al cierre del año, fruto de los esfuerzos en eficiencia logrados en BEST, observamos una



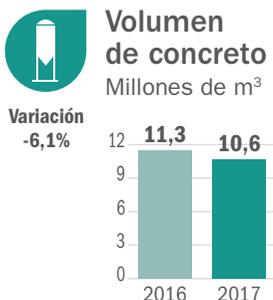
Planta Roberta, Regional USA

reducción de los gastos de administración y ventas de 2,6%, así como un incremento del costo de ventas de 5,7%, muy por debajo del aumento en el volumen de cemento total despachado.

Dichos esfuerzos fueron fundamentales para compensar parcialmente el impacto de las condiciones del mercado en Colombia, que se evidenciaron en una disminución de 11,5% en el ebitda ajustado\*, el cual cerró en 1,5 billones de pesos, lo que refleja, a su vez, los beneficios de las desinversiones en Estados Unidos.

Por su parte, la utilidad neta se vio afectada por los efectos mencionados, por los gastos no recurrentes asociados a BEST, que fueron del orden de 60.000 millones de pesos, cuyos frutos se vieron en ahorros y optimizaciones representativas este año, y por la recién aprobada reforma fiscal en Estados Unidos, que derivó en un ajuste contable de 34,7 millones de dólares al cierre del periodo. Si bien esto no implica desembolsos de caja, sí representa un impacto no recurrente del impuesto activo diferido debido a la reducción de la tasa de impuestos corporativa, que bajó del 35% al 21%.

La reforma contribuye de manera importante a la dinámica de la economía de Estados Unidos, a la creación de empleo y al clima de inversión en el país, con efectos positivos esperados en la generación de flujo de caja y en las utilidades futuras por parte de nuestra operación.



\* Ebitda ajustado: excluye indemnizaciones y pensiones anticipadas no recurrentes asociadas a BEST.

## ESTRUCTURA DE BALANCE

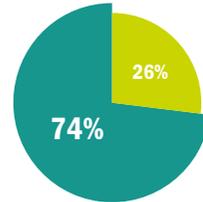
Nuestra estructura de capital se fundamenta en la cobertura natural de monedas y en el manejo de plazos de endeudamiento, de acuerdo con los flujos del negocio para tener una mayor flexibilidad financiera, lo que favorece las posibilidades de expansión y consolidación, nos permite hacer frente a los diferentes ciclos de mercado y asegura en el tiempo la sostenibilidad del negocio.

Enmarcado en nuestra estrategia de administración de deuda, que busca optimizar la mejor estructura de duración y costo financiero, y aprovechando las favorables condiciones del mercado en términos de liquidez en Colombia, realizamos una emisión de bonos en este mercado por 1 billón de pesos, con una sobredemanda de 1,7 veces.

Las tasas de colocación para un plazo de 25 años fueron las más bajas alcanzadas hasta esa fecha para un emisor corporativo. De igual manera, al final del año ejecutamos una operación de deuda en dólares para extender los plazos. Estas ratifican no solo el acceso de la compañía a las diferentes alternativas de financiación, sino también la confianza que tiene el mercado en nuestra estrategia, lo que nos permitió aumentar la vida promedio de la deuda en 1,5 años al final de 2017.

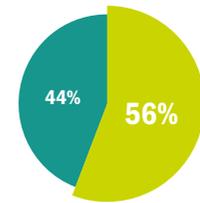
Como resultado de esas operaciones, la deuda total cerró en USD 2.433 millones, de la cual el 56% es en dólares y el 44% en pesos, con tasas promedio de 2,9% y 8,4%, respectivamente. El indicador deuda neta sobre ebitda más dividendos terminó en 4,6 veces, por encima de nuestro objetivo de entre 3,2 y 3,5 veces, nivel al que esperamos retornar este año a través de la generación de flujo de caja operacional y la ejecución del plan de desinversiones.

**SOMOS DESTACADOS EN EL MERCADO COMO UN EMISOR CONOCIDO Y RECURRENTE.**



PERFIL DE DEUDA

- Corto plazo
- Largo plazo



COSTO PROMEDIO ANUAL

- COP 2,9% A. E.
- USD 8,4% A. E.



**4,6x**

Deuda neta/  
(ebitda + dividendos)

**43,7 días**

Ciclo financiero  
a diciembre

**3,29x**

(Ebitda + dividendos + FX)  
/ gastos financieros



Colaboradores, Planta Comayagua, Honduras, Regional Caribe y Centroamérica

Por su parte, el valor de los activos ascendió a 18,8 billones de pesos, 2% menos que en 2016, y los pasivos totalizaron 10 billones de pesos, lo que representa un 53,3% de los activos totales.



Obra construida con Argos: Puerto de Aguadulce, Colombia

## RENTABILIDAD

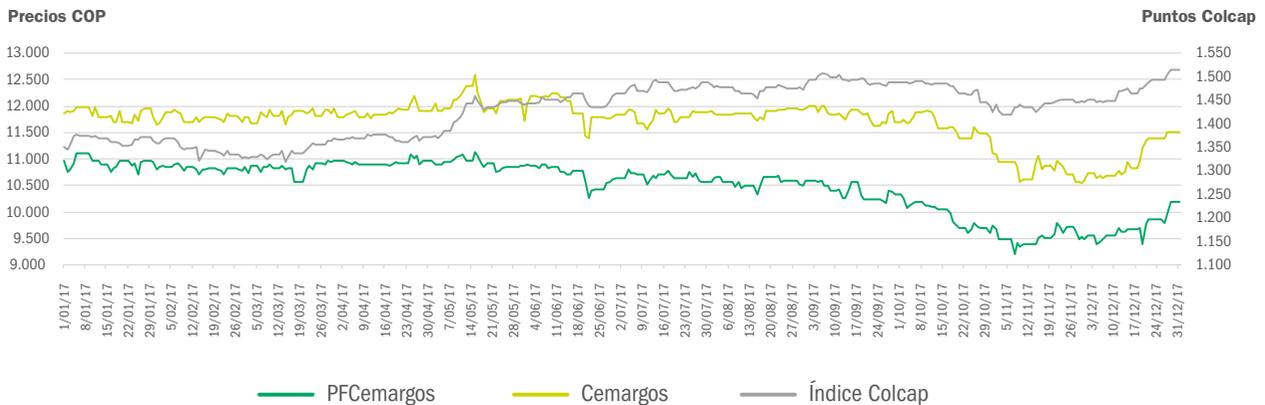
Tras la emisión de acciones preferenciales en el mercado colombiano en 2013, periodo en el cual presentamos un desempeño superior al Colcap, con un retorno total por encima del 50% en la especie ordinaria; en 2017 los precios de la acción ordinaria y preferencial presentaron una reducción anual de 2,9% y 7,1%, respectivamente. En la misma línea, el retorno total al accionista, incluyendo los dividendos ordinarios y extraordinarios, presentó una disminución de 0,9% y 5%, respectivamente.

El desempeño de nuestra acción estuvo explicado en parte por resultados que reflejaron la coyuntura del mercado en Colombia y los retos asociados a la temporada de huracanes en Estados Unidos y el Caribe. Sin embargo, las perspectivas de mediano y largo plazo de nuestros negocios y las posibilida-

des de crecimiento de la empresa en todos los mercados son altamente favorables.

Asimismo, el mercado de capitales colombiano se caracterizó por una reducción en los niveles de liquidez y por un menor apetito de los inversionistas como resultado de la desaceleración del entorno económico y los retrasos en los proyectos de Cuarta Generación (4G).

En este contexto, queremos agradecer la confianza de todos los accionistas y reiterarles que nuestro equipo directivo mantiene el foco en incrementar el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) y que somos optimistas con relación a las extraordinarias plataformas de negocios y activos que hemos construido en las Américas y a las oportunidades que tenemos por delante.



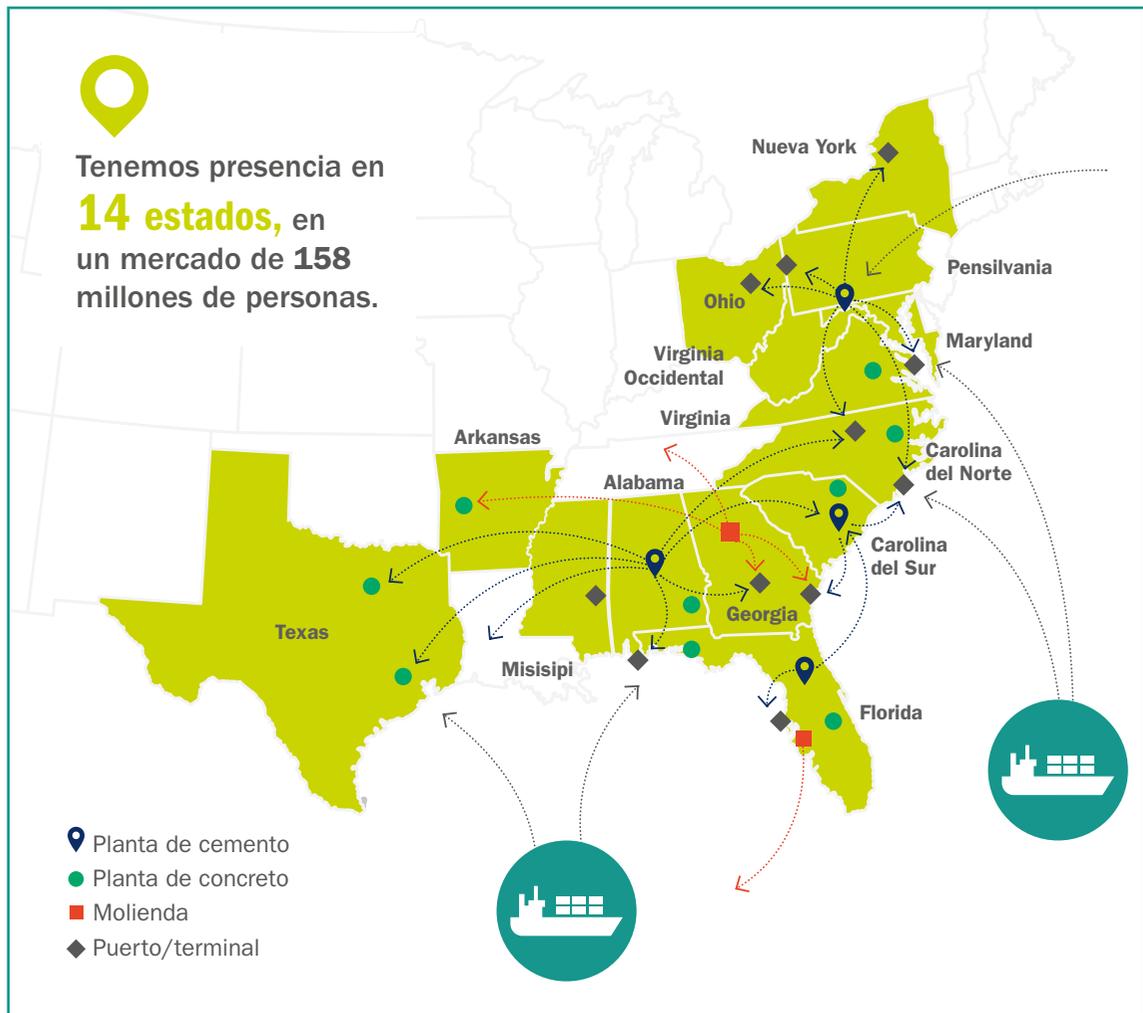
## DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES

### Regional USA

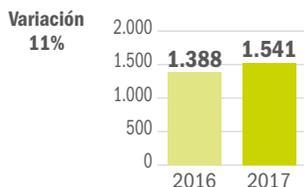
En 2017, tras la consolidación de nuestra operación en Martinsburg y de sus ocho terminales, nos posicionamos como la cuarta compañía productora de cemento en uno de los mercados con mejores perspectivas a nivel mundial, y la regional se convirtió en el mayor generador de ingresos y ebitda para Argos. Con esta adquisición, fortalecimos nuestra red de activos, creando una presencia geográfica y una interconexión de plantas y terminales muy bien posicionada que nos permite alcanzar participaciones de mercado relevantes en ciudades como Washington D. C. y en estados como Georgia, Florida, Carolina del Norte y Carolina del Sur.

Nuestra confianza en el potencial de crecimiento en este mercado, cuyos despachos de cemento aún no alcanzan los niveles normalizados históricos previos a la crisis financiera, está soportada en la evidente recuperación del segmento residencial, reflejada en el comportamiento de indicadores como la venta de viviendas nuevas, el gasto de construcción residencial y la confianza al consumidor, los que alcanzaron niveles máximos desde 2008. Como consecuencia de lo anterior, el precio promedio de las viviendas presentó un incremento de 6% en 2017.

### Mapa de operaciones GRI [102-2/102-6]



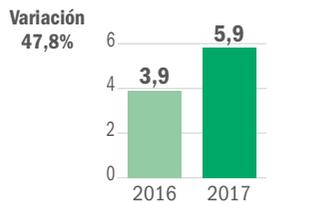
**Ingresos**  
Millones de dólares



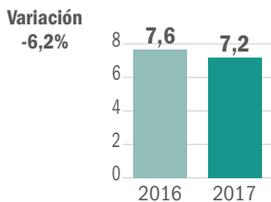
**Ebitda**  
Millones de dólares



**Volumen de cemento**  
Millones de toneladas



**Volumen de concreto**  
Millones de m<sup>3</sup>



**PARTICIPAMOS COMO PROVEEDORES DE CONCRETO EN LA CONSTRUCCIÓN DEL ESTADIO DE LOS FALCONS (ATLANTA, GEORGIA), EN EL QUE EN 2019 SE JUGARÁ EL SUPER BOWL.**

Por otro lado, vemos con optimismo las oportunidades en el sector de infraestructura, especialmente por la dinámica de los programas estatales, dado que solo en estados como Florida, Virginia y Maryland se tienen planeadas inversiones en infraestructura que superarán los 38.000 millones de dólares en los próximos años. Durante 2017 también participamos en proyectos emblemáticos como la autopista I-4 en la Florida y el estadio de los Falcons de Atlanta, escenario donde se jugará el Super Bowl LIII en 2019.

Al cierre del año, los despachos de cemento alcanzaron 5,9 millones de toneladas, con un aumento de 47,8%, lo que refleja la adquisición de la operación en Martinsburg. Al excluir este efecto, los volúmenes se incrementaron en 20%, por encima del crecimiento del mercado en Estados Unidos que fue de 4,7% y, particularmente, de 6,2% en los estados donde operamos, excluyendo Texas.

De igual forma, el volumen de concreto cerró en 7,2 millones de metros cúbicos, con una disminución de 6,2%, explicada, sobre todo, por las circunstancias del mercado en Houston, dado el efecto que tienen los menores precios del petróleo sobre la economía de esa ciudad. Estos resultados se enmarcan en una temporada de huracanes, con el paso de las tormentas Harvey e Irma, que en conjunto fueron las más severas en la historia de Estados Unidos, y donde, si bien nuestros activos no se vieron afectados de forma sustancial y logramos superar con prontitud la emergencia, los efectos en las economías de las regiones impactadas fueron importantes y las necesidades de reconstrucción son de gran escala.

La regional presentó ingresos por 1.541 millones de dólares, 11% más que en 2016, y un ebitda de 240 millones de dólares, con un crecimiento del 33%, impulsado por el desempeño operacional del negocio de cemento, el efecto de la adquisición de Martinsburg y la



Obra construida con concreto Argos: Estadio de los Falcons, Houston, Estados Unidos



Colaboradores, Planta Harleyville, Regional USA

utilidad generada por las desinversiones ya señaladas. De esta forma, el margen ebitda fue de 15,6%, 257 puntos básicos superior al del año anterior. Resaltamos, igualmente, la inversión de 74,4 millones de dólares en esta regional, logrando una optimización importante en el mantenimiento y sostenimiento de nuestros activos, incluyendo la inversión de más de 16 millones de dólares en una flota de camiones mezcladores más eficientes.

Dentro de los logros obtenidos en este país, se destaca la integración de toda nuestra operación, incluyendo la optimización logística resultante de la adquisición de activos en Martinsburg, la consolidación bajo un mismo sistema operativo y una sola entidad legal, así como la apertura de un nuevo mercado a través del terminal en Masilon, Ohio, que inauguramos en el primer trimestre del año. Adicionalmente, logramos la reducción en el consumo de electricidad de 11% y 14% en Roberta y Harleyville,

respectivamente, así como la obtención de la certificación Energy Star en estas plantas.

Es de resaltar que día a día velamos por la vida, la seguridad y la salud de todos nuestros colaboradores; por eso, es motivante evidenciar los significativos avances que hemos logrado en nuestro sistema de seguridad industrial y salud ocupacional Yo Prometo.

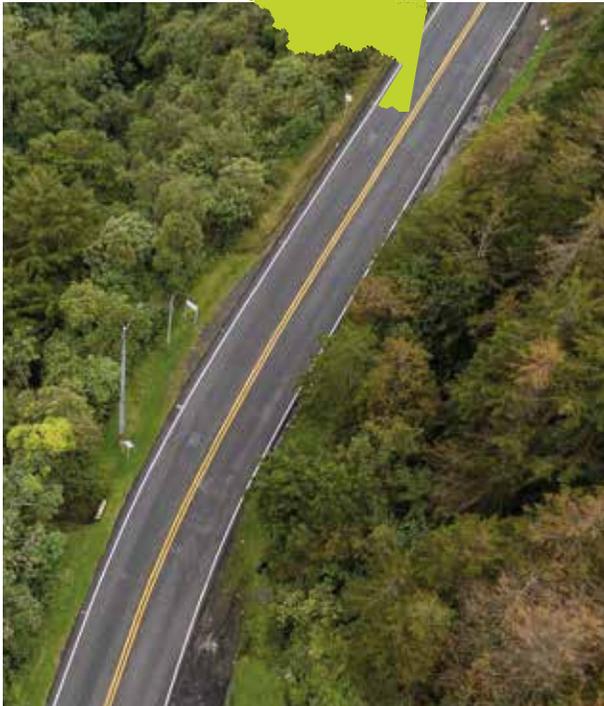
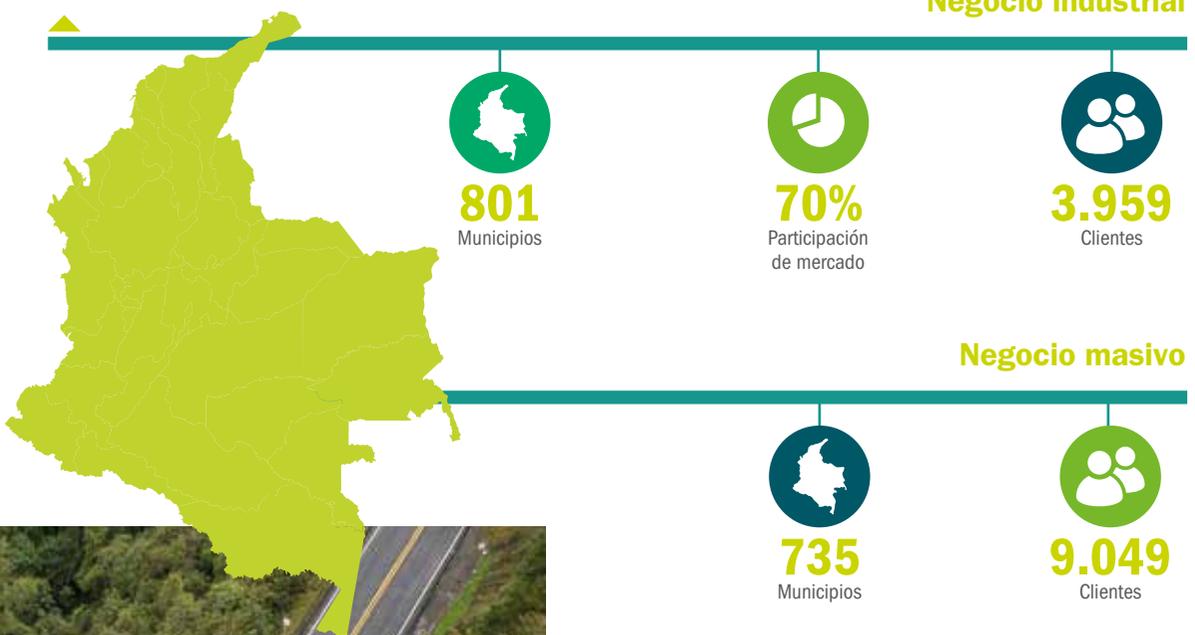
En 2018 esperamos resultados positivos en esta regional, por la dinámica económica y del sector de la construcción, que se beneficiarán de la reforma tributaria recientemente aprobada. Asimismo, continuaremos trabajando para potenciar nuestra red de activos con oportunidades de captura de valor, principalmente en el negocio de concreto, a través del despliegue de nuestro programa BEST y con especial énfasis en seguir ampliando el portafolio de productos y mejorando la experiencia de nuestros clientes.

## Regional Colombia

En Colombia, 2017 fue un año retador y de absoluta transformación de nuestras operaciones, en el que nos reinventamos al implementar las acciones necesarias para asegurar la sostenibilidad y el futuro crecimiento del negocio en el largo plazo, con una optimización de nuestra red productiva y una nueva visión sobre la manera de operar.

Destacamos el esfuerzo significativo para hacer nuestras operaciones más rentables, los avances en eficiencia, el direccionamiento de la estrategia comercial centrada en el cliente, la revisión detallada de las propuestas de valor en todos los segmentos de mercado y el lanzamiento de proyectos y productos innovadores, dirigidos a los segmentos masivo e industrial.

### Llegamos a todo el territorio nacional sin restricción o límite alguno GRI [102-2/102-6]



Obra construida con Argos: Concesión Pacífico II, Colombia

Nuestros despachos de cemento alcanzaron 5,3 millones de toneladas, con un crecimiento de 4% en comparación con el periodo anterior. Esto resulta significativo dado que el mercado de cemento en Colombia tuvo una contracción de 1%, de acuerdo con cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Por su parte, los volúmenes de concreto presentaron una reducción de 7,1%, mientras el total del mercado decreció 10,6% en 2017, dada la fortaleza de nuestra propuesta de valor en el segmento industrial y el liderazgo en las grandes obras de infraestructura que requiere el país. Este comportamiento está explicado por la desaceleración de la economía nacional, producto, entre otros aspectos, de una menor ejecución a la esperada de obras de infraestructura, del impacto



Operación Agregados Argos, Colombia

de la reforma tributaria y, más específicamente, del incremento del IVA en la capacidad adquisitiva de los colombianos, así como de una reducción en la confianza del consumidor.

Resaltamos dentro de este contexto nuestro liderazgo en el negocio industrial, con el incremento gradual de los despachos a proyectos 4G, que ascendieron a 85.000 toneladas. En ellos, tenemos una participación de mercado del 70%, medida por unidades funcionales, resultante de una propuesta de valor superior y una alta credibilidad entre las grandes firmas constructoras que participan en este importante segmento del mercado. Destacamos nuestra presencia en proyectos que traen desarrollo, como la concesión Honda - Puerto Salgar, Cartagena - Barranquilla y los tres proyectos Pacífico. La demanda de ellos, de acuerdo con sus cronogramas de construcción, serán una fuente importante de volúmenes para los años venideros, con un pico máximo entre 2019 y 2020.

Por otra parte, enmarcado en una coyuntura global que llevó a un incremento significativo en las importaciones desde el año 2016, el precio del cemento se inició con una caída de doble dígito, para llegar a un mínimo en el segundo trimestre de 2017. Sin embargo, desde julio el precio de venta nacional comenzó una senda gradual de recuperación, producto de una mejor dinámica

de la demanda, del incremento de los precios del clinker y el cemento en la cuenca del Mediterráneo y del aumento de las tarifas de fletes marítimos internacionales.

### **NUESTROS DESPACHOS PARA LOS PROYECTOS 4G ASCENDIERON A 85.000 TONELADAS.**

Como resultado de lo anterior, los ingresos operacionales cerraron en 2,3 billones de pesos, un 12,5% menos que en 2016, y el ebitda ajustado alcanzó 414.680 millones de pesos, con una disminución del 38%. Nuestros significativos esfuerzos en reducción de costos y gastos por cerca de 142.000 millones de pesos, a través de BEST, compensaron parcialmente el efecto de la dinámica del mercado, con la disminución de 7,7% en los gastos de administración y ventas y de 1,2% en el costo de ventas.

Adicional a los logros en eficiencia, sobresalen hitos como el inicio de operaciones de Agregados Argos y de Granulados Reciclados de Colombia –Greco–. Agregados Argos aporta a la formalización de la industria de gravas, bases y arenas y asegura la calidad y homogeneidad de esta importante materia

prima a los clientes, apalancados en una marca y una propuesta de valor que generan confianza, altos estándares ambientales y las capacidades logísticas que nos caracterizan.

Por su parte, nuestro negocio de agregados reciclados Greco promueve y aprovecha residuos de construcción y demolición en Bogotá, mediante la producción y el suministro de agregados reciclados, lo que es coherente con nuestra Estrategia de Sostenibilidad y con el propósito de servir las necesidades del cliente.

Como parte del programa BEST logramos una reconfiguración del portafolio de productos de forma segmentada entre el negocio masivo e industrial, así como la profundización en la regionalización de nuestro modelo comercial y el fortalecimiento de la fuerza de ventas. Por ejemplo, destacamos la implementación de un piloto de seis microplantas de concreto en obra, que nos permite continuar fortaleciendo la propuesta de valor con beneficios económicos para los clientes y un impacto positivo en la movilidad de las ciudades donde operamos.

Estamos comprometidos con la excelencia en todo lo que hacemos: la salud y seguridad son una clara demostración del respeto que tenemos por la vida de nuestros

colaboradores; por lo tanto, son parte esencial en todos los aspectos de nuestro negocio. Dentro del sistema de seguridad industrial y salud ocupacional Yo Prometo, logramos disminuciones en los índices de frecuencia y severidad de accidentes e incidentes laborales. Adicionalmente, hemos redoblado esfuerzos en materia de seguridad vial, lo que nos permitió reducir el número de incidentes en 2017.



Colaboradores, Planta Rioclaro, Regional Colombia

Para 2018 esperamos un crecimiento moderado de los volúmenes y precios, lo que, junto a la capitalización de esfuerzos de BEST, permitirá recuperar la rentabilidad en esta regional. En una visión de mediano plazo, avanzaremos en la entrada en operación de nuestro proyecto de arcillas calcinadas en el centro del país, lo que nos posibilita mantener el liderazgo en el mercado, mejorar la estructura de costos y reemplazar capacidad instalada menos eficiente para atender el crecimiento, al mismo tiempo que reducimos nuestra huella de carbono.

Igualmente, continuaremos con especial foco en la implementación de proyectos de combustibles alternativos para incrementar nuestros niveles de sustitución de combustibles fósiles, los cuales no solo favorecerán el costo por tonelada de producción, sino que también traerán grandes beneficios en materia ambiental.

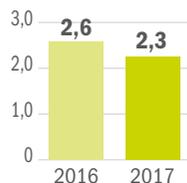
Vemos con optimismo el futuro en Colombia fundamentados en una recuperación del segmento de vivienda, impulsado, principalmente, por los programas de subsidios habitacionales y el despegue definitivo de los proyectos de infraestructura que tanto requiere el país para ser competitivo y conectar sus diferentes regiones.



### Ingresos

Billones de pesos

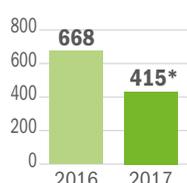
Variación  
-12,5%



### Ebitda

Miles de millones de pesos

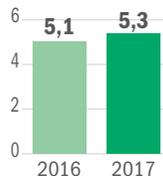
Variación  
-38%



### Volumen de cemento

Millones de toneladas

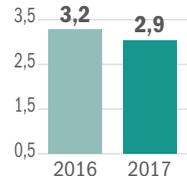
Variación  
4%



### Volumen de concreto

Millones de m<sup>3</sup>

Variación  
-7,1%



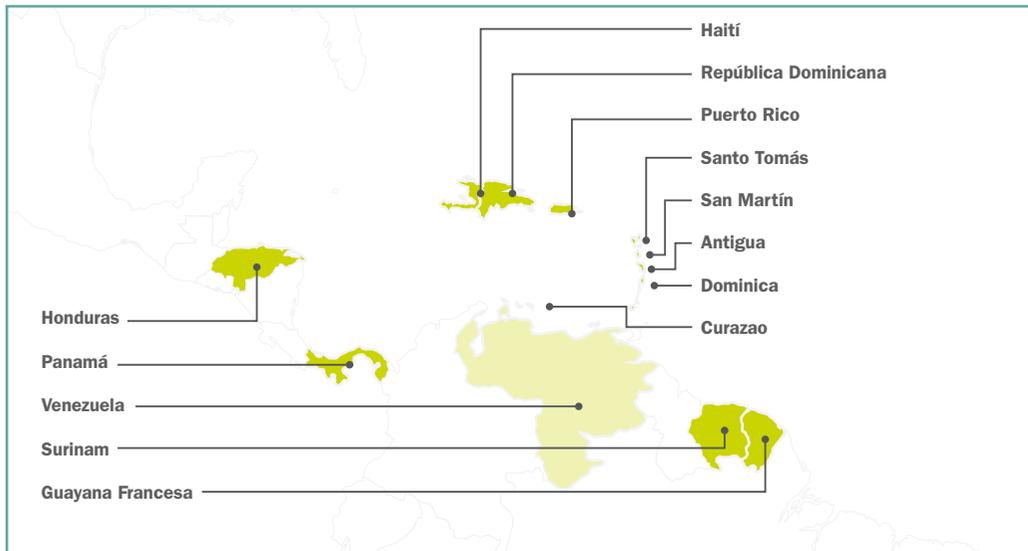
\*Ebitda ajustado: excluye indemnizaciones y pensiones anticipadas no recurrentes asociadas a BEST.

## Regional Caribe y Centroamérica

Esta regional se caracteriza por la diversidad, la atractiva demografía y las brechas significativas de vivienda e infraestructura, lo que genera importantes oportunidades de crecimiento. Para Argos siempre ha sido una región estratégica debido a la diversificación que le genera a nuestros

negocios, la estabilidad de la demanda y la flexibilidad que nos brindan los activos al estar interconectados con el resto de las operaciones. Destacamos que en 2017 integramos con éxito a nuestra red una planta de cemento en Puerto Rico, que adquirimos de Heidelberg a comienzos del año.

### Presencia en el Caribe y Centroamérica GRI [102-2/102-6]



Obra construida con Argos: segunda línea del Metro de Panamá

En esta regional, los volúmenes de cemento y concreto fueron de 5,1 millones de toneladas métricas y de 443,515 metros cúbicos, con crecimientos de 2,3% y 4,3%, respectivamente, apalancados en el buen desempeño de la operación de Honduras y el negocio de *trading* de cemento.

Por otra parte, esta región se caracteriza por tener un crecimiento económico saludable. Prueba de ello es que países como Panamá y Honduras crecerán para 2018 a tasas de 6% y 3,6%, respectivamente. Asimismo, la salud fiscal se mantiene, lo que ha permitido desarrollar políticas públicas concentradas en el desarrollo residencial y vial.

En Honduras los despachos de cemento presentaron un crecimiento de 16,3%, siendo 2017 un año histórico de producción y ventas, soportados en la operación de la molienda de San Lorenzo. Superamos, por primera vez,



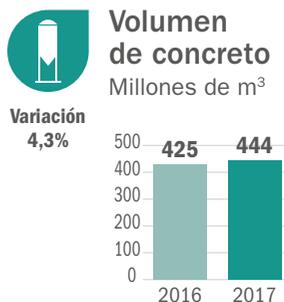
Planta Comayagua, Honduras, Regional Caribe y Centroamérica

el millón de toneladas de cemento vendidas y continuamos viendo interesantes oportunidades de crecimiento en el mercado, tanto en vivienda como en infraestructura. Seguimos optimistas con relación a los fundamentales de largo plazo del país, a pesar de la situación

política vivida después de las últimas elecciones presidenciales, que luego de la posesión empieza a dar signos de normalización.

Por su parte, en Panamá esperamos la reactivación de la construcción de infraestructura en 2018 con un amplio portafolio de proyectos en licitación, dentro de los que se destacan el Cuarto Puentes sobre el Canal, la ampliación de la autopista Arraijan, el Corredor de las Playas y la tercera etapa del metro de la Ciudad de Panamá, entre otros. Por su parte, en República Dominicana se evidenció una mejoría en los precios de cemento y de concreto que esperamos continúe para 2018.

Durante el año, las operaciones en San Martín, Santo Tomás, Dominica y Puerto Rico fueron afectadas por la temporada de huracanes. Los impactos sobre nuestros activos no fueron materiales. Sin embargo, los volúmenes se vieron afectados durante el último trimestre por las condiciones climáticas, con una reciente recuperación. En el momento, estamos concentrados en ayudar a la reconstrucción de los países y en atender sin interrupción las necesidades de nuestros clientes.



\*Incluye utilidad de desinversiones.



Brigadistas, República Dominicana, Regional Caribe y Centroamérica

En el Caribe Oriental, resaltamos nuestra participación como proveedores de cemento para la construcción de la estación espacial Ariane VI, la obra de infraestructura más emblemática que se adelanta en la Guayana Francesa, y la introducción a los mercados de San Vicente y Santa Lucía de la comercialización de cemento en sacos solubles, innovación que nos permite seguir posicionando nuestra marca allí, demostrando que a través de soluciones sostenibles e innovadoras somos constructores de futuro.

En este contexto, los ingresos de la regional ascendieron a 580 millones de dólares, con un crecimiento de 5,3%, y el ebitda fue de 173 millones de dólares, con un margen de 30%.

Como parte de nuestra estrategia de expansión y consolidación en la regional, en 2017 adquirimos una planta integrada en Puerto Rico, que encaja estratégicamente con nuestra posición actual en el Caribe y nos permite expandir la presencia de producción de clínker y cemento con una

ubicación geográfica privilegiada para atender los mercados, apoyados en nuestra sólida red logística. En la misma línea, iniciamos el proyecto para el montaje de una molinera en el norte de Honduras, con capacidad de alrededor de 200.000 toneladas, lo que nos permitirá ampliar nuestra presencia en ese país a través de un esquema de inversión inferior por tonelada, comparado con un modelo de planta integrada. El Capex que invertimos en la regional en el año ascendió a 11,8 millones de dólares.

Al igual que en las otras regionales, avanzamos en la implementación del programa de seguridad industrial y salud ocupacional Yo Prometo.

Para 2018, reiteramos nuestra confianza en estos mercados y esperamos estabilidad en los resultados de esta regional, en la que comenzamos la implementación del programa BEST con una simplificación de la estructura organizacional y la captura de oportunidades de optimización en países como Honduras y Panamá.

## LOGROS Y RECONOCIMIENTOS

Nuestro compromiso con la sostenibilidad fue reconocido por Dow Jones, al ser incluidos, por quinto año consecutivo, en su Índice Global de Sostenibilidad; por cuarta vez, en el Índice de Mercados Emergentes, y por primera vez en el de la Alianza del Pacífico Mila; adicionalmente, recibimos nuevamente la distinción Gold Class en el Anuario de RobecoSAM. Este año también somos parte de los índices FTSE4Good y Vigeo Eiris Emerging 70. En este mismo sentido, recibimos el reconocimiento Alas 20, iniciativa de GovernArt Chile y del Centro de Responsabilidad Social y Sostenibilidad.

En Colombia, fuimos designados como la cuarta empresa con mejor reputación empresarial, por parte de Merco, y recibimos

el Sello IR de la Bolsa de Valores, que reconoce nuestras buenas prácticas en relación con inversionistas y la divulgación de información al mercado público de valores.

Seguimos consolidando esfuerzos por innovar en el mercado y posicionarnos cada vez más ante nuestros clientes; en este sentido, recibimos nuestra primera patente internacional con el apoyo de la Universidad Eafit, concedida por la oficina de patentes de Japón, y dos en Colombia, otorgadas por la Superintendencia de Industria y Comercio del país, por la invención conjunta que hace posible captar y purificar grandes cantidades de dióxido de carbono en poco tiempo mediante el uso de microalgas y por la invención de un método y dispositivo que mide los cambios volumétricos en una sustancia, lo que se traduce para la compañía en el desarrollo de cementos con mejor desempeño. Ambas patentes tienen vigencia de 20 años. Esto es un avance significativo para nuestra industria, pues permite proteger la propiedad intelectual y la ubica en un alto nivel de desarrollo tecnológico y económico.

**RECIBIMOS, POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA DE INDUSTRIA Y COMERCIO DE COLOMBIA, UNA PATENTE POR UNA INVENCION CONJUNTA QUE PERMITE CAPTAR Y PURIFICAR GRANDES CANTIDADES DE DIÓXIDO DE CARBONO EN POCO TIEMPO, MEDIANTE EL USO DE MICROALGAS.**



Captura de CO<sub>2</sub> con microalgas, Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia



Colaboradores, Planta Roberto, Regional USA

## UN EQUIPO Y UNA OPERACIÓN A FAVOR DEL DESARROLLO SOCIAL

En Argos creemos firmemente que el desarrollo y la diversidad del talento humano son factores estratégicos para la sostenibilidad del negocio y que ello nos posibilita continuar creciendo, transformando vidas y generando un impacto positivo para la sociedad.

En 2017 seguimos cultivando y profundizando los pilares de nuestra cultura, los cuales hacen que trabajemos unidos, como un solo equipo, para afrontar los retos del entorno y fortalecernos como compañía. Como parte de esta transformación, creamos una nueva estructura corporativa matricial más ligera buscando operar más eficientemente y generar sinergias entre las áreas. Esto conllevó a una reducción en la planta de colaboradores y a la creación de Centros de Excelencia con

los que esperamos obtener una gestión mucho más ágil entre el corporativo y las regiones, para dar así una mejor respuesta al cliente.

Conscientes de que el talento es prioridad para nuestra organización y que es parte fundamental del proceso de transformación, resaltamos la cobertura de los diferentes sistemas de evaluación de desempeño, alcanzando un 95% de colaboradores que recibieron seguimiento y evaluación. Además, dentro de la estrategia de retención, promovemos la movilidad en la compañía y a nivel de Grupo Empresarial, y en 2017, 10,65% de nuestros colaboradores tuvieron nuevas oportunidades de desarrollo. Como parte de este sistema y a través de la plataforma Success Factors, impartimos

354.836 horas totales de formación, lo que equivale a 42 horas por colaborador; aquí destacamos la actualización en gobierno corporativo y conducta que recibieron más de 4.500 personas de la organización.

Para concluir, afrontamos los desafíos y logramos transformarnos como compañía, unidos bajo un mismo propósito, fortaleciendo nuestra estrategia y propuesta de valor con foco especial en el cliente a través de una estructura más liviana y ágil, un portafolio de productos especializados y la eficiencia y la búsqueda constante de competitividad como pilares fundamentales de nuestro modelo de negocio.

Les queremos agradecer a nuestros accionistas su apoyo y confianza, y manifestarles que estamos haciendo todos los esfuerzos para mantener la sostenibilidad y el crecimiento rentable de Argos.



Colaborador, Planta Rioclaro, Regional Colombia

## CREAMOS LOS CENTROS DE EXCELENCIA EN CEMENTO, CONCRETO, CADENA DE ABASTECIMIENTO Y COMERCIAL, ÁREAS QUE IMPULSARÁN LA ADOPCIÓN DE MEJORES PRÁCTICAS ENTRE TODAS LAS REGIONES.

Contamos con un gran equipo humano que es nuestra mayor fortaleza y hemos logrado un ambiente de trabajo sano, constructivo y con buena energía, en el que impera la confianza y se respeta, impulsa y apoya la diversidad. En él, los colaboradores cuentan con todas las herramientas para seguir creciendo y aportando a los sueños de los accionistas, clientes y de los países donde tenemos presencia.

Estamos inspirados en trascender y en seguir construyendo la historia de esta empresa referente y ejemplar, actuando siempre con ética, transparencia y respeto por los demás.

La gente Argos, la confianza de todos ustedes y la plataforma privilegiada y única de activos que hemos logrado consolidar en la región nos auguran el mejor de los futuros. ¡Gracias por acompañarnos en este camino!

Finalmente, la evolución de los asuntos legales y de gobierno corporativo se encuentra anexo a este informe.

Jorge Mario Velásquez  
Camilo Abello  
Carlos Gustavo Arrieta  
Cecilia Rodríguez  
Claudia Betancourt  
Esteban Piedrahíta  
León Teicher  
**Junta Directiva**

Juan Esteban Calle  
**Presidente**

Medellín, 12 de febrero de 2017



Obra construida con Argos: Metro de Panamá



## ANEXO - ASUNTOS LEGALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Argos observó la legislación aplicable en materia de propiedad intelectual y derechos de autor, y las operaciones realizadas con administradores y accionistas se celebraron con observancia de lo previsto en las normas correspondientes y atendiendo condiciones de mercado. En las notas número 37 y 41 de los estados financieros separados y consolidados, respectivamente, se detallan dichas transacciones. Asimismo, la compañía permitió la libre circulación de las facturas emitidas por los proveedores.

Los aspectos relacionados con el artículo 446 del Código de Comercio se encuentran en los estados financieros, en el informe del revisor fiscal y en este documento. Por su parte,

el Informe de Grupo Empresarial al que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se encuentra en la información adicional que se entrega a los accionistas.

Con relación al desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera, estos se evaluaron y se concluyó que funcionaban adecuadamente.

Adicionalmente, en 2017 se avanzó en el Sistema de Autogestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, brindando capacitaciones a colaboradores y proveedores, y monitoreando los controles asociados a los diferentes procesos.



Obra construida con Argos: puente Margaret Hunt Hill, Estados Unidos



Obra construida con Argos: BD Bacatá, Bogotá, Colombia

En diciembre de 2017, la Superintendencia de Industria y Comercio sancionó a Argos con una multa de 73.700 millones de pesos, así como a otras dos compañías cementeras, por un presunto paralelismo consciente de precios en el periodo 2010 – 2012. La compañía presentó recurso de reposición contra la decisión de la Superintendencia de Industria y Comercio, que a la fecha no ha sido resuelto. En el recurso quedó ampliamente demostrado que no se presentó ninguna relación de colaboración con competidores y que, por el contrario, Argos compitió de forma independiente y autónoma a través de una propuesta de valor diferenciada y valorada por los clientes.

La compañía ejercerá todas las acciones legales para demostrar su buen actuar y el de quienes de manera impecable y visionaria han liderado la organización, confiando en la objetividad, la responsabilidad y el buen funcionamiento de las instituciones del país.

Los otros procesos judiciales y administrativos se han desarrollado sin que se hayan producido fallos o eventos relevantes.

Finalmente, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el reporte de implementación de recomendaciones del Código País pueden consultarse en la página web [www.argos.co/ir](http://www.argos.co/ir).



Obra construida con el nuevo concreto avanzado de Argos: Puente en la Universidad Eafit, Medellin, Colombia



02

**Gobierno  
corporativo**

# Junta Directiva

La gestión de la Junta Directiva se enmarca en los más altos estándares internacionales de gobierno corporativo para asegurar el trato equitativo de los accionistas y los demás grupos de interés, así como la transparencia, fluidez e integridad de la información suministrada al mercado para la toma de decisiones.



Junta Directiva de Cementos Argos

**SIETE DIRECTORES, DE LOS CUALES CUATRO CUMPLEN CON CRITERIOS DE INDEPENDENCIA, APORTAN SUS CONOCIMIENTOS Y EXPERIENCIA PARA ORIENTAR LA ESTRATEGIA DE LA COMPAÑÍA.**

## NOMINACIÓN Y ELECCIÓN GRI [102-24]

Para asegurar el buen desempeño de las funciones de la Junta Directiva contamos con un mecanismo de elección de este órgano que asegura la participación de los accionistas en la designación de sus miembros y que busca garantizar que cada directivo cuente con la experiencia y las competencias necesarias para la adecuada dirección de la compañía.

La Junta Directiva es designada por la Asamblea General de Accionistas por periodos de tres años a partir de las propuestas presentadas por los accionistas. Los candidatos deben tener habilidades analíticas y gerenciales, visión estratégica

del negocio, objetividad, capacidad para presentar su punto de vista, y habilidad para evaluar cuadros gerenciales. Igualmente, deben tener experiencia previa en otras juntas directivas y se propende porque cuenten con conocimientos específicos en temas de gobierno corporativo, sostenibilidad, finanzas corporativas, control interno, entre otros.

### Algunas de las buenas prácticas establecidas en nuestro Código de Buen Gobierno son:

- Establecimiento de una edad máxima de 72 años para hacer parte de la Junta Directiva.
- Clasificación de sus miembros como ejecutivos, independientes o patrimoniales.

**GRI [102-18/102-19/102-20/102-22/102-23/102-27]** Durante 2017 los directores prepararon y participaron activamente en las sesiones de la Junta Directiva. El promedio de asistencia a las reuniones fue de 92,4%, por encima de la asistencia mínima del 90% establecida en nuestro Código de Buen Gobierno.

**GRI [102-25/102-27/102-28/102-29/102-30/102-31/102-32/102-33/102-34/102-35/102-36/102-37]** Conoce otros indicadores de gobierno corporativo en: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobiernocorporativo](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobiernocorporativo)



**Jorge Mario Velásquez**

Presidente de Grupo Argos /  
Presidente de la Junta Directiva  
Miembro desde 2016 (reelegido en 2017)



Asistencia 17/17



**Camilo José Abello**

Vicepresidente Asuntos Corporativos  
de Grupo Argos  
Miembro desde 2012 (reelegido en 2017)



Asistencia 13/17



**Cecilia Rodríguez**

Presidente de la Corporación Bioparque  
Miembro desde 2012 (reelegida en 2017)



Asistencia 16/17



**Claudia Betancourt**

Presidente Amalfi S. A.  
Miembro desde 2009 (reelegida en 2017)



Asistencia 17/17



**Carlos Gustavo Arrieta**

Socio de Arrieta, Mantilla y Asociados  
Miembro desde 2012 (reelegido en 2017)



Asistencia 16/17



**Esteban Piedrahíta**

Presidente Cámara de Comercio Cali  
Miembro desde 2012 (reelegido en 2017)



Asistencia 15/17



**León Teicher**

Consultor empresarial  
Miembro desde 2012 (reelegido en 2017)



Asistencia 16/17

**Habilidades  
y competencias**

- Riesgos
- Control interno
- Finanzas corporativas
- Asuntos comerciales
- Industria cementera
- Gestión de crisis
- Asuntos legales
- Sostenibilidad
- Gobierno/ Política pública
- Internacional

**Tipo de miembro**

- Patrimonial
- Independiente

**Comité de la Junta**

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

# Comité Directivo

El Comité Directivo aporta experiencia y conocimiento para afrontar los retos de la organización y asegurar la creación de valor a nuestros grupos de interés.



**Juan Esteban Calle**  
Presidente



**María Isabel Echeverri**  
VP Sostenibilidad



**Eric Flesch**  
VP Regional USA



**Tomás Restrepo**  
VP Regional Colombia



**Camilo Restrepo**  
VP Regional Caribe y Centroamérica



**Jorge Ignacio Acevedo**  
VP Talento y Arquitectura Organizacional



**Rafael Olivella**  
VP Asuntos Legales e Institucionales



**Carlos Horacio Yusty**  
VP Financiero



**Víctor Lizaralde**  
VP Técnico



**Lucas Moreno**  
VP Innovación

# Nuestro marco de gobierno

Contamos con estructuras de administración transparentes y eficientes que aseguran la integridad, el trato equitativo y la protección de los derechos de los accionistas, el mercado y los grupos de interés.

## Eventos destacados de 2017

Revisamos constantemente las prácticas de gobierno corporativo de la compañía y las ajustamos a los más altos estándares en esta materia.

### Avances destacados:

- La Asamblea de Accionistas aprobó la Política de Nombramiento, Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva buscando garantizar que las personas designadas como directores sean idóneas en la atención de las necesidades de la compañía y estén debidamente remuneradas.
- Se modificó el Código de Buen Gobierno para complementar las funciones del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos.
- La Junta Directiva aprobó el Programa Global de Gobierno y Cumplimiento, el cual provee un marco estructurado e integral para continuar fortaleciendo e implementando las políticas y lineamientos de buen gobierno.
- Logramos, por tercer año consecutivo, el reconocimiento Investor Relations de la Bolsa de Valores de Colombia, así como la certificación, por cuarto año consecutivo, como Emisor Conocido y Recurrente de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Iniciativas, compromisos y políticas GRI [102-26]

Contamos con los siguientes códigos y políticas:

-  Código de Buen Gobierno
-  Código de Conducta Empresarial
-  Estatutos Sociales
-  Política de Competencia
-  Estrategia de Sostenibilidad
-  Política de Derechos Humanos

Hemos adoptado voluntariamente estándares de:

-  Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)
-  Círculo de Empresas Latinoamericanas de Gobierno Corporativo
-  Bolsa de Nueva York
-  Pacto Global

## Retos a futuro:

- Avanzar en la identificación permanente de las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo y su implementación de acuerdo con los más altos estándares internacionales.
- Implementación de una política de operaciones entre compañías vinculadas al Grupo Empresarial Argos como una práctica voluntaria que complementa el marco de relacionamiento.



Obra construida con Argos: Puerto Aguadulce, Colombia



03

**Marco  
estratégico**

# ¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

GRI [102-9/102-15]

## CONTEXTO EXTERNO

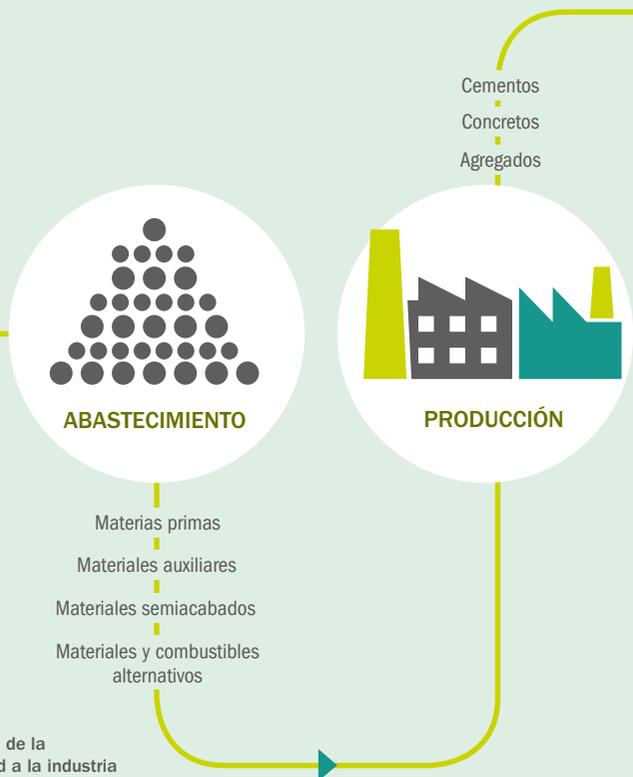
- Cambio climático
- Entrada de nuevos competidores al sector
- Crecimiento económico de Estados Unidos
- Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)
- Disrupciones permitidas por la tecnología
- Creciente consciencia socio-ambiental y regulaciones
- Inestabilidad política
- Inestabilidad laboral de jóvenes colaboradores

## CAPITALES



## PROPÓSITO SUPERIOR:

Construir sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas.

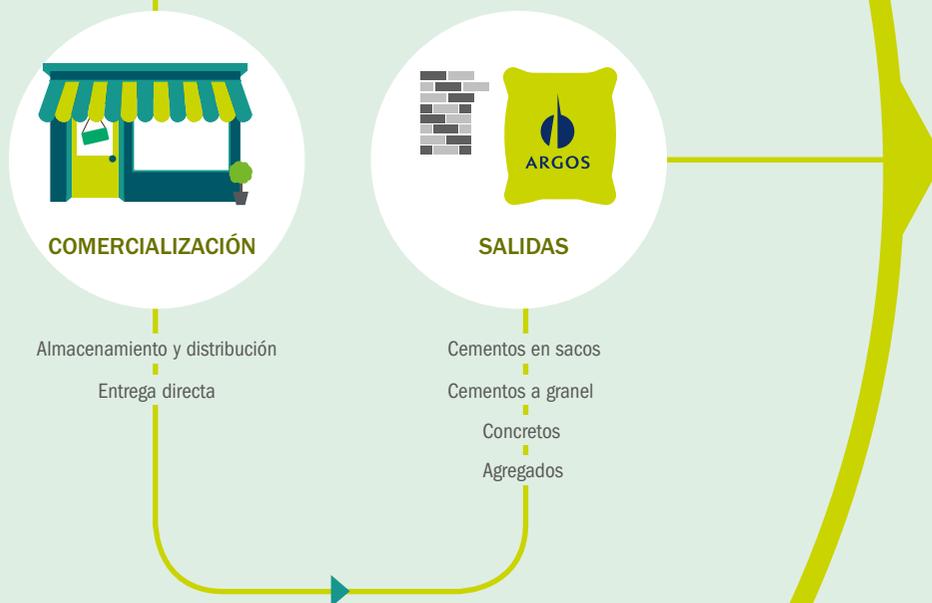


## RIESGOS ESTRATÉGICOS [A-R11]

- R1** Pérdida de participación de mercado y caída en volúmenes o precios
- R2** Demora en el cierre de brechas de competitividad
- R3** Cambios en tecnología o disrupciones
- R4** Incapacidad de desarrollar propuestas de valor
- R5** Limitaciones de acceso al capital
- R6** Incapacidad de alcanzar y mantener estándares SISO
- R7** Cambios en la regulación o inestabilidad política en los países

## ESTRATEGIA ARGOS

Crecer en ingresos, con un **ROCE mayor al costo de capital**, suministrando materiales de construcción con énfasis en **cemento, concreto, agregados** y servicios que generen valor a los clientes en los países **de las Américas** con alta proyección de desarrollo de la construcción y la infraestructura, soportados en la innovación, los altos estándares de **sostenibilidad** y en una **marca** reconocida.



## OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

- Generar **valor sostenible**
- Ser **líderes en productividad**
- Ser la mejor opción para nuestros **clientes**
- Liderar los mercados a través de la **innovación**
- Desarrollar el mejor **talento**

**Financiero:** retuvimos como empresa USD 170 millones y entregamos a la sociedad USD 804,3 millones.

**Operacionales:** disminuimos la presión sobre los recursos naturales gracias al uso de materiales y combustibles alternativos; esto nos ha permitido evitarle a la sociedad un costo de USD 34,6 millones.

**Intelectuales:** capturamos más valor de los mercados en los que operamos.

**Humanas:** generamos beneficios a la sociedad por cerca de USD 471.000, derivados del desarrollo de nuestro talento humano y de las permanentes inversiones realizadas en temas de seguridad y salud ocupacional.

**Sociales y relacionales:** generamos beneficios a la sociedad estimados en USD 9,4 millones derivados de nuestras inversiones en comunidades.

**Naturales:** los costos sociales derivados de nuestras emisiones de CO<sub>2</sub>, del consumo de agua y de la afectación de la biodiversidad se estiman en USD 296,5, 26,2 y 11 millones, respectivamente.

Para conocer más sobre nuestras externalidades consulta la página 44.

**R8** Oposición de grupos de interés

**R9** Actuaciones indebidas

**R10** Dificultad para consolidar una cultura organizacional global

**R11** No contar con el talento humano con las competencias necesarias

**R12** Incumplimiento de normas o metas ambientales u ocurrencia de eventos naturales

**R13** Fallos adversos por parte de entidades gubernamentales

# Estado de valor agregado a la sociedad - VAS

El valor que creamos a la sociedad se ve reflejado en nuestros estados financieros, pero, además, creamos valor intangible a través de los efectos económicos, ambientales y sociales que se derivan de nuestras operaciones. Estos representan costos y beneficios que la sociedad asume de manera involuntaria, los cuales se conocen como externalidades.

Conscientes de esto, desde 2016 implementamos una iniciativa que llamamos Estado de Valor agregado (VAS), herramienta que nos permite valorar y gestionar activamente cada una de las principales externalidades relacionadas con nuestra operación. A continuación, presentamos la metodología que utilizamos y los resultados de nuestro VAS para 2017.

## El modelo

El modelo VAS está diseñado para calcular el valor neto que creamos para la sociedad durante un año fiscal. Los resultados finales se muestran en una gráfica de cascada que se inicia con el beneficio que retenemos (ver página 45). La cantidad positiva o negativa en cada una de las barras siguientes muestra el valor que cada externalidad suma o reduce a los grupos de interés involucrados.

La barra final representa el valor neto agregado a la sociedad después de que se han contabilizado todas las externalidades.

Los resultados del VAS se calculan a través de un modelo a la medida de nuestra compañía que se basa en un conjunto de supuestos. Los enfoques actuales podrían redefinirse a medida que haya nuevos estudios disponibles.



Colaboradores, Planta Rioclaro, Regional Colombia

**EL MODELO DE VALORACIÓN DE NUESTRAS EXTERNALIDADES NOS MUESTRA LAS MANERAS COMO CREAMOS VALOR PARA LAS PERSONAS, CONTRIBUYENDO ASÍ A LA CONSTRUCCIÓN DE SUS SUEÑOS, A LA TRANSFORMACIÓN DE SUS VIDAS Y AL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL.**

Visita nuestro informe VAS en: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#vas](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#vas)

## Metodología

Cada año realizamos una revisión de nuestro VAS, de manera que cuente con supuestos actualizados y alineados con las metodologías de valoración de impactos a nivel mundial, lo cual garantiza la confiabilidad de los resultados.

### Revisión de alcance y metodología

Los equipos técnicos involucrados en la metodología revisan el alcance del modelo.



### Actualización y ajuste del modelo

Lo actualizamos con los datos y multiplicadores más recientes.



### Análisis y comunicación de los resultados

Reportamos los resultados, comunicamos a nuestros grupos de interés y exploramos aplicaciones a futuro.

## Externalidades que valoramos en 2017

### Externalidades económicas

#### Salarios y beneficios



Impactos en la economía derivados de la remuneración de nuestros colaboradores.

#### Intereses y dividendos



Impactos en la economía relacionados con el pago de intereses y dividendos a instituciones financieras e inversionistas.

#### Impuestos



Impactos en la economía asociados al pago de impuestos a los gobiernos de los países en los que operamos.

### Externalidades sociales

#### Desarrollo del talento



Impactos derivados del desarrollo y mejoramiento del capital humano formado en Argos que se reintegra al mercado laboral.

#### Inversión en comunidades



Impactos por proyectos de vivienda, infraestructura comunitaria y educativa, becas, entre otros.

#### Salud y seguridad



Impactos en los colaboradores y las comunidades, asociados con accidentes (lesiones y fatalidades) y enfermedades laborales.

### Externalidades ambientales

#### Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)



Impacto del cambio climático a través de las emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1 y 2).

#### Emisiones atmosféricas



Impactos de la contaminación atmosférica asociados a nuestras emisiones de NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub> y material particulado.

#### Materiales y combustibles alternativos



Impactos de la sustitución de materias primas y combustibles fósiles por otros alternativos, lo cual reduce las emisiones de CO<sub>2</sub>.

#### Biodiversidad



Impactos sobre la biodiversidad por nuestras operaciones de extracción e instalaciones, así como programas de compensación y rehabilitación.

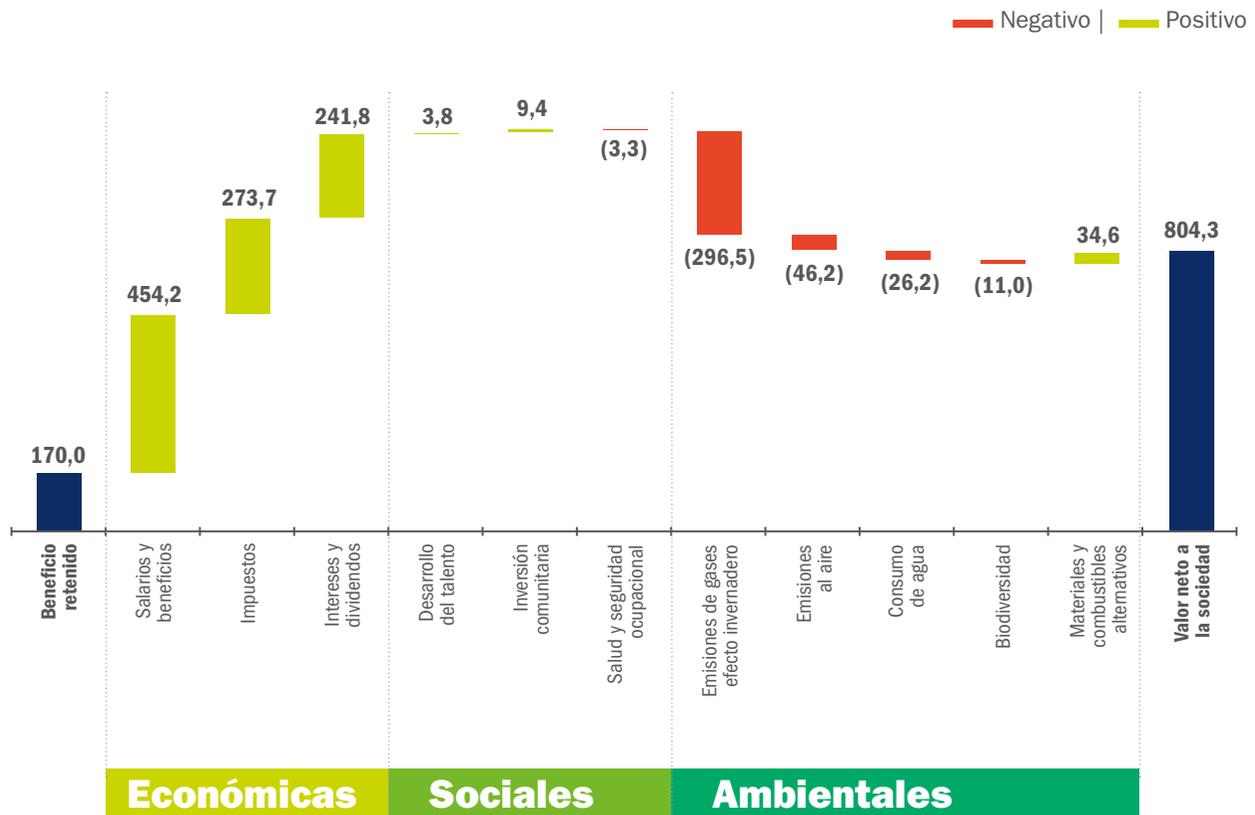
#### Consumo de agua



Impactos en la escasez de agua causados por nuestro consumo.

Actualmente, nuestro VAS incluye **11 externalidades valoradas**, las cuales se derivan de nuestra operación y abarcan todas nuestras geografías y líneas de negocio. A medida que surjan nuevas posibilidades para monetizar nuestros impactos, ampliaremos nuestro alcance a otras externalidades y a los demás segmentos de nuestra cadena de valor.

## RESULTADOS 2017



### Económicas

Los beneficios sociales netos derivados de nuestras externalidades económicas ascienden a USD 969,9 millones y aumentaron 5,4% respecto al año anterior. 49% de estos beneficios proviene de los efectos en las economías locales derivados de los pagos a nuestros colaboradores.

### Sociales

El beneficio neto asociado con las externalidades sociales representó USD 9,8 millones, principalmente como resultado de la inversión en comunidades. Realizamos constantes esfuerzos para reducir los costos a la sociedad derivados de nuestros incidentes en salud y seguridad, los cuales en 2017 ascendieron a USD 3,3 millones.

### Ambientales

Los costos netos a la sociedad asociados a nuestras externalidades ambientales representan un total de USD 345,4 millones. Las emisiones de gases de efecto invernadero actualmente constituyen el 78% de los costos totales a la sociedad derivados de impactos al medioambiente, siendo la externalidad más significativa en esta dimensión.

Sin embargo, durante este año, el creciente uso de materiales y combustibles alternativos también nos permitió evitar un 11,7% del costo a la sociedad de nuestras emisiones de GEI (ver página 68).

## Valor neto a la sociedad

El valor neto para la sociedad en 2017 fue de **USD 804,3** millones, **4,73** veces el beneficio que retuvimos durante el mismo período.

## APLICACIONES

Actualmente los resultados del VAS se utilizan para alcanzar tres objetivos principales:

Objetivos	Aplicaciones 2017
Tomar decisiones más responsables y mejor informadas	Exploramos el primer ejercicio de comparación de costos financieros y ambientales para potenciales escenarios de inversión en maquinaria y equipo.
Gestionar nuestros riesgos de una manera más precisa	Desarrollamos las primeras propuestas de cuantificación de riesgos con insumos derivados de la valoración de nuestras externalidades. (Ver nuestro caso de estudio: Cuantificación de riesgos relacionados con el agua).
Garantizar nuestra transparencia informando adecuadamente a nuestros grupos de interés	Implementamos un plan de comunicaciones que nos permitió divulgar la metodología y los resultados del VAS para públicos externos, internos y especializados.

### Caso de estudio Cuantificación de riesgos relacionados con el agua

El incremento a largo plazo de la competencia por el consumo de agua entre las operaciones y las comunidades aledañas puede ocasionar que las externalidades que causamos se internalicen en un futuro y, por ende, impacten nuestros resultados financieros.

Por ello, desarrollamos un modelo que permite estimar el incremento a 2030 del costo del agua que consumimos en nuestras operaciones, de acuerdo con:

- Nuestras proyecciones de consumo de agua, determinadas por nuestras metas de Estrategia Ambiental.
- Los pronósticos de estrés hídrico de las zonas en que operamos a 2020 y 2030.
- Un factor de costo de la demanda de la población por agua, calculado por la herramienta Aqueduct y con insumos de nuestro VAS.

En 2018 aplicaremos el modelo en nuestras operaciones con mayor riesgo de estrés hídrico, de manera que estimemos los impactos que el cumplimiento de las metas de la estrategia puede generar en los resultados financieros de la organización.



Biodiversidad en zona ambiental protegida, Planta Panamá, Regional Caribe y Centroamérica

### Informamos a nuestros grupos de interés sobre nuestro VAS

Como parte de nuestro plan de comunicaciones, desarrollamos casos de estudio que han sido tomados como referente en los Protocolos de Capital Natural y Social\*.

Adicionalmente, desde junio de 2017 somos miembros activos de la Mesa de Valoración de Impactos (IVR, por sus siglas en inglés), espacio en el que se socializan los últimos desarrollos y aplicaciones en valoración de externalidades a nivel mundial.

\*Visita nuestros casos de estudio en el Social Capital Protocol <http://social-capital.org/case-studies/understanding-societal-value-creation-through-cementos-argos-value-added-statement-vas> y el Natural Capital Protocol [www.wbcsd.org/Clusters/Natural-Capital-and-Ecosystems/Business-Examples/Argos-Assessment-enhances-decision-making-risk-management-and-transparency](http://www.wbcsd.org/Clusters/Natural-Capital-and-Ecosystems/Business-Examples/Argos-Assessment-enhances-decision-making-risk-management-and-transparency)

# Gestión de riesgos

En nuestra compañía, la gestión de riesgos es una herramienta fundamental para contribuir al desarrollo de nuestra estrategia y al cumplimiento de los objetivos. La gestión de riesgos está soportada en el Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), basado en los estándares ISO 31000 y COSO Enterprise Risk Management, y coordinada con el modelo de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento (GRC).

El SGIR tiene como premisa fundamental la identificación de los riesgos relevantes desde lo estratégico, con énfasis en su gestión por procesos, proyectos e instalaciones en todas nuestras operaciones. Este enfoque permite la alineación de todos aquellos aspectos relevantes como la gestión ambiental, las comunidades, la seguridad, la normatividad y los aspectos financieros, entre otros, con una mirada holística en la gestión de los riesgos materiales que soporta la ejecución exitosa de la estrategia.



## Valor agregado a la sociedad

Evaluamos los impactos que nuestras actividades pueden tener en la sociedad y en el medioambiente, promoviendo un comportamiento responsable que contribuya al desarrollo sostenible de nuestros grupos de interés.



## Valor agregado a la compañía

Creamos valor facilitando un entorno de control y prevención con el fortalecimiento del Sistema de SGIR, el cual establece un marco metodológico que gestiona los eventos que, de materializarse, pueden afectar el logro de los objetivos estratégicos.



Colaborador, Planta Roberta, Regional USA

## Iniciativas, compromisos o adhesiones

- ✓ Iniciativa de Cemento Sostenible
- ✓ Carbon Disclosure Project
- ✓ Estrategia de Sostenibilidad
- ✓ Carbon Cure
- ✓ Iniciativa de Colaboración de Tecnología de Bajo Carbono
- ✓ Estrategia Ambiental

## Gobierno





Colaboradores, Centro de Distribución Medellín, Regional Colombia

## Desempeño en 2017

- Actualizamos los riesgos estratégicos, identificamos sus principales causas y definimos planes de acción.
- Realizamos análisis de riesgos a tres proyectos estratégicos.
- Analizamos 27 procesos críticos, priorizados por su interrelación con los riesgos estratégicos.
- Realizamos nueve análisis de riesgos en instalaciones y evaluamos el nivel de riesgo de 152 predios.
- Realizamos el análisis de riesgo en cinco licitaciones críticas como criterio adicional para la adjudicación de los contratos.

## Gestión ante eventos de la naturaleza

Durante 2017 nos vimos enfrentados a diferentes retos, entre ellos la materialización de eventos de la naturaleza que afectaron las operaciones en las regionales Caribe y Centroamérica y USA, estos pusieron a prueba la capacidad de respuesta que tenemos para atenderlos y mitigar los impactos que tienen para nuestra gente y el negocio.

Podemos concluir que contamos con un buen sistema de gestión de riesgos que identifica y anticipa los eventos a que estamos expuestos en nuestras instalaciones y los impactos que estos pudieran ocasionar.

Como oportunidades de mejora definimos la necesidad de implementar de forma activa los planes de continuidad del negocio, partiendo de la base de que los planes de atención de emergencias han mostrado su fortaleza en casos críticos como los huracanes de 2017. De igual forma, revisaremos y ajustaremos el plan corporativo de seguros que permita transferir, mediante coberturas adecuadas, el riesgo en un escenario de exposición producto del cambio climático.

**[A-R11] [A-R12]** Conoce la lista completa de riesgos estratégicos y emergentes en: [www.argos.co/Reporte%20Integrado/descargables#riesgostrayemer](http://www.argos.co/Reporte%20Integrado/descargables#riesgostrayemer)

## Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Consolidamos los mapas de riesgos estratégicos para Colombia, Caribe y Centroamérica, y Estados Unidos.
- Desarrollamos ocho modelos de gestión basados en riesgos.
- Realizamos la actualización de los riesgos emergentes.
- Alcanzamos el puntaje de 75% de la etapa intermedia del modelo de madurez propuesto por Suramericana.

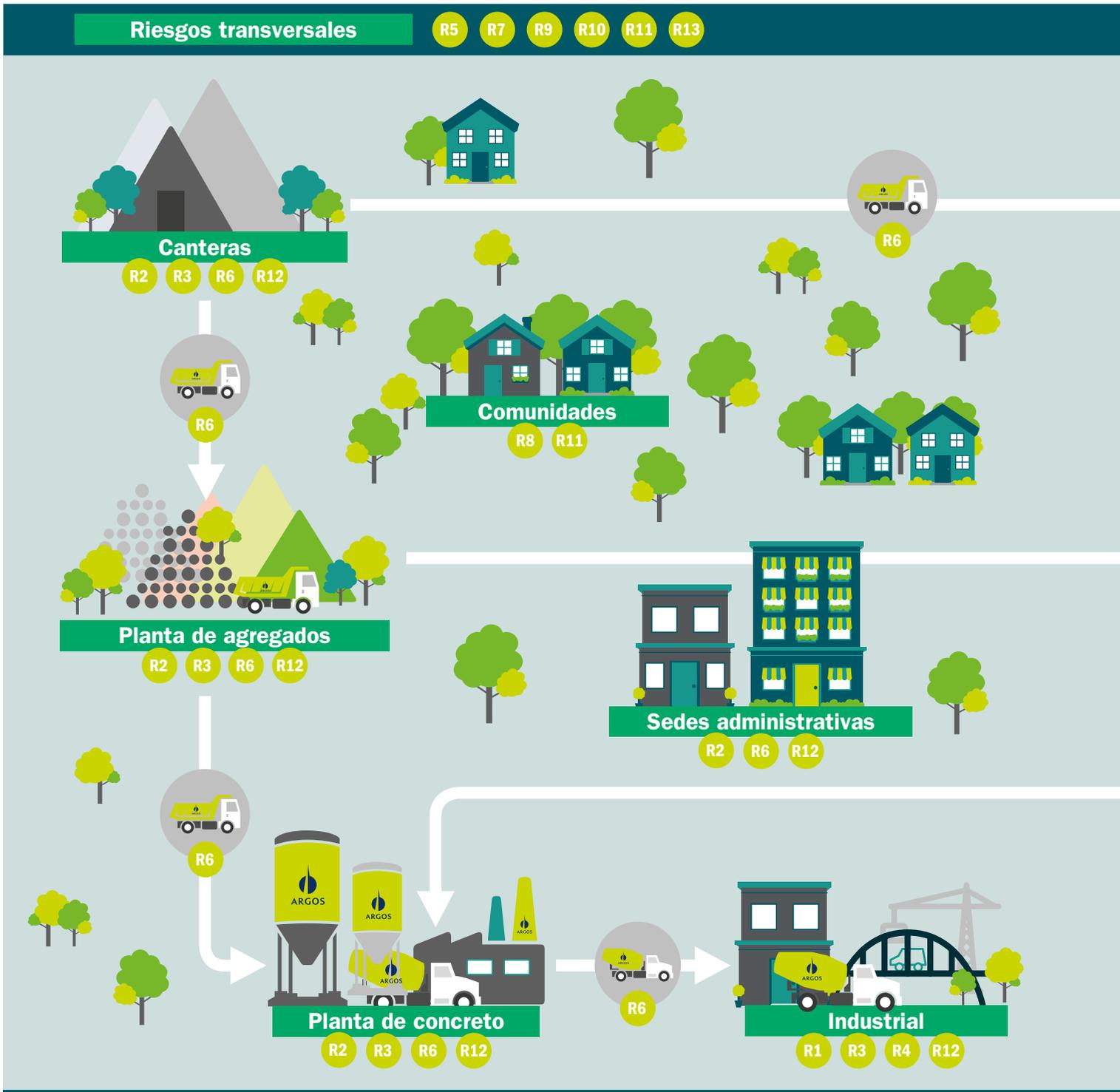
## Metas 2018

- Desarrollaremos cinco modelos de cuantificación para riesgos materiales.
- Realizaremos análisis y seguimiento de riesgos a tres proyectos estratégicos.
- Trabajaremos en la consolidación del modelo de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento.
- Haremos seguimiento a los planes de acción de los procesos críticos.
- Realizaremos la revisión y el ajuste del plan corporativo de retención y transferencia de riesgos.
- Trabajaremos de la mano con la Oficina de Gestión de Proyectos (PMO) estratégica, desarrollando el aparte de riesgos en la metodología adoptada.

## Retos a futuro

- ⚠ Seguir con el desarrollo de modelos de cuantificación de alto impacto.
- 📄 Acompañar las operaciones en los análisis de riesgos catastróficos.
- 📋 Asegurar la aplicación de la metodología de riesgos en proyectos estratégicos.
- 💰 Fortalecer la metodología basada en riesgos para la asignación efectiva de capital.

# RIESGOS ESTRATÉGICOS EN LA CADENA DE VALOR [A-RI1]



## RIESGOS ESTRATÉGICOS

- R1** Pérdida de participación de mercado y caída en volúmenes o precios
- R2** Demora en el cierre de brechas de competitividad
- R3** Cambios en tecnología o interrupciones
- R4** Incapacidad de desarrollar propuestas de valor
- R5** Limitaciones de acceso al capital
- R6** Incapacidad de alcanzar y mantener estándares SISO
- R7** Cambios en la regulación o inestabilidad política en los países



**R8** Oposición de grupos de interés

**R9** Actuaciones indebidas

**R10** Dificultad para consolidar una cultura organizacional global

**R11** No contar con el talento humano con las competencias necesarias

**R12** Incumplimiento de normas o metas ambientales u ocurrencia de eventos naturales

**R13** Fallos adversos por parte de entidades gubernamentales

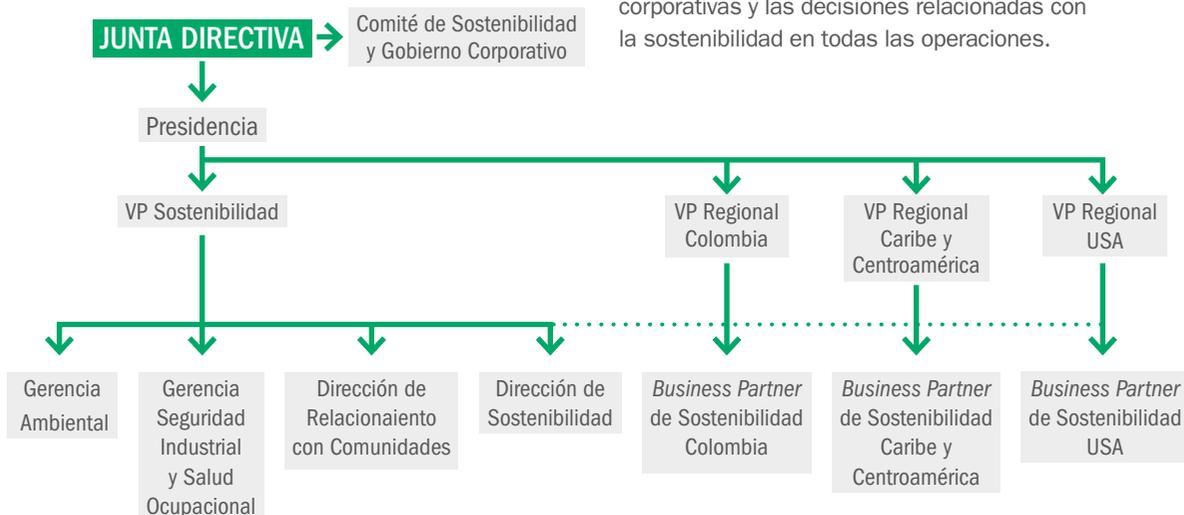
# Estrategia de Sostenibilidad

**GRI [120-43]** Creemos firmemente en nuestra capacidad para prosperar en un entorno de negocios global, competitivo y cambiante, gracias a la gestión adecuada de nuestros riesgos y oportunidades económicas, ambientales y sociales. Todo esto, con el fin de crear valor para la sociedad y para nuestra compañía. Es por este motivo que la sostenibilidad se encuentra en el núcleo de nuestra estrategia y constituye el primer objetivo de esta: generar valor sostenible.

El concepto de sostenibilidad está íntimamente ligado a la rentabilidad del modelo de negocio (ver página 42). Asimismo, entendemos que es nuestra responsabilidad utilizar los recursos de una manera responsable, y partimos de acciones concretas que nos permiten establecer relaciones de confianza con los diferentes grupos de interés, con quienes compartimos metas y valores fundamentales.

**GRI [102-19/102-20]** Nuestra Junta Directiva, como organismo de gobierno superior, cuenta con un Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, el cual vela por la efectiva implementación de la Estrategia de Sostenibilidad, monitorea y evalúa el desempeño de la organización y aborda el desarrollo crítico y estratégico relacionado con los temas de sostenibilidad.

**GRI [102-19/102-20]**



Colaboradores, Planta Comayagua, Honduras, Regional Caribe y Centroamérica

**TODAS NUESTRAS ACCIONES ESTÁN ORIENTADAS A CREAR VALOR PARA LA SOCIEDAD Y PARA LA COMPAÑÍA, HACIENDO POSIBLE LA CONSTRUCCIÓN DE SUEÑOS QUE IMPULSEN EL DESARROLLO Y TRANSFORMEN VIDAS.**

La Vicepresidencia de Sostenibilidad es responsable de formular la estrategia y asegurar que los lineamientos de la Junta permeen la organización. Adicionalmente, nuestra estructura de gobierno incluye enlaces regionales de sostenibilidad o *Business Partners*, quienes se encargan de implementar las políticas corporativas y las decisiones relacionadas con la sostenibilidad en todas las operaciones.

## OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Hemos asumido el compromiso de tomar acción y aportar a la creación de entornos que ofrezcan mayores oportunidades y mejores condiciones de vida para todos. Por esto, desde 2016 nos unimos a la agenda global de las Naciones Unidas, en el marco de la cual se han fijado 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Iniciamos el trabajo en este campo con la selección de los objetivos a los que, dado nuestro modelo de negocio, podemos impactar directamente y, por lo tanto, contribuir de manera más efectiva. Los objetivos priorizados y su asociación con nuestros temas materiales son los siguientes:

### ODS



Atraemos, desarrollamos y promovemos altos estándares de salud y seguridad que salvan vidas de nuestros colaboradores, proveedores y comunidades, aportando a la dinamización del mercado de las áreas donde operamos. Somos transparentes y garantizamos nuestro actuar ético.



Impulsamos el desarrollo socioeconómico de las comunidades vecinas promoviendo las contrataciones locales y enfocando nuestros esfuerzos en el desarrollo de proyectos conjuntos que otorguen soluciones de infraestructura y vivienda.



Estamos continuamente innovando en los componentes de nuestro modelo de negocio. Desarrollamos iniciativas que impulsan la construcción de vivienda e infraestructura sostenible y trabajamos por asegurar una cadena de valor responsable y generar nuevas oportunidades de negocios para nuestros inversionistas.



Trabajamos en estrategias de prevención, reducción, mitigación y compensación de los impactos derivados de las operaciones. Por otra parte, trabajamos para diversificar nuestro portafolio energético a través del uso de combustibles alternativos.

Durante 2017 desarrollamos jornadas de capacitación y sensibilización de nuestros grupos de interés en torno a la gestión de los ODS y la identificación de oportunidades de trabajo en conjunto. Asimismo, desarrollamos una campaña que denominamos #empiezopormi, que facilitó espacios de empoderamiento en los que se promovieron hábitos individuales para alcanzar soluciones a retos globales.

En 2018, definiremos los planes de trabajo y los indicadores que nos permitirán medir el progreso de la compañía respecto a cada uno de los cuatro ODS priorizados.

## ADHESIONES E INICIATIVAS GRI [102 -12/102-13]



World Business Council for Sustainable Development  
**Cement Sustainability Initiative**



The CEO Water Mandate



This is our Communication on Progress in implementing the principles of the United Nations Global Compact and supporting broader UN goals.  
We welcome feedback on its contents.

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



**GRI [102-13]** Para ver la lista completa de adhesiones, visita [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#estradsostenibilidad](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#estradsostenibilidad)

Con el fin de que nuestra Estrategia de Sostenibilidad se mantenga vigente, durante 2017 la actualizamos y también renovamos algunos de sus principales componentes, como la Estrategia Ambiental y el Análisis de Materialidad que presentaremos en las próximas páginas.

## ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD

Todas nuestras acciones están orientadas a crear valor para la sociedad y para la compañía, haciendo posible la construcción de sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas a través de:



**GRI (102-11)** Somos responsables con nuestro entorno y por esto contamos con un sistema de gestión ambiental que nos permite prevenir, mitigar, corregir y compensar nuestros impactos, con especial énfasis en cinco pilares:



**CAMBIO CLIMÁTICO**

Reducir las emisiones específicas netas de CO<sub>2</sub>  
**544 kg CO<sub>2</sub>/t**  
 de material cementante



**EMISIONES**

Reducir las emisiones de material particulado  
**60 g MP/t**  
 de clínker

Reducir las emisiones de óxidos de azufre  
**205 g SO<sub>2</sub>/t**  
 de clínker

Reducir las emisiones de óxidos de nitrógeno  
**1.205 g NO<sub>x</sub>/t**  
 de clínker

Realizar el inventario de emisiones de mercurio a 2020: **100%**



**AGUA Y BIODIVERSIDAD**

Rehabilitación de áreas intervenidas: **85%**

Porcentaje total de canteras en áreas de alto valor con plan de manejo de biodiversidad: **85%**

Reducir el consumo de agua en cemento  
**256 L/t**

Reducir el consumo de agua en concreto  
**216 L/m<sup>3</sup>**



**ECONOMÍA CIRCULAR**

Reemplazar materias primas por alternativas en cemento **15%**

Usar materiales cementantes suplementarios en concreto **15%**

Utilizar combustibles alternativos **18%**

Aumentar el uso de agregados reciclados en concreto  
**216.000 toneladas**



**CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE**

Generar ingresos por productos con características de sostenibilidad  
**USD 400 millones**

**Metas a 2025**

**ESTRATEGIA AMBIENTAL**

# Grupos de interés

Nuestra Estrategia de Sostenibilidad favorece las relaciones abiertas, directas y transparentes y de respaldo mutuo. Esto nos permite satisfacer las expectativas de nuestros grupos de interés y nos lleva a alcanzar metas comunes. Asimismo, al escuchar a nuestro entorno, contamos con un panorama más amplio para tomar decisiones.

Nuestros mecanismos de relacionamiento y programas de desarrollo y formación son ejecutados por las áreas que interactúan naturalmente con cada uno de ellos, creando así relaciones de confianza.

A finales de 2017, actualizamos el mapeo de nuestros grupos de interés. Este ejercicio arrojó como resultado ocho grupos, entre los cuales se destacan dos nuevos: Medios, y Asociaciones y agremiaciones.

## GRI [102-40]



Clientes



Colaboradores



Comunidades



Inversionistas  
y accionistas



Autoridades



Proveedores



Medios



Asociaciones y  
agremiaciones



Cliente del negocio masivo, República Dominicana, Regional Caribe y Centroamérica

## GRI [102-42] Identificamos nuestros grupos de interés con base en los siguientes cinco criterios propuestos por el estándar AA1000SES:

### Dependencia

Aquellos que dependen de nuestras actividades, productos o servicios o de quienes dependemos para continuar con la operación.

### Responsabilidad

Aquellos con quienes tenemos una responsabilidad comercial, legal, operacional o ética.

### Proximidad

Aquellos que requieren nuestra atención inmediata en asuntos financieros, económicos, sociales o ambientales.

### Influencia

Aquellos que podrían generar un impacto en la estrategia o toma de decisiones.

### Diversas perspectivas

Aquellos que aportan nuevas perspectivas a situaciones específicas o ayudan a identificar oportunidades que de otra manera no se notarían o reconocerían.



Ciente del negocio masivo, República Dominicana, Regional Caribe y Centroamérica

## Mecanismos de relacionamiento y temas abordados

Durante 2017, tratamos una gran variedad de temas con nuestros grupos de interés, entre los que se destacan los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Estos se socializaron en el marco de la Semana de la Sostenibilidad, nuestro evento anual de formación y uno de los principales mecanismos de relacionamiento con los grupos de interés.

Asimismo, se llevaron a cabo los Diálogos para la Sostenibilidad a mediados de 2017, con una participación total de 3.033 personas ubicadas en nuestras tres regionales. Durante las jornadas, realizamos una rendición de cuentas sobre nuestra gestión durante el 2016 y consultamos las expectativas los grupos de interés, quienes también nos indicaron el nivel de relevancia de los temas de sostenibilidad, con el fin de nutrir nuestro más reciente análisis de materialidad (ver pág 58).

**GRI [102-43/102-44/102-21]** Para consultar la lista completa de los mecanismos de relacionamiento con nuestros grupos de interés, así como los temas abordados durante 2017 y los departamentos encargados de gestionar el relacionamiento, visita el siguiente enlace: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#estradsostenibilidad](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#estradsostenibilidad)

## Desempeño en 2017

- Actualizamos la Estrategia de Sostenibilidad, la cual establece un marco de actuación frente a nuestros grupos de Interés a través de los pilares de relaciones de confianza y los valores compartidos.
- Actualizamos nuestro Análisis de Materialidad, con el fin de enfocar y comunicar nuestra gestión en los temas que más interesan a todos los actores de nuestro entorno.

## Retos a futuro



Continuaremos fortaleciendo la relación con nuestros proveedores en la segunda edición del reconocimiento Creciendo Juntos, el cual premia sus mejores prácticas de sostenibilidad e innovación.



Haremos un ejercicio de caracterización detallada de cada uno de nuestros grupos de interés, según nuestra última actualización.

# Análisis de Materialidad

**GRI [102-46]** La industria cementera es portadora de desarrollo y conectividad e involucra a múltiples partes interesadas. Por esta razón, entender y ser receptivo con los intereses de nuestros grupos de interés es primordial para alcanzar nuestro propósito superior: construir sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas.

En ese sentido, el componente base de nuestra Estrategia de Sostenibilidad es el análisis de materialidad, a través del cual mapeamos las expectativas de nuestros grupos de interés y contrastamos los resultados con la visión estratégica de la compañía, con el fin de identificar y priorizar los focos de trabajo más importantes para la organización durante los siguientes dos años. Durante 2017 realizamos el presente análisis de materialidad y, con

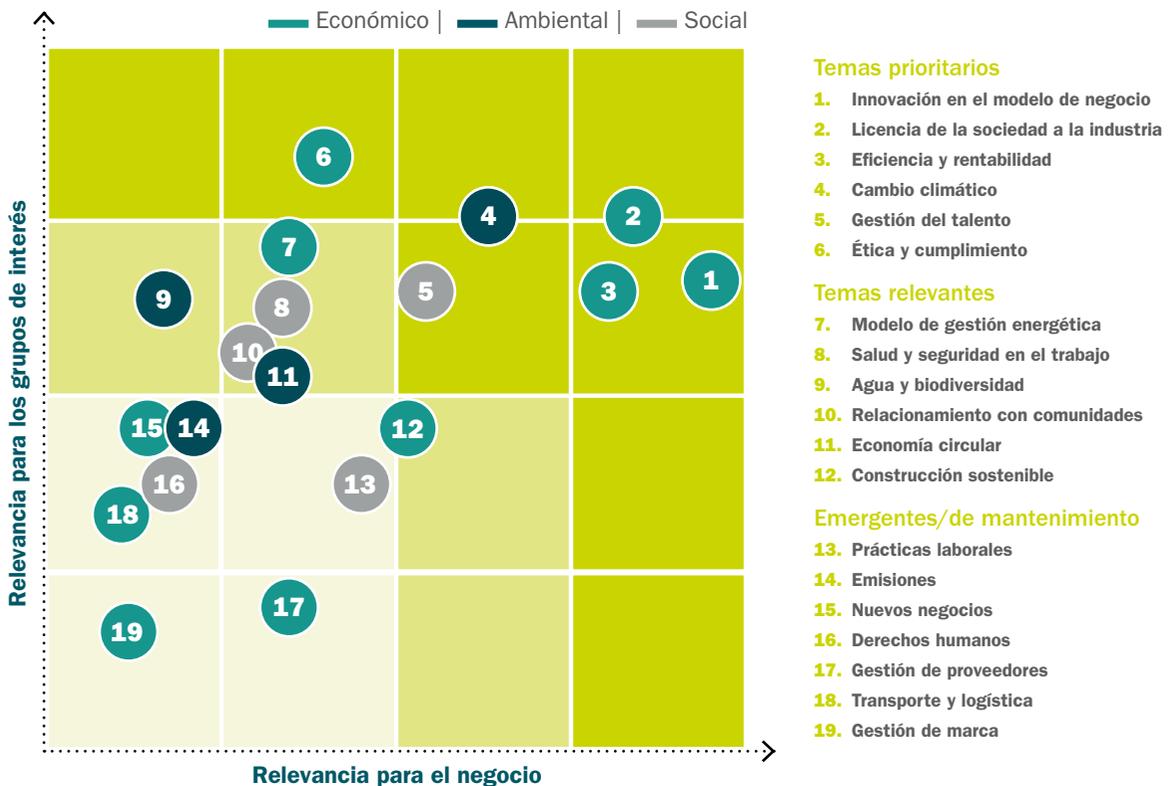
este, definimos los asuntos en los que trabajaremos durante los años 2018 y 2019.

Nuestro Análisis de Materialidad tomó en cuenta las prioridades estratégicas de nuestra Junta Directiva y las opiniones e intereses de nuestros grupos de interés, al igual que las tendencias, noticias y dinámicas del sector, los principios y lineamientos establecidos en la Estrategia de Sostenibilidad, los riesgos y las oportunidades, nuestros compromisos con las iniciativas nacionales e internacionales, entre otras consultas que se hacen tanto externa como internamente.

El resultado del análisis de materialidad realizado permitió priorizar, validar e identificar 19 temas, los cuales clasificamos como prioritarios, relevantes y emergentes o de mantenimiento.

## Matriz de Materialidad

En el siguiente capítulo presentamos información sobre nuestro desempeño, logros y retos frente a cada uno de los temas prioritarios y relevantes encontrados en esta Matriz de Materialidad.



## TEMAS PRIORITARIOS GRI [102-47]

### 1. Innovación en el modelo de negocio

Capacidad de la organización de innovar en los componentes de su modelo de negocio para adaptarse a las disrupciones de la industria y del mercado y mantener su alto nivel de competitividad.

### 2. Licencia de la sociedad a la industria

Esfuerzos dirigidos hacia la demostración del valor para la sociedad, creado por la industria cementera y sus productos, a través de conectividad, desarrollo, infraestructura e industrialización.

### 3. Eficiencia y rentabilidad

Estrategias que permitan maximizar el retorno de la inversión sobre el capital y aumentar las utilidades, así como contar con una estructura de capital sana y un ciclo financiero adecuado que facilite el acceso a los mercados de capital.

### 4. Cambio climático

Estrategias de prevención, reducción, mitigación y compensación de los impactos derivados de las emisiones de CO<sub>2</sub> asociadas a la operación (alcance 1), derivadas del consumo de energía (alcance 2) e indirectas (alcance 3).

### 5. Talento

Estrategias encaminadas a atraer, desarrollar y retener el talento, con especial énfasis en el talento actual y el joven.

### 6. Ética y cumplimiento

Prácticas encaminadas a asegurar el actuar ético de todos los miembros de la organización, a la prevención del fraude, la corrupción, el lavado de activos y el soborno.

## TEMAS RELEVANTES GRI [102-47]

### 7. Modelo de gestión energética

Estrategias para la reducción de riesgos y el aprovechamiento de oportunidades derivadas de la disponibilidad de energía, su costo y su uso adecuado, incluyendo la diversificación del portafolio energético.

### 8. Salud y seguridad en el trabajo

Identificación, prevención y mitigación de riesgos asociados a la salud y seguridad en el trabajo, con especial énfasis en seguridad vial y en la reducción de incidentes a lo largo de la cadena de valor.

### 9. Agua y biodiversidad

Identificación y gestión adecuada de riesgos e impactos significativos sobre el recurso hídrico y la biodiversidad en las zonas de influencia.

### 10. Relacionamiento con comunidades

Acciones orientadas a promover la buena relación con las comunidades

vecinas y su desarrollo, a través de la prevención, mitigación o compensación de los impactos negativos y de la maximización de los impactos positivos.

### 11. Economía circular

Estrategias de reducción y gestión del ingreso de insumos y materias primas a los procesos productivos y de la generación de residuos a través del cierre de ciclos, reincorporando materiales, subproductos y residuos a la cadena de valor de la organización o a cadenas de valor de otras industrias.

### 12. Construcción sostenible

Estrategias encaminadas a la ampliación del portafolio de productos y servicios con características de sostenibilidad.



Obra construida con Argos: Metro de Panamá



# 04

## Focos de acción

■ Pacto Global | ■ Pilares estratégicos de sostenibilidad



Proveedores

Argos

Clientes

Sociedad

[103-1]

# Innovación en el modelo de negocio

— P9 | — Rentabilidad del negocio

Este aspecto se refiere a nuestra capacidad para innovar en la forma en la que creamos, comunicamos, entregamos y capturamos valor, para mantener nuestra competitividad en el mercado, ser altamente rentables y líderes en productividad, con el fin de expandirnos selectivamente en el largo plazo.

Nuestra competitividad parte de un adecuado entendimiento de los mercados y una efectiva segmentación de nuestros clientes mediante propuestas de valor diferenciadas, apalancados en nuestras grandes capacidades y en los sistemas de gestión organizacionales.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

Gracias a nuestras soluciones innovadoras maximizamos el valor entregado a nuestros clientes, satisfacemos sus necesidades específicas e incrementamos su productividad. Asimismo, fomentamos el desarrollo de altos estándares y el uso de productos innovadores en la industria de la construcción.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

Nuestra capacidad de innovar y responder efectivamente a las necesidades de los clientes nos permite capturar un mayor valor de los mercados en los que operamos, lo que asegura nuestra sostenibilidad económica en el tiempo.

## ¿Cómo gestionamos este asunto? GRI [103-2]

Actuamos local y pensamos global. Partiendo de herramientas de gestión centralizadas, hacemos especial énfasis en buscar una solución idónea según la realidad de cada país.

Contamos con cuatro Centros de Excelencia como palancas de transformación y fortalecimiento de nuestras capacidades, los cuales están alineados con la estrategia de rentabilidad específica para cada mercado en el que operamos. De igual forma, nuestra estructura organizacional fue rediseñada con el fin de responder a las

necesidades del mercado de una manera más efectiva.

Para potenciar nuestro posicionamiento en el mercado, modificamos sustancialmente la estrategia de mercadeo y comercial en Colombia y en la Regional Caribe y Centroamérica, con especial énfasis en Honduras, logrando así un mayor enfoque en el cliente. En la Regional USA, fortalecimos el departamento de Mercadeo e iniciamos la revisión estratégica de nuestros segmentos de clientes.

## Gobierno GRI [103-2]



## Desempeño en 2017 GRI [103-2/103-3]

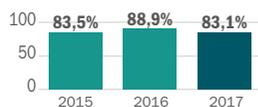
- Desarrollamos un proyecto de eficiencia organizacional en Colombia, gracias al cual alcanzamos ahorros por 142.000 millones de pesos.
- Creamos nuevos negocios innovadores, como las compañías Greco y Argos White, las cuales producen y comercializan agregados reciclados, materiales cementantes complementarios y de colores con el fin de potenciar las oportunidades asociadas a nuestro modelo de negocio.
- Estamos rediseñando nuestros canales digitales para servir al cliente local según la realidad específica de cada mercado.
- Estamos fortaleciendo nuestras capacidades en analítica para soportar la toma de decisiones oportunas.
- Si bien aumentamos nuestros volúmenes de ventas, aún tenemos retos con respecto a la satisfacción de los clientes en algunos mercados. No obstante, alcanzamos la meta propuesta en 2017 para República Dominicana, Colombia y Honduras.
- Creamos una Gerencia Corporativa de Mercadeo, que se encarga de gestionar la marca transversalmente y promover una cultura enfocada en el cliente.
- Reactivamos la molienda de San Lorenzo, Honduras. Esta nos permitió incrementar la capacidad de producción de cemento en 300.000 toneladas.

## Principales indicadores GRI [103-3]

### [A-IM1] Índice de satisfacción del cliente por país

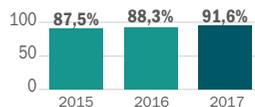
#### Colombia

Meta 2017: **82,5%**



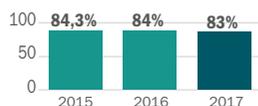
#### República Dominicana

Meta 2017: **82,5%**



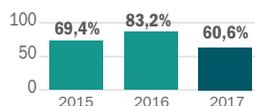
#### Estados Unidos

Meta 2017: **90%**



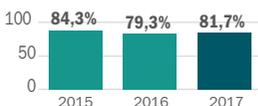
#### Surinam

Meta 2017: **82,5%**



#### Panamá

Meta 2017: **82,5%**



#### Haití

Meta 2017: **76%**



#### Honduras

Meta 2017: **82,5%**



#### Guyana Francesa

Meta 2017: **82,5%**



## Metas a 2018 GRI [103-2]

- Mantendremos o incrementaremos el margen ebitda y nuestra participación en los mercados y segmentos prioritarios.
- Implementaremos nuevas métricas de mercadeo y estableceremos la línea base y las metas futuras.
- Fortaleceremos nuestros canales digitales existentes y crearemos nuevos en los países que lo requieran.

## Retos a futuro

- 
 Generar una cultura de orientación al cliente en todos los niveles de la organización.
- 
 Promover toma de decisiones ágiles y efectivas como parte de la cultura corporativa.
- 
 Fortalecer las capacidades de los Centros de Excelencia y la sinergia entre ellos.
- 
 Fortalecer nuestro liderazgo en productividad, con foco en Honduras y Estados Unidos.
- 
 Convertir las tecnologías digitales en un medio para apalancar el negocio y la experiencia del cliente.
- 
 Implementar un modelo de gestión eficiente al servicio del negocio.

[A-IM1] Para consultar el índice de satisfacción consolidado, visita el siguiente enlace: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)



Proveedores

Argos

Clientes

Sociedad

[103-1]

# Licencia de la sociedad a la industria

Relaciones de confianza

La industria cementera contribuye al desarrollo socioeconómico gracias a que brinda conectividad e infraestructura resiliente que facilita la industrialización y modernización de las regiones.

Convencidos de que somos un aliado para nuestro entorno, promovemos buenas prácticas que aseguran la producción responsable, la innovación constante y la transparencia en el actuar, lo cual nos une en el compromiso de crear valor para la sociedad.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

Respondemos satisfactoriamente a la creciente demanda de urbanización e infraestructura con productos de avanzada y servicios especializados, contribuyendo así a la modernización de la industria y al desarrollo de las regiones en las que operamos.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

Nuestro actuar dedicado y respetuoso del entorno y el compromiso activo que demostramos a diario con el desarrollo de las regiones en las que operamos nos permite continuar siendo una compañía rentable y un jugador sólido en la industria de la construcción, como lo hemos sido durante los últimos 74 años.

## ¿Cómo gestionamos este asunto? GRI [103-2]

- Participamos activamente en iniciativas como el Cement Sustainability Initiative (CSI), por medio de las cuales adquirimos compromisos de sostenibilidad a largo plazo, gestionamos nuestros riesgos y formulamos estrategias conjuntas para perdurar como industria en el tiempo.
- Realizamos análisis de ciclo de vida que evidencian las bondades de nuestros productos, resaltando su alta resiliencia y durabilidad en comparación con otros materiales sustitutos.
- Cuantificamos y comunicamos el valor que se deriva de nuestras externalidades económicas, ambientales y sociales, mostrando lo que tomamos y entregamos al entorno e identificando riesgos y oportunidades a futuro (ver página 44).
- Trabajamos constantemente en el monitoreo y la pronta respuesta a las necesidades y percepciones de nuestros grupos de interés.

## Gobierno GRI [103-2]





Proveedoras, Panamá, Regional Caribe y Centroamérica

## Desempeño en 2017

GRI [103-2/103-3]

- Realizamos y divulgamos nuestro primer ejercicio de valoración de externalidades VAS.
- Atendimos todos los requerimientos de información y respuesta por parte de nuestros grupos de interés, frente a situaciones y coyunturas específicas.
- Realizamos análisis de ciclo de vida y declaraciones ambientales de nuestros productos.

## Principales indicadores GRI [103-3]



El valor neto que entregamos a la sociedad es de **USD 804,3 millones**, es decir, **4,73** veces nuestro beneficio retenido. [A-LS1]



Somos la **cuarta empresa con mejor reputación** en Colombia. (Merco, 2017) [A-LS2]



**Participamos en 35 megaproyectos** haciendo así parte activa del desarrollo socioeconómico de las regiones en las que operamos. [A-LS3]

## Metas a 2018 GRI [103-2]

- Actualizaremos anualmente nuestro Estado de Valor Agregado a la Sociedad para tener una imagen clara y actualizada de lo que tomamos y entregamos del entorno.
- Continuaremos desarrollando ejercicios de aplicación de nuestra valoración de impactos y completaremos las emprendidas en 2017. En particular, culminaremos la cuantificación de los riesgos relacionados con el agua.

## Retos a futuro



Sensibilizar sobre la importancia de nuestros productos como insumos elementales en la construcción de infraestructura y vivienda duraderas.



Sensibilizar a los grupos de interés y la sociedad en general sobre los impactos asociados a la producción de materiales de construcción y las acciones que la industria realiza para garantizar una producción responsable.



Propender por la transparencia de la industria en la divulgación, cuantificación y valoración de sus impactos frente a todos los grupos de interés.



Incrementar el alcance de los ejercicios de cuantificación y valoración de externalidades, identificando oportunidades de creación de valor a la sociedad en la cadena de suministro y en nuestros productos.



Participar activamente en las discusiones sobre temas emergentes de sostenibilidad a nivel de industria, promoviendo la adopción de mejores prácticas y la adquisición de compromisos.



- Proveedores
- Argos
- Clientes
- Sociedad
- [103-1]**

# Eficiencia y rentabilidad

— Rentabilidad del negocio

La rentabilidad y el retorno sobre el capital para los inversionistas nos permite garantizar la permanencia del negocio en el tiempo y nuestro alto nivel de competitividad. Por eso, buscamos siempre maximizar el retorno sobre las inversiones y mantenemos una estructura de costos eficiente con el fin de generar utilidades y apalancar nuestro crecimiento. Todo esto, fundamentado en una estructura de capital y un ciclo financiero saludables, lo que nos facilita el acceso a los mercados de capitales.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

La maximización de la rentabilidad y la eficiencia de nuestra compañía nos permite ser sostenibles en el tiempo y mantener nuestro crecimiento, mientras que garantizamos nuestra contribución al desarrollo de las economías de los países donde operamos y generamos empleo de calidad.

En 2017, el valor para la sociedad generado a través de nuestras externalidades, las cuales incluyen los dividendos con los que remuneramos la confianza de nuestros accionistas, fue estimado en USD 804,3 millones según nuestro Estado de Valor Agregado a la Sociedad, VAS (ver página 44).

**Buscamos siempre maximizar el retorno sobre el capital empleado.**

## ¿Cómo gestionamos este asunto? GRI [103-2]

- Buscamos generar incentivos para la rentabilidad al más alto nivel con la inclusión de indicadores como el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) y la Rentabilidad Total del Accionista (TSR, por sus siglas en inglés), los cuales alinean la gestión de la administración con los intereses del inversionista, en nuestro sistema de compensación variable.
- Gestionamos la eficiencia a través del programa BEST con un foco general en la rentabilidad sobre el capital empleado.

### Gobierno GRI [103-2]

- Asamblea General de Accionistas
- Junta Directiva
- Comité de Auditoría de la Junta Directiva
- Comité Directivo

### BEST



Go to Market



Sinergias administrativas



Transformación productiva



Implementación de nuevas tecnologías



Uso de combustibles alternativos



Optimización de activos

Visita la página 16 para conocer más sobre BEST.

## Desempeño en 2017 **GRI [103-2/103-3]**

### Transformación productiva

- Transformación productiva de los hornos húmedos de la Planta Cartagena y de uno de los hornos húmedos de la Planta Toluviejo en Colombia.

coprocesamiento de llantas en la Planta Rioclaro.

- Realizamos el montaje y las adecuaciones de la Planta Cartagena para el proyecto de coprocesamiento.

### Implementación de nuevas tecnologías

- Iniciamos el montaje de instalaciones para la utilización de arcillas calcinadas en la Planta de Rioclaro y redujimos el factor clínker/cemento.

### Sinergias administrativas

- Creamos una nueva estructura corporativa más ligera.

### Uso de combustibles alternativos

- Sustituimos en un 4,9% el uso de combustibles fósiles por combustibles alternativos a través del proyecto de

### Optimización de activos no operacionales

- Realizamos una desinversión del portafolio de acciones de Bancolombia.
- Vendimos activos del negocio de bloques en Estados Unidos, activos inmobiliarios en Panamá y Estados Unidos y el 20% de la participación en Argos Panamá.

## Metas a 2018 **GRI [103-2]**

- Generaremos un flujo de caja libre operativo positivo.
- Obtendremos una deuda neta/(ebitda + dividendos), entre 3 y 3,5 veces.

## Metas a 2025 **GRI [103-2]**

- Alcanzaremos un 18% de sustitución de consumo de calor a partir del uso de combustibles alternativos.
- El ROCE estará por encima del WACC.

## Retos a futuro

-  Competitividad.
-  Implementar BEST en la Regional USA y en Honduras.
-  Optimizar el capital de trabajo.
-  Flujo de caja libre positivo.

## Principales indicadores

**GRI [102-7/103-3]**

### Rentabilidad:

Retorno total al accionista **[A-ER4]**

**-0,9%** acción ordinaria

**-5%** acción preferencial

Ebitda **[A-ER2]**  
**USD 482 millones**

Margen ebitda **[A-ER3]**  
**17%**

**4,64** **x** Deuda neta / (ebitda + dividendos) **[A-ER1]**

### Perfil de la deuda

Corto plazo: **26%**  
Largo plazo: **74%**

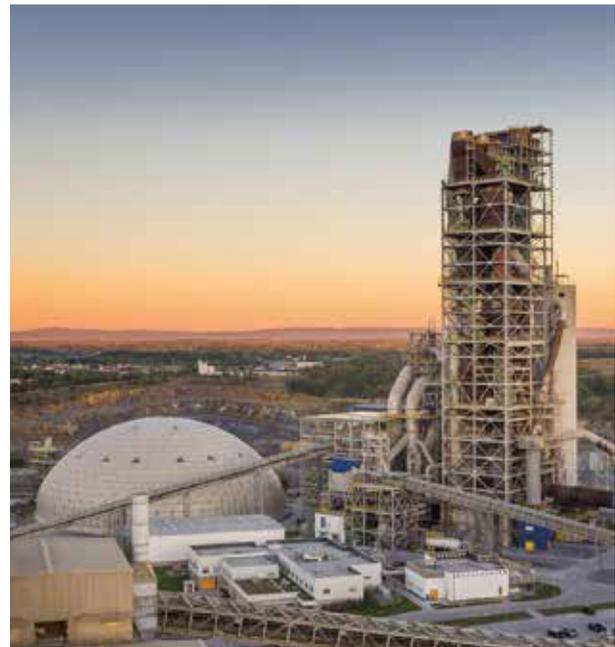
COP: **44%**  
USD: **56%**

### BEST:

Reducción del costo por tonelada de cemento **[A-BE1]**

**USD 12**

Total de desinversiones 2016 y 2017 **[A-BE2]**  
**USD 428 millones**



Planta Martinsburg, Regional USA



# Cambio climático

■ P8/P9 | ■ Producción responsable

- Proveedores
- Argos
- Clientes
- Sociedad
- [103-1]

El cambio climático es un fenómeno global cuyos efectos plantean retos y oportunidades para el crecimiento, la competitividad y el desarrollo de la compañía. Es por esto que estamos emprendiendo acciones contundentes e innovadoras con nuestros grupos de interés, para impulsar la sostenibilidad de la organización y su adaptación a los impactos que el cambio climático nos trae.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

Nos esforzamos por ser más eficientes y reducir nuestras emisiones de CO<sub>2</sub>. De acuerdo con nuestro Estado de Valor Agregado a la Sociedad (VAS), el costo derivado de las emisiones de CO<sub>2</sub> para la sociedad, en 2017, es de USD 296,5 millones.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

Nuestra acción sobre el cambio climático nos ha permitido mitigar los riesgos derivados de este fenómeno e, igualmente, generar oportunidades de negocio a partir del desarrollo de procesos más costo eficientes y la innovación en procesos, productos y soluciones, asegurando la competitividad de la organización.

## ¿Cómo gestionamos este asunto? GRI [103-2]

El pilar de cambio climático se enfoca en la medición de las emisiones directas e indirectas de gases efecto invernadero (GEI), en la identificación y el desarrollo de medidas de mitigación de estas emisiones y en la definición de acciones para la adaptación a los impactos.

### Gobierno GRI [103-2]



### Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- ✓ Iniciativa de Cemento Sostenible
- ✓ Carbon Disclosure Project
- ✓ Estrategia de Sostenibilidad
- ✓ Carbon Cure
- ✓ Iniciativa de Colaboración de Tecnología de Bajo Carbono
- ✓ Estrategia Ambiental

### Desempeño en 2017 GRI [103-2]

- Con respecto a 2016 experimentamos una disminución de 2,2% de las emisiones específicas netas de CO<sub>2</sub> por tonelada de material cementante, favorecido por una reducción del consumo calórico específico por tonelada de clínker y por un aumento del gas natural en la mezcla de combustibles para la clinkerización.
- Compensamos 10.535 toneladas de CO<sub>2</sub> generadas por el consumo de diésel en nuestras operaciones de cemento y concreto en Colombia, mediante la adquisición de bonos de carbono de proyectos de conservación y reforestación.

- Obtuvimos el mejor puntaje (100/100) en la categoría estrategia climática del Índice de Sostenibilidad Dow Jones.
- Iniciamos la implementación de los planes de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> de las regionales Colombia, y Caribe y Centroamérica.
- Recalculamos la línea base (2006) y la serie de las emisiones directas de las operaciones de cemento, dando cumplimiento al protocolo de energía y CO<sub>2</sub> (WBCSD - CSI, 2011), en su apartado sobre líneas base, adquisiciones y desinversiones.
- Participamos en los talleres realizados por FICEM para la construcción de la hoja de ruta Bajo Carbono que seguirá la industria del cemento Latinoamericana en el largo plazo.
- Realizamos el reporte anual de emisiones de CO<sub>2</sub> al Getting the Numbers Right (GNR).
- Capacitamos a proveedores críticos de las regionales Colombia, y Caribe y Centroamérica en temas de medición de huella de carbono organizacional.
- Iniciamos, en la Regional Colombia, un proyecto que busca la eficiencia operacional en el transporte de nuestras materias primas y productos, mediante la construcción de sinergias con otros generadores de carga.

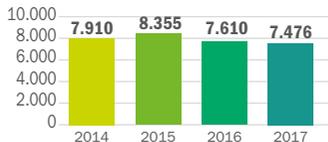
## Principales indicadores GRI [103-3]

### Emisiones directas e indirectas GRI [305-1/305-2]

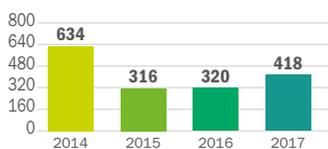
Miles de toneladas de CO<sub>2</sub>

#### Cemento

##### Emisiones directas

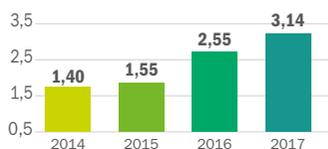


##### Emisiones indirectas

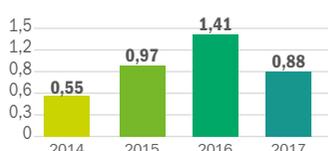


#### Agregados

##### Emisiones directas

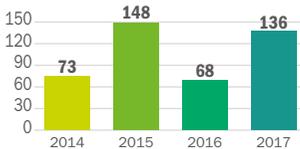


##### Emisiones indirectas



#### Concreto

##### Emisiones directas



##### Emisiones indirectas



#### Emisiones totales



### Emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> [A-EC1]

(Kg CO<sub>2</sub>/tonelada de material cementante)

#### Indicador de Estrategia Ambiental



## GRI [103-2/103-3]

### Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Formulamos el plan de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> alcance 1 para las operaciones de cemento en Estados Unidos.
- Construimos un plan para la implementación de la metodología establecida por el Cement Sustainability Initiative (CSI) en la "Guía de contabilidad y reporte de gases efecto invernadero alcance 3".

## Metas 2018 GRI [103-2]

- Iniciaremos la implementación del Plan de Reducción de Emisiones de CO<sub>2</sub> Alcance 1 de la Regional USA.
- Iniciaremos la implementación del plan para cuantificar las emisiones alcance 3 bajo la metodología CSI.

## Metas a 2025 GRI [103-2]

- Emitiremos 544 kg CO<sub>2</sub>/tonelada de material cementante, lo que equivale a reducir el 25% con respecto a la línea base 2006 actualizada (735 kg CO<sub>2</sub>/tonelada de material cementante).

## Retos a futuro

-  Reducir la relación clínker/cemento.
-  Avanzar en el desarrollo de nuevos productos, procesos y aplicaciones bajas en intensidad de CO<sub>2</sub>.
-  Establecer la estrategia de adaptación al cambio climático.
-  Aumentar el uso de combustibles alternativos.

GRI [201-2 / 305-3/305-4/305-5] Conoce más

indicadores e información sobre cambio climático y emisiones de CO<sub>2</sub> en: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)



Argos

Sociedad

[103-1]

# Gestión del talento

— P1 | — Valores compartidos

Reconocemos el talento como elemento diferenciador para alcanzar resultados y, por esto, atraemos, retenemos y desarrollamos un equipo humano capaz de materializar la estrategia, con especial énfasis en el talento interno y en el talento joven. Todo lo anterior, soportado en nuestros pilares de cultura y buscando un equilibrio entre rentabilidad, trabajo digno y desarrollo de la sociedad.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

A través del desarrollo del talento promovemos en nuestros colaboradores una mayor conciencia de sociedad, respeto e integralidad. El valor agregado a la sociedad, derivado del desarrollo de capital humano, fue de USD 3,8 millones.

**GRI [404-1]  
DURANTE 2017,  
ALCANZAMOS  
354.836 HORAS  
DE CAPACITACIÓN  
A NUESTROS  
COLABORADORES  
EN LAS TRES  
REGIONALES.**



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

Nuestra gestión del talento es el eje fundamental que habilita el logro de resultados organizacionales. Esto es posible cuando atraemos y retenemos el mejor capital humano y desarrollamos sus competencias y habilidades, permitiéndonos así innovar y reinventarnos.

## ¿Cómo gestionamos este asunto? GRI [103-2]

Nuestra Política de Gestión del Talento nos brinda el marco de referencia bajo el cual implementamos programas y estrategias que promueven la igualdad de género, el balance vida personal-trabajo, el desarrollo de competencias, entre otros aspectos clave para la organización. Nuestra Política de Gestión de Talento se desarrolla a partir de tres ejes temáticos: Prácticas laborales, Atracción y retención, y Planeación y desarrollo.

## Gobierno GRI [103-2]



## Pilares GRI [102-16]

Nuestro ambiente laboral es el resultado de la cultura fundamentada en los siguientes pilares:



Respeto



Liderazgo



Flexibilidad



Aprendizaje



Logro colectivo



Sentido de vida



Trascendencia

## Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- ✓ Estrategia de Sostenibilidad
- ✓ Principios y Valores de Argos
- ✓ Principios de emprendimiento de la mujer del Pacto Global
- ✓ Políticas: Gestión del Talento, Diversidad e Inclusión, Igualdad de Género, Derechos Humanos, SISO
- ✓ Pacto Global de la ONU y Business for Peace
- ✓ Equipares

## Desempeño en 2017 **GRI [103-2]**

- Acompañamos el proceso de transformación organizacional en respuesta a los desafíos del negocio y nos enfocamos en la sostenibilidad de la organización.
- Definimos un modelo de competencias junto con el grupo empresarial, reconociendo las habilidades que cada uno debe desarrollar según su nivel de contribución.
- Homologamos nuestro modelo de formación Educa a nivel de grupo empresarial generando sinergias y enriqueciendo las escuelas de formación transversal. La oferta educativa disponible se incrementó en 21%.
- Realizamos nuestra primera medición en cultura, para identificar el nivel de apropiación de los valores de nuestra organización. Se resaltó el pilar de respeto, que incluye la percepción de asuntos de salud y seguridad, como el valor de mayor reconocimiento por parte de nuestros colaboradores.
- Formamos a más de 4.500 colaboradores en gobierno corporativo, incluyendo los módulos de Código de Conducta, Política de Competencia, Política Antifraude, Anticorrupción y Antilaft.
- Alcanzamos un mayor posicionamiento dentro de los canales virtuales como marca empleadora para atraer el mejor talento.
- Generamos oportunidades de crecimiento y desarrollo, a través de procesos de movilidad intercompañías dentro del Grupo Empresarial Argos, para 73 personas.
- Reconocimos los aportes, comportamientos y desempeños sobresalientes de nuestros colaboradores a través del programa de Capitanes Argos en todas nuestras geografías.

## Principales indicadores **GRI [103-3]**

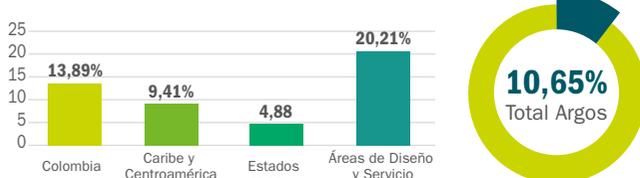
### **GRI [102-8] Fuerza laboral por género y ubicación geográfica**



### **GRI [401-1] Tasa de rotación**



### **[A-TM1] Tasa de movilidad**



## **GRI [103-2/103-3]**

### Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Aproximadamente el 95% de los colaboradores recibieron retroalimentación de desempeño. Además, afianzamos el proceso de evaluación 360 grados, con un alcance de cerca del 65% de los líderes.
- Adaptamos el modelo de rutas de desarrollo a las necesidades actuales y generamos oportunidades de movilidad hacia nuevos cargos para el 10,71% de nuestra organización.
- Acompañamos el proyecto BEST y la integración de la Planta Martinsburg.

## Metas 2018 **GRI [103-2]**

- Generar oportunidades de movilidad interna y entre las compañías del Grupo Empresarial para al menos el 6% de los colaboradores.
- Formar al 100% de nuestros colaboradores de nivel especialista o superior en gobierno corporativo.

## Retos a futuro

- Continuar implementando y estabilizando la plataforma de formación organizacional.
- Consolidar el modelo de cultura corporativa, generando ambientes de trabajo saludables basados en la diversidad y la equidad de género.
- Fortalecer los programas de diversidad e inclusión en todas las geografías.

**GRI [202-2/401-2/ 402-1 /404-1/404-2/ 404-3/405-1/405-2]** Conoce más sobre los indicadores de gestión del talento en: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)



Proveedores

Argos

Clientes

Sociedad

[103-1]

# Ética y cumplimiento

■ P1 | ■ Valores compartidos

En Argos hemos adoptado una postura de cero tolerancia frente al fraude, el soborno y la corrupción. Gestionamos nuestros negocios en un marco de ética y transparencia, en el cual nuestras actividades empresariales tienen la integridad como principio rector.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

Garantizar un actuar ético y transparente en nuestras operaciones promueve el fortalecimiento de las relaciones con base en la confianza de todos nuestros grupos de interés. Como resultado, fomentamos mejores entornos comerciales impactando de manera positiva las comunidades locales y la sociedad como un todo.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

La adopción de lineamientos y controles para garantizar el actuar ético nos han consolidado como una compañía competitiva en los mercados de capitales y como una empresa altamente confiable frente a los inversionistas y demás grupos de interés.

## Gobierno GRI [103-2]

Contamos con un Comité de Gobierno integrado por vicepresidentes que representan a las tres regionales. Este Comité recibe informes del oficial de Conducta Empresarial y de los oficiales de Investigación sobre los principales casos presentados en nuestra Línea de Transparencia. Asimismo, emite los lineamientos generales para la resolución de denuncias y conflictos de interés y recomienda los programas de comunicación y formación de los colaboradores.

Además, los asuntos de ética y cumplimiento son discutidos en el Comité Central de Conducta, en el cual se alinean las estrategias, experiencias y buenas prácticas entre las diferentes compañías del Grupo Empresarial Argos.



## Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- ✓ Código de Buen Gobierno
- ✓ Programa Global de Gobierno y Cumplimiento
- ✓ Política Antifraude
- ✓ Código de Conducta Empresarial
- ✓ Manual SAGRLAFT
- ✓ Política de Competencia

## Desempeño en 2017 GRI [103-2/103-3]

- Formamos a nuestros colaboradores y ejecutamos un plan de comunicaciones para la prevención de la materialización de riesgos de cumplimiento.
- Evaluamos los riesgos de corrupción, fraude, lavado de activos y financiación del terrorismo en las operaciones de la Regional Caribe y Centroamérica.
- Diseñamos políticas y lineamientos internos asociados al Programa Global de Gobierno y Cumplimiento.
- Reforzamos los mecanismos de control interno en la lucha contra la corrupción, el fraude, el lavado de activos, la financiación del terrorismo y cualquier tipo de práctica anticompetitiva.

## Retos a futuro



Continuar implementando el Programa Global de Gobierno y Cumplimiento en las regionales Colombia, USA, y Caribe y Centroamérica.



Revisar de forma permanente nuestro programa corporativo de competencia.



Colaborador, Planta Roberta, Regional USA

## Acciones legales

### GRI [206-1]

El comportamiento de la compañía, sus directivos y colaboradores se ajusta a las normas aplicables en cada jurisdicción en donde operamos y a los lineamientos internos de conducta. Actualmente defendemos en el buen nombre y correcto proceder de la organización en los siguientes procesos contra la compañía:

- En diciembre de 2017, la Superintendencia de Industria y Comercio sancionó a Argos con una multa de 73.700 millones de pesos, así como a otras dos compañías cementeras, por un presunto paralelismo consciente de precios en el periodo 2010 – 2012. La compañía presentó recurso de reposición contra la decisión de la Superintendencia de Industria y Comercio, que a la fecha no ha sido resuelto. En el recurso quedó ampliamente demostrado que no se presentó ninguna relación de colaboración con competidores y que, por el contrario, Argos compitió de forma independiente y autónoma a través de una propuesta de valor diferenciada y valorada por los clientes. La compañía ejercerá todas las acciones legales para demostrar su buen actuar y el de quienes de manera impecable y visionaria han liderado la organización, confiando en la objetividad, la responsabilidad y el buen funcionamiento de las instituciones del país. A lo largo de este proceso recibimos el respaldo de todos nuestros grupos de interés, principalmente de nuestros clientes, quienes ratificaron su apoyo y defendieron el buen nombre y correcto proceder de nuestra organización en el marco de la campaña #CreoEnLaLuzVerde.



Visita la página de la campaña para ver los testimonios de nuestros grupos de interés: [www.argos.co/creo-en-la-luz-verde](http://www.argos.co/creo-en-la-luz-verde)

# #CreoEnLaLuzVerde

## LÍNEA DE TRANSPARENCIA

**GRI [103-3/102-17]** Nuestra línea gratuita de transparencia es un canal de comunicación para la notificación anónima de comportamientos que vayan en contra de nuestro Código de Buen Gobierno, del Código de Conducta Empresarial y de las demás políticas y lineamientos corporativos.

### ¿Cómo opera la línea?

1. Recibimos llamadas o correos electrónicos con la denuncia anónima a través de una plataforma externa e independiente que garantiza el manejo confidencial de la información recibida.
2. La plataforma envía el caso a los oficiales de investigación de acuerdo con la categoría de la denuncia: conducta, cumplimiento, relaciones laborales o comunidades.
3. Los oficiales adelantan la investigación según nuestro protocolo especial para la gestión de casos.
4. Se cierran los casos luego de un concepto que incluye las conclusiones y los hallazgos de la investigación, así como las medidas administrativas recomendadas y las oportunidades de mejora en los procesos correspondientes.



Colaboradora, sede Santillana, Colombia

Cementos Argos cuenta con un Programa Integral de Gestión de Datos Personales implementado a través de un sistema de gestión y monitoreo efectivo de las bases de datos. Mediante capacitaciones a nuestros colaboradores se ha dado a conocer nuestra Política de Tratamiento de Datos Personales y los procesos para la atención y respuesta a peticiones, quejas, reclamos y sugerencias de los titulares. Las bases de datos personales se encuentran debidamente registradas en los plazos establecidos por la Superintendencia de Industria y Comercio. A la fecha no se han presentado reclamaciones ni incidentes relacionados con el uso indebido de los datos personales.

### GRI [205-2]

**EN 2017, CAPACITAMOS A 4.500 COLABORADORES Y 71 PROVEEDORES SOBRE TEMAS RELACIONADOS CON TRANSPARENCIA, COMO COMPETENCIA, GOBIERNO CORPORATIVO, CÓDIGO DE CONDUCTA Y DERECHOS HUMANOS.**



#### Correo electrónico

lintransparencia@argos.com.co

#### Correo electrónico oficial de conducta

oficialdeconduc@argos.com.co



#### Línea nacional y fax Estados Unidos

1 (888) 567 66 29

#### Colombia

01 8000 522 021

#### República Dominicana

18001 485 009

#### Panamá

011008001571011

#### Honduras

800 2791 9378

**GRI [205-1/205-3/206-1/307-1/415-1/419-1/A-ETH1/A-ETH2/A-TAX1]** Conoce más sobre nuestros indicadores en [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)

En 2017, dentro de nuestro compromiso por garantizar la cultura de transparencia, fueron tomadas diversas acciones disciplinarias y administrativas derivadas de la investigación de algunas de las denuncias recibidas a través de la Línea de Transparencia.

Dentro de las acciones más relevantes se incluyen llamados de atención a colaboradores y la terminación de relaciones comerciales y/o laborales con terceros que infringieron los lineamientos de nuestro Código de Conducta Empresarial o las políticas asociadas a él. No obstante, las denuncias atendidas no representaron riesgos relevantes para la compañía y ninguna de las infracciones materializadas tuvo impactos materiales para el negocio.

Es importante resaltar que, de los casos recibidos durante el año, relacionados con presuntos actos indebidos y relacionados con fraude, corrupción y conflictos de interés y otros conexos, resultaron acciones de mejora sobre los procedimientos internos y recomendaciones para el fortalecimiento del sistema de control interno. De esta manera, la Línea de Transparencia ha permitido continuar garantizando a nuestros grupos de interés la protección de sus derechos e intereses frente a conductas indebidas o actos contrarios a los valores promulgados por la compañía.

## Quejas ambientales, sociales y sobre derechos humanos recibidas

**Total casos recibidos en 2017**



**Total casos cerrados en 2017**



**Casos cerrados con acciones administrativas o legales**



Colaboradora, sede administrativa  
Panamá, Regional Caribe y Centroamérica

GRI [103-2/103-3]

### Seguimiento metas 2016

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Estructuramos un plan de capacitación y divulgación del Código de Conducta Empresarial, asegurándonos de que el mensaje llegue a todas las regiones.

### Metas 2018

- Fortaleceremos el programa de cumplimiento con alcance en las tres regionales.
- Auditaremos la Línea de Transparencia con el fin de asegurar que los casos se hayan gestionado adecuadamente.
- Continuaremos con el levantamiento de los riesgos de fraude, corrupción, lavado de activos, financiación del terrorismo y prácticas anticompetitivas en las Regionales Colombia, y Caribe y Centroamérica.

### Retos a futuro



Consolidar la Línea de Transparencia como el canal oficial para la recepción de denuncias de actos contrarios a los lineamientos de la compañía.



Argos

Clientes

Sociedad

[103-1]

# Modelo de gestión energética

— Rentabilidad del negocio

Los recursos energéticos son parte esencial para la competitividad y sostenibilidad de nuestra compañía; por eso, a través de la Política Energética gestionamos las estrategias para la reducción de los riesgos y el aprovechamiento de oportunidades derivadas de la disponibilidad de energéticos y su uso adecuado. Estamos comprometidos con el cumplimiento de nuestro mapa de ruta de minimización de consumos energéticos y la implementación de un óptimo portafolio de combustibles y energías renovables.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

El uso responsable de la energía es un pilar fundamental de nuestra compañía. Por ello, trabajamos en el desarrollo de tecnologías de generación con fuentes renovables y en el consumo de combustibles alternativos en nuestras operaciones, contribuyendo así a la creación de nuevas fuentes sostenibles de empleo.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

El dinamismo de los mercados y la industria nos imponen retos permanentes, en los que la innovación y la competitividad juegan un rol fundamental. Por esta razón, el conocimiento de mercados de combustibles y electricidad, la búsqueda permanente de oportunidades de disminución de costos y consumos energéticos y la implementación de proyectos energéticos renovables y alternativos proyectan a Cementos Argos como un referente en todas sus geografías.

## ¿Cómo gestionamos este asunto? GRI [103-2]

En nuestra Política Energética establecemos cuatro focos:



**Eficiencia:** operamos nuestros procesos de producción a la menor intensidad energética y al mejor costo.



**Sostenibilidad:** integramos nuestra estrategia energética en las líneas de sostenibilidad.



**Aseguramiento:** gestionamos estratégicamente la cadena de valor de nuestros recursos energéticos.



**Conocimiento:** capitalizamos conocimiento para maximizar el uso de nuestros recursos y activos.

## Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- ✓ Iniciativa de Cemento Sostenible
- ✓ Iniciativa de Colaboración de Tecnología de Bajo Carbono
- ✓ Estrategia Ambiental
- ✓ Política Energética
- ✓ Estrategia de Sostenibilidad

## Gobierno GRI [103-2]

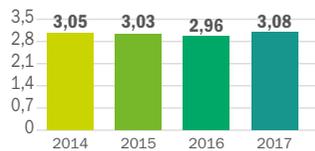
- Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
- Comité Energético
- Presidencia
  - VP. regionales
  - VP. Técnica
  - VP. Financiera
  - VP. Legal y de Asuntos Institucionales

## Desempeño en 2017 **GRI [103-2]**

- Iniciamos el diseño y la construcción de una granja solar en nuestra operación en Honduras, que nos permite el reemplazo de cerca del 25% de la demanda de electricidad, que hoy es a partir de combustibles fósiles.
- Logramos disminuir los consumos calóricos en un 5%, comparados con los de 2016, lo que generó ahorros por USD 4,4 millones.
- Obtuvimos la certificación Energy Star por una gestión energética sobresaliente en nuestras plantas Roberta y Harleyville, en Estados Unidos.
- Aumentamos la eficiencia de nuestros activos de autogeneración, lo que produjo ahorros de USD 2,2 millones (-7%) respecto al presupuesto de 2017.
- Mejoramos el desempeño de nuestras líneas de producción en las plantas de Cartagena (+2% factor de marcha) y Rioclaro (molienda vertical).
- Aumentamos el uso de correctores en Sogamoso, lo que contribuyó a disminuir el consumo eléctrico.
- Redujimos el consumo específico de electricidad en planta Honduras gracias al programa de calidad de clínker.

## Principales indicadores **[103-3]**

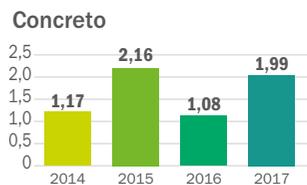
**GRI [302-3] Intensidad energética del cemento** (GJ/tonelada de clínker)



**GRI [A-ENE2] Costos energéticos totales** Millones de USD



**[302-1] Consumo interno de energía** (Consumo de energía -GJ- millones)



**[A-ENE3] Costo energético en el costo total de producción (%)**



## GRI [103-2/103-3]

### Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Culminamos la construcción para coprocesamiento de 60.000 toneladas año de llantas en la Planta Cartagena.
- Aumentamos el consumo de combustibles alternativos en las plantas de Rioclaro y Newberry.

## Metas 2018 **GRI [103-2]**

- Disminuiremos el consumo calórico y eléctrico en 3%, en relación con 2017.
- Implementaremos la granja solar en Honduras.
- Incrementaremos el uso de combustibles alternativos de la compañía en 5% en relación con 2017.

## Metas a 2025 **GRI [103-2]**

- Disminuiremos el consumo de calor en un 10% y de electricidad en un 15%.
- Alcanzaremos un 3% en energías renovables.

## Retos a futuro

 Alcanzar el máximo nivel en eficiencia y costos energéticos en nuestras operaciones.

 Aumentar nuestro consumo eléctrico desde fuentes energéticas renovables – energía verde y alternativas.

 Incrementar la sustitución de combustibles fósiles por alternativos.

**GRI [302-4] [A-ENE3]** Conoce más sobre los indicadores de energía en: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)



- Proveedores
- Argos
- Clientes
- Sociedad
- [103-1]

# Salud y seguridad en el trabajo

■ P1 | ■ Valores compartidos

Estamos comprometidos con el valor de la vida; por esto, a través de nuestro sistema de gestión de seguridad y salud Yo Prometo, trabajamos para generar condiciones laborales seguras y saludables. Asimismo, identificamos, valoramos e intervenimos los riesgos a lo largo de la cadena de valor, previniendo lesiones y enfermedades laborales.

Por otra parte, hemos asumido el reto de desarrollar nuestro modelo de seguridad vial e integrarlo a las iniciativas públicas y privadas, aportando así a la construcción de una cultura de movilidad segura en los países donde operamos.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

Yo Prometo promueve el valor de la vida no solo en los colaboradores, sino en los diferentes grupos de interés, para contribuir a la sociedad por medio de la promoción de una cultura de prevención y autocuidado.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

A través de Yo Prometo, se ha incorporado a la organización un modelo de eficiencia que va más allá de las acciones de seguridad y salud, lo que ayuda al mejoramiento continuo de la productividad, reputación, disminución de costos y, así, a la continuidad de nuestras operaciones.

## Gobierno GRI [103-2]



Colaborador en Panamá, Regional Caribe y Centroamérica

## Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- ✓ Declaración de la OIT
- ✓ Iniciativa de Cemento Sostenible
- ✓ Principios y Valores de Argos
- ✓ Política SISO
- ✓ Política de Gestión del Talento
- ✓ Estrategia de Sostenibilidad

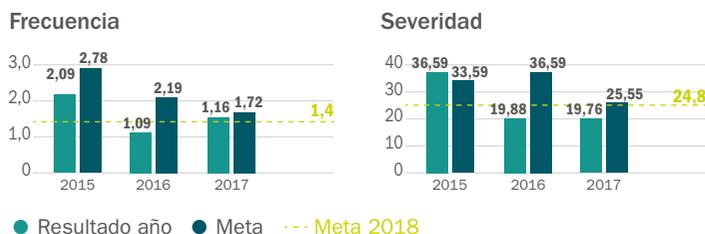
## Desempeño en 2017 GRI [103-2]

- Implementamos los siguientes Estándares que Salvan Vidas (ESV): elementos de protección personal (EPP), espacios confinados, trabajo en alturas, bloqueo de energías peligrosas, izaje y movilización de cargas y permisos de trabajo.
- Formamos en los siguientes ESV: EPP (1.966 personas), aislamiento de energías peligrosas (1.615 personas) y trabajo en alturas (1.975 personas).
- Consolidamos Amatia\* como una de las herramientas tecnológicas más usadas en la compañía (30 ingresos por minuto).
- Auditamos el sistema de gestión Yo Prometo con un cumplimiento del 100%.
- Se identificaron los riesgos asociados por cargo, permitiendo mejorar el control del riesgo.
- Implementamos la estrategia de reconocimiento SISO.
- Definimos los parámetros para el diseño de equipos e instalaciones seguras.
- A pesar de que se presentaron menos incidentes con lesión que en 2016, nuestro índice de frecuencia de incidentes aumentó ligeramente en 2017. Esto fue debido a la leve disminución de las horas trabajadas y a la inclusión de nuevas operaciones que presentaban incidentes con una frecuencia ligeramente mayor.
- En 2017 se presentaron menos días de ausencia debido a incidentes con respecto a 2016 (135 días), lo que indica que los incidentes fueron menos severos, por lo que nuestro índice de severidad se redujo ligeramente.
- A pesar de los buenos resultados, lamentamos comunicar que en la planta de cemento de Calera, Alabama, hubo un incidente mortal de uno de nuestros contratistas. Hemos tomado todas las medidas correctivas correspondientes y estamos en el proceso de investigación de las causas.

**PARA NOSOTROS LA ÚNICA CIFRA ACEPTABLE ES CERO. NOS ESFORZAMOS CADA DÍA POR TENER CERO INCIDENTES, CERO ENFERMEDADES OCUPACIONALES Y CERO FATALIDADES.**

## Principales indicadores GRI [103-3]

### [A-S11] Índice de frecuencia y severidad de incidentes con pérdida de tiempo - consolidado compañía



## GRI [103-2/103-3]

### Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Cerramos las brechas de desempeño en seguridad y salud en nuestras operaciones.
- Redujimos el número de incidentes y comportamientos inseguros.
- Fortalecimos la estructura de gobierno y el sistema de gestión de seguridad y salud.

## Metas 2018 GRI [103-2]

- Lograremos que nuestro índice de frecuencia consolidado (colaboradores + contratistas) esté por debajo de 1,4 por cada millón de horas hombre trabajadas, y el índice de severidad sea menor a 24,8.

## Retos a futuro

- ✓ Asegurar que el sistema de gestión Yo Prometo, continúe siendo un valor dentro de la cultura de la compañía.
- 🔍 Verificar la estandarización del sistema de gestión Yo Prometo a través de mecanismos de autoevaluación.
- 🏗️ Garantizar que las personas expuestas a tareas de alto riesgo, generen la competencia para ejecutar dichas tareas de forma segura.
- 📊 Establecer una metodología para valorar los impactos del sistema de gestión Yo Prometo para la sociedad.

**GRI [403-1/403-2/A-S11/A-S12]** Conoce más sobre nuestros indicadores de seguridad y salud ocupacional en: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)

\* Sistema de información de última generación AMATIA, el cual permite registrar, analizar y consultar los datos de seguridad y salud, constituyéndose en un instrumento importante para la toma de decisiones de la compañía.

## SEGURIDAD VIAL

En Argos estamos comprometidos con operar, conducir y hacer uso de las vías de manera segura, respetando y preservando la vida de nuestros colaboradores, contratistas, comunidades y demás grupos de interés, teniendo como sustento la normatividad legal de los países donde operamos y dando cumplimiento a nuestras políticas de Sostenibilidad, Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, SISO, y Política de Alcohol y Sustancias Psicoactivas.

Trabajamos a diario por ser ejemplo, en procura de que todos los procesos que involucren transporte dentro de nuestra operación se lleven a cabo conforme al principio de respeto por el valor de la vida.

El logro de este objetivo está fundamentado en la participación activa de las partes y en el cumplimiento de los compromisos; por tanto, hemos definido:



### Compromisos de Argos

-  Asegurar que todos los vehículos propios y/o contratados sean apropiados según la actividad a realizar y cumplan con: el límite de antigüedad definido por la compañía y las especificaciones técnico mecánicas y de seguridad del fabricante.
-  Asegurar que los conductores estén facultados, capacitados y sean competentes para conducir de forma segura el vehículo y/o equipo de la compañía asignado bajo su responsabilidad.
-  Desarrollar las estrategias que promuevan una conducta segura al conducir cualquier vehículo.
-  Desarrollar ideas de innovación que promuevan la sostenibilidad en seguridad vial.
-  Promover los buenos hábitos de conducción entre los actores viales, para mitigar los impactos ocasionados dentro de las actividades de las operaciones asociadas con el transporte de personas, materias primas y producto terminado.
-  Realizar los análisis de riesgo ocupacional, identificando sus causas y gestionándolos.
-  Proporcionar los recursos necesarios para el desarrollo y mantenimiento de la seguridad vial.

### Deberes de los conductores

-  Respetar los límites de velocidad definidos por la ley y por la organización.
-  Realizar siempre inspecciones preoperativas.
-  Usar el cinturón de seguridad, ya sea como conductor o pasajero.
-  No usar teléfonos móviles mientras conduce.
-  Respetar los horarios de descanso.
-  Respetar los límites de carga especificados por fabricantes y normas locales.
-  Comunicar todo incidente vial en el que estén involucrados vehículos y/o equipos de la compañía.
-  No transportar a terceros, salvo al personal en misión autorizado.

## Desempeño en 2017 GRI [103-2]

- Estructuramos el proceso corporativo de gestión de la seguridad vial.
- Desarrollamos e implementamos herramientas para realizar el diagnóstico de seguridad vial y estructurar los planes de trabajo en las operaciones.
- Participamos activamente en la mesa de trabajo de seguridad vial del CSI.
- Implementamos el plan de comunicaciones para posicionar la seguridad vial como un tema relevante para toda la organización.
- Establecimos acciones conjuntas con el área de relacionamiento con comunidades, para capacitar a nuestros vecinos en ser actores viales responsables.



Camiones mezcladores de concreto, Planta Puente Aranda, Regional Colombia

## Actividades destacadas 2017

- Realizamos diversas actividades en el marco del Día Internacional de la Seguridad Vial (10 de junio), entre ellas la jornada de voluntariado de seguridad vial.
- Recibimos un reconocimiento del Ministerio de Transporte de Colombia por la realización del Torneo Salvando Vidas en la Vía. Participaron 44 plantas y 13.956 personas, entre colaboradores, contratistas, familiares y comunidades.
- Ejecutamos el Programa de Educación Vial en Panamá en asocio con la autoridad de Tránsito y Transporte Terrestre, con el cual fueron certificados 84 de nuestros conductores.
- Consolidamos el programa de formación de conductores de camiones

## Seguimiento a indicadores 2017

- El número de incidentes viales fue de 400.
- El número de vehículos involucrados en incidentes fue 404.
- Aplicamos la herramienta de autodiagnóstico de seguridad vial *Self Assessment* en Colombia, República Dominicana, Haití, Panamá y Honduras.
- Redujimos en un 33% las fatalidades viales con respecto a 2016.
- Redujimos en 8% eventos de volcamiento de equipos con respecto a 2016.

## Metas 2018 GRI [103-2]

- Desarrollaremos la competencia en seguridad vial en el 70% de los conductores de camiones mezcladores programados para 2018.
- Lograremos que el 70% de las instalaciones cuenten con planes de circulación interna.

## Retos a futuro

 Continuar posicionando la seguridad vial en la compañía.

 Implementar, en las regionales de Caribe y Centroamérica, y Colombia, el programa de formación de conductores de camiones mezcladores.

mezcladores de Estados Unidos, como una buena práctica para ser replicada en las otras regionales a partir de 2018.

- Promovimos escenarios de discusión en seguridad vial involucrando el sector privado y Estado, como: Comité Empresarial de Seguridad de Colombia, Honduras y Panamá.



- Proveedores
- Argos
- Sociedad
- [103-1]

# Agua y biodiversidad

— P7/P8 | — Producción responsable

Entendemos la gestión del agua y la biodiversidad como el uso equitativo, sostenible y económicamente viable de los recursos naturales. Conscientes de esto, orientamos nuestros esfuerzos a la identificación y gestión adecuada de riesgos e impactos significativos en los sitios donde tenemos presencia. De esta manera, aseguramos su disponibilidad tanto para la compañía como para la sociedad, generando impacto neto positivo a través de la implementación de la jerarquía de mitigación.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

El cuidado del agua y la biodiversidad forman parte de la responsabilidad de administrar un recurso que no nos pertenece. Por eso, trabajamos para asegurar el acceso y la disponibilidad de estos recursos a largo plazo. De acuerdo con nuestro VAS, en 2017 los costos para la sociedad, derivados del consumo de agua y de las afectaciones a la biodiversidad, fueron de USD 26,2 y 11 millones, respectivamente.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

La gestión que realizamos de nuestros impactos sobre el recurso hídrico, los ecosistemas y la biodiversidad nos permite mejorar el flujo de servicios ecosistémicos, vitales para nuestros procesos operativos, asegurando la viabilidad a largo plazo del negocio.

## ¿Cómo gestionamos este asunto? GRI [103-2]

Orientamos nuestros esfuerzos en agua y biodiversidad enfocándonos principalmente en cuatro líneas de acción:

- Uso eficiente del agua
- Gestión del riesgo hídrico
- Rehabilitación de áreas intervenidas
- Planes de Manejo de la Biodiversidad (PMB) para instalaciones que se encuentren en Áreas de Alto Valor para la Biodiversidad (AVB)

## Gobierno GRI [103-2]



## Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- |   |   |  |                        |
|---|---|--|------------------------|
| ✓ Iniciativa de Cemento Sostenible              | ✓ Centro del Patrimonio de la Humanidad | ✓ Parques Nacionales Naturales de Colombia | ✓ Estrategia Ambiental |
| ✓ Sociedad de Conservación de la Vida Silvestre | ✓ Sociedad Nacional de Audubon          | ✓ Estrategia de Sostenibilidad             | ✓ We Mean Business     |
|   |   |  | ✓ CEO Water Mandate    |

## Desempeño en 2017 GRI [103-2]

- Tuvimos un consumo específico de agua de 413 L/t para el negocio de cemento, consumo que no tuvo variaciones significativas con respecto a 2016 (408 L/t), y 220 L/m<sup>3</sup> para concretos, lo que representa una reducción de 7% con respecto al año anterior en respuesta a las mejoras en la cuantificación y el reporte de los flujos de agua.
- Realizamos la valoración económica del agua en la planta de cemento Toluviejo, una de las instalaciones ubicadas en zona de estrés hídrico, en la cual se cuantificaron ahorros de USD 32.000 aproximadamente.
- Evaluamos la exposición a riesgos hídricos locales en nuestras instalaciones ubicadas en zonas de estrés hídrico.
- Lanzamos al mercado el microcemento, un producto con características de sostenibilidad que contribuye a mantener la carga en los acuíferos, lo que minimiza el impacto en las fuentes hídricas superficiales y los ecosistemas asociados.
- Identificamos y priorizamos nuestras instalaciones ubicadas en AVB.
- Fuimos reconocidos por DJSI como líderes en gestión del agua y la biodiversidad por cuarto año consecutivo.

## Principales indicadores GRI [103-3]

### [A-A1] Consumo específico de agua

Cemento (L/t)		Concreto (L/m <sup>3</sup> )		Agregados (L/t)	
2017	418	2017	223	2017	147
2016	408	2016	236	2016	117
2015	350	2015	249	2015	64
2014	535	2014	281	2014	102

### [A-B1] Canteras activas e inactivas con gran valor para la biodiversidad que tienen un plan de manejo (BMP) —

### [A-B2] Áreas liberadas rehabilitadas en canteras activas e inactivas (ha) —

	# de canteras con BMP	%	Área total rehabilitada	%
Colombia	26	59%	230,3	89%
Caribe y Centroamérica	1	50%	29,16	98%
Estados Unidos	0	-	59,34	55%
Total Argos	27	59%	318,8	80%

### GRI [303-1] [303-3] [304-1] [304-4] [306-1] [A-B13]

Conoce otros indicadores de agua y biodiversidad en:

[www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)

## GRI [103-2/103-3]

## Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Iniciamos la implementación del Proyecto Suizagua III en las plantas de cemento de Cartagena, Haití y un proveedor crítico.
- Elaboramos la guía de buenas prácticas para la gestión del agua.
- Continuamos con la evaluación global de riesgos hídricos en el 100% de nuestras instalaciones y en 43 proveedores críticos en las tres regionales.
- Finalizamos el proyecto de rehabilitación de suelos con la Universidad de Antioquia.
- Identificamos las instalaciones ubicadas en AVB y realizamos una priorización para desarrollar PMB.
- Adelantamos trabajos técnicos para la formulación del Plan de Rehabilitación (PR) en Haití.
- Avanzamos con la selección de aliados estratégicos que nos permitirán diseñar e implementar las medidas de conservación en un AVB en la región del Magdalena Medio en Colombia.

## Metas 2018 GRI [103-2]

- Construiremos un Manual para el Manejo de Riesgos Hídricos.
- Divulgaremos la guía de buenas prácticas para la gestión del agua.
- Elaboraremos el PR para la Mina Ñajú.
- Concluiremos los estudios para formular el PR de la mina de Haití.

## Metas a 2025 GRI [103-2]

- Reduciremos el consumo específico de agua en cemento hasta 256 L/t y en concreto hasta 216 L/m<sup>3</sup>.
- Tendremos el 85% de canteras ubicadas en AVB con PMB.
- Rehabilitaremos el 85% de áreas liberadas en canteras activas e inactivas.



- Proveedores
- Argos
- Clientes
- Sociedad
- [103-1]

# Relacionamiento con comunidades

Relaciones de confianza

Nuestra presencia en los territorios impulsa el desarrollo local de las comunidades a partir de la dinamización de la economía y la participación en iniciativas de desarrollo social.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

Como ciudadanos corporativos y miembros de comunidades locales, estamos comprometidos con ser buenos vecinos, asumiendo la responsabilidad de nuestros impactos y siendo partícipes del desarrollo local a través de la generación de empleo directo e indirecto, la dinamización de la economía local, el aporte a la capacidad económica de los territorios, tanto con el pago de impuestos como mediante alianzas público-privadas, el empoderamiento de las comunidades y los aportes voluntarios dirigidos a la ejecución de obras de infraestructura que mejoran la calidad de vida de las comunidades. El valor para la sociedad de nuestra inversión en comunidades fue de USD 9,4 millones.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

El relacionamiento con las comunidades no solo le permite a Argos obtener la licencia social para operar, sino que también brinda un marco de legitimidad mientras contribuye a reducir la exposición a riesgos derivados de la interacción con comunidades.

## ¿Cómo gestionamos este asunto? GRI [103-2]

Lo gestionamos a través de equipos locales que conocen las comunidades, sus características, expectativas y necesidades. Así, partiendo del entendimiento y conocimiento de los retos de las operaciones, se definen los Planes de Relacionamiento Local (PRL) que están orientados a garantizar relaciones armónicas entre la compañía y sus comunidades vecinas, basadas en la transparencia y el respeto.

## Gobierno GRI [103-2]



## Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- ✓ Iniciativa de Cemento Sostenible
- ✓ Declaración de Derechos Humanos
- ✓ Pacto Global de la ONU y Business for Peace
- ✓ Política de Derechos Humanos
- ✓ Estándar AA1000

## Desempeño en 2017 GRI [103-2]

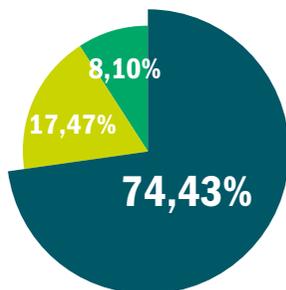
- Integramos las expectativas de las comunidades con las necesidades y retos de las operaciones a partir de la estructuración de un mecanismo corporativo de gestión de relacionamiento local.
- Identificamos comunidades con riesgo de generar dependencia hacia la compañía a partir de la incorporación de esta condición en el modelo de riesgos de interacción con comunidades. Asimismo, definimos estrategias para mitigar los impactos de dicha dependencia.
- Realizamos el análisis de riesgos en 29 operaciones de Colombia y 7 de Centroamérica y el Caribe, priorizadas por el alto nivel de interacción con comunidades vecinas.
- Evidenciamos nuestro aporte a las dinámicas socioeconómicas locales a partir de la aplicación del Índice de Huella Socioeconómica en varias de nuestras operaciones.
- Diseñamos la autoevaluación de sostenibilidad que permite medir el estado de madurez de los procesos de esta en cada operación, incluyendo el relacionamiento con comunidades.

## Principales indicadores GRI [103-3]

### [A-COM1] Inversión social 2017

	Beneficiarios	COP	USD
Educación/calidad	14.464	3.148.429.801	1.066.924
Educación/Infraestructura	8.946	9.708.306.729	3.289.903
Capital social	22.148	1.926.419.991	652.816
Fortalecimiento social y cultural	12.518	704.718.048	238.811
Infraestructura comunitaria	124.228	5.744.208.905	1.946.569
Patrocinios	56.847	3.951.484.029	1.339.059
Empleabilidad/Generación de ingresos	1.969	839.803.522	284.588
Vivienda	77.302	2.371.989.785	803.808
Otros	46.392	2.873.158.752	973.642
<b>Total</b>	<b>364.814</b>	<b>31.268.519.562</b>	<b>10.596.122</b>

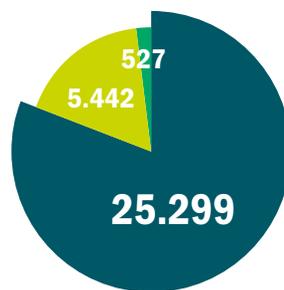
### Inversión social



- Inversiones en comunidades
- Iniciativas comerciales
- Donaciones

### Inversión por regional 2017

Millones de COP



- Colombia
- Caribe y Centroamérica
- Estados Unidos

## GRI [103-2/103-3]

### Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Diseñamos una batería de indicadores de resultado para los programas de inversión social que nos ayudará a medir su eficacia tanto para la sociedad como para la compañía.
- Lanzamos el programa de voluntariado corporativo para la Regional Estados Unidos. En las regionales Colombia, y Caribe y Centroamérica, este se potenció.

## Metas 2018 GRI [103-2]

- Visibilizaremos en las comunidades la contribución de la compañía a las dinámicas socioeconómicas de los territorios.
- Implementaremos el PRL en el 50% de las operaciones cementaras.

## Metas a 2025 GRI [103-2]

- Estableceremos un comité formal para abordar el diálogo continuo de manera abierta para todas las operaciones con comunidades vecinas.

## Retos a futuro

Continuar implementando programas que desarrollen las capacidades locales y permitan su empoderamiento para el desarrollo de los territorios.

Fortalecer las relaciones con los actores locales en un diálogo cercano y genuino que fomente el bienestar común.

## GRI [203-1] [413-1] [413-2] [A-COM1]

[A-COM2] [A-COM3] Conoce otros indicadores de relacionamiento con comunidades en: [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)



Argos

Sociedad

[103-1]

# Economía circular

■ P7/P8 | ■ Producción responsable

Jugamos un papel importante en la transición hacia una economía circular a través del aprovechamiento de subproductos y residuos propios y/o de otras industrias que, por sus características, permiten reemplazar parte de los combustibles fósiles o materias primas convencionales utilizados en nuestros procesos productivos.

De esta manera, logramos minimizar los impactos asociados a la disposición de residuos, así como los relacionados con la explotación, la producción y el transporte de recursos naturales.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

A través de la economía circular reducimos los impactos ambientales de nuestra operación, al igual que creamos nuevas oportunidades y alianzas estratégicas con otros sectores. De acuerdo con nuestro VAS, el costo derivado de las emisiones de CO<sub>2</sub> evitadas mediante la sustitución de combustibles fósiles y materias primas convencionales en 2017 se estimó en USD 34,6 millones.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

Con el aprovechamiento de residuos y subproductos de otras industrias buscamos sustituir el uso de materias primas y combustibles convencionales en nuestros procesos productivos, minimizando así el consumo de recursos naturales, de costos y de emisiones netas de CO<sub>2</sub>. Al mismo tiempo, la adecuada gestión de residuos nos permite reducir el impacto asociado a la disposición final de residuos a través del reciclaje y la recuperación, evitando la disposición en rellenos sanitarios.

## Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- ✓ Iniciativa de Cemento Sostenible
- ✓ Estrategia de Sostenibilidad
- ✓ Iniciativa de Colaboración de Tecnología de Bajo Carbono
- ✓ Estrategia Ambiental
- ✓ Política de Materias Primas



Coprocésamiento en la Planta Rioclaro, Regional Colombia

## Gobierno GRI [103-2]



## Desempeño en 2017 **GRI [103-2]**

- Incluimos el porcentaje de sustitución de material cementante suplementario como un indicador de desempeño para el negocio de concreto. En 2017 alcanzamos una sustitución de material cementante del 16,5% mediante el uso de cenizas y escorias.
- Alcanzamos una tasa de sustitución de combustibles fósiles del 10%, en el horno 2 de la Planta Rioclaro, mediante el uso de llantas usadas, lo que permitió una adecuada disposición de más de 6.000 toneladas de llantas.
- Ejecutamos el montaje del sistema de coprocesamiento en Planta Cartagena, el cual la habilita para la recepción de llantas usadas y otros residuos como combustibles alternativos, con una capacidad de recepción de aproximadamente 60.000 toneladas anuales.
- Realizamos estudios de factibilidad que nos permitirán incrementar en 2018 el uso de materias primas alternativas en cemento.
- Iniciamos el consumo de combustibles alternativos distintos a las llantas en la Planta Newberry en los Estados Unidos y alcanzamos una tasa de sustitución del 3,4%.
- La Planta Harleyville obtuvo un reconocimiento por su participación en el programa de reciclaje de empresas inteligentes del Departamento de Salud y Control Ambiental de Carolina del Sur, Estados Unidos, por los esfuerzos realizados en reducción de residuos, reciclaje y compostaje, conservación de energía y agua, y compras ambientales.
- Iniciamos operación de Greco, iniciativa que le apuesta a aprovechar los residuos de construcción para crear agregados, bases y subbases.

## Principales indicadores **GRI [103-3]**

### Porcentaje de materias primas alternativas

#### Cemento **[A-EC2]**

% materias primas alternativas en cemento



#### Concreto **[A-EC3]**

% material cementante suplementario



### **[A-ENE1]** Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles con combustibles alternativos (%) - cemento



**5.328** TONELADAS DE AGREGADOS RECICLADOS **[A-EC4]**

## **GRI [103-2][103-3]**

### Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Continuamos aumentando el consumo de combustibles alternativos en las plantas de Rioclaro y Newberry.
- Empezamos a usar combustibles alternativos en la Planta Cartagena, Colombia.

### Metas 2018 **GRI [103-2]**

- Incrementaremos el uso de combustibles alternativos en el horno 2 de las plantas Rioclaro y Cartagena.

### Metas a 2025 **GRI [103-2]**

- Alcanzaremos 18% de sustitución de consumo de calor a partir del uso de combustibles alternativos.
- Alcanzaremos 15% en el uso de materias primas alternativas en las operaciones de cemento.
- Alcanzaremos 15% de materias primas alternativas en nuestras operaciones de concreto.
- Utilizaremos de manera acumulada 216.000 toneladas de agregados reciclados.

## Retos a futuro



Acceder a fuentes de suministro de residuos y subproductos tomando en cuenta las limitaciones en temas regulatorios en los países donde operamos.

**GRI [301-1] [301-2] [301-3] [306-2] [A-EC2] [A-EC3] [A-EC4] [A-ENE1]** Conoce otros indicadores de economía circular en [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)



- Proveedores
- Argos
- Clientes
- Sociedad
- [103-1]

# Construcción sostenible

— P7/P8 | — Rentabilidad del negocio

A través de iniciativas como los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y acuerdos como París COP 21, el mundo ha establecido la importancia de movilizar a la sociedad, las empresas y los gobiernos hacia el desarrollo sostenible.

Por medio de la estrategia de construcción sostenible respondemos a un mundo cambiante por medio de la innovación, abriendo nuevas oportunidades de negocio y aumentando los ingresos relacionados con productos con características de sostenibilidad. Esto, sumado a la comunicación de cómo el portafolio de productos aporta a sistemas de certificación de construcción sostenible, como LEED®, nos ha abierto nuevas oportunidades de mercado.



## Valor agregado a la sociedad GRI [103-1]

La construcción sostenible es un motor de crecimiento económico que, además de impulsar nuevos mercados, brinda beneficios a la sociedad mediante la creación de nuevos empleos y oportunidades de emprendimiento, al igual que contribuye a los retos ambientales, promoviendo el uso eficiente y equitativo de los recursos naturales.



## Valor agregado a la compañía GRI [103-1]

A través de la estrategia de construcción sostenible estamos abriendo nuevas oportunidades de negocio. Se espera que el mercado de la construcción sostenible alcance los USD 377.029 millones para 2022.



Concreto permeable, Estados Unidos

## Iniciativas, compromisos o adhesiones GRI [103-2]

- ✓ Estrategia de Sostenibilidad
- ✓ U.S. Green Building Council
- ✓ Panamá Green Building Council
- ✓ National Ready Mix Concrete Association
- ✓ American Institute of Architects
- ✓ Iniciativa de Cemento Sostenible
- ✓ Iniciativa de Colaboración de Tecnología de Bajo Carbono
- ✓ Estrategia Ambiental

## Gobierno GRI [103-2]





Construcción sostenible: sede administrativa Panamá, Regional Caribe y Centroamérica

## Desempeño en 2017 GRI [103-2]

- Obtuvimos ingresos de más de USD 124,6 por los productos con características de sostenibilidad.
- Establecimos el aporte de los productos del portafolio Argos de las tres regionales a certificaciones de construcción sostenible como LEED®, BREEAM® y GREEN GLOBES® .
- A través de las fichas técnicas del portafolio de productos de las tres regionales iniciamos la comunicación de las características de sostenibilidad de estos en una sección llamada “Ventajas en sostenibilidad”.
- Iniciamos el uso de la herramienta Concrete EPD Tool del CSI, que permite desarrollar EPD (declaraciones ambientales de producto) por demanda para nuestros cementos y concretos.
- Tuvimos presencia con conferencias y stands en diversos eventos de construcción sostenible en las tres regionales.
- Fuimos proveedores de concreto de proyectos que obtuvieron certificaciones de construcción sostenible como el Mercedes-Benz Stadium de los Falcons de Atlanta en EE. UU., entre otros.
- Participamos activamente como miembros de los siguientes consejos de construcción sostenible: U.S. Green Building Council, Panamá Green Building Council.

## Principales indicadores GRI [103-3]

### [A-CS1] Ingresos obtenidos de productos con características de sostenibilidad

Miles de USD



\*El dato de 2016 no incluye los ingresos obtenidos por algunos productos especiales de la Regional USA, pues su información no está disponible.

## GRI [103-2/103-3]

### Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Evaluamos y clasificamos nuestro actual portafolio de productos de las tres regionales de acuerdo con las características de sostenibilidad definidas por la compañía.
- Comunicamos a los clientes las características de sostenibilidad de nuestros productos.

## Metas 2018 GRI [103-2]

- Continuar con el objetivo de formar a los asesores técnicos y al equipo comercial de la compañía en temas de construcción sostenible y cómo nuestros productos contribuyen a esta.
- Realizar el lanzamiento de soluciones enfocadas a vivienda asequible que nos permitirán consolidar una nueva característica de sostenibilidad en nuestro portafolio de productos.

## Metas a 2025 GRI [103-2]

- Obtendremos ingresos de USD 400 millones por nuestros productos con características de sostenibilidad.

## Retos a futuro



Formar al personal clave para orientar a nuestros clientes en la selección de nuestros productos con características de sostenibilidad.



Promover la sostenibilidad como un elemento clave del modelo de innovación de la compañía.

# Temas emergentes

Como se mencionó en el capítulo anterior, el análisis de materialidad arrojó como resultado siete temas emergentes o de mantenimiento (ver página 58). A continuación, presentamos lo más relevantes de tres de estos temas: Gestión de proveedores, Emisiones y Derechos humanos.

## GESTIÓN DE PROVEEDORES

Buscamos garantizar la transparencia, idoneidad y sostenibilidad de nuestra cadena de abastecimiento, basada en relaciones armoniosas, equitativas y de mutuo beneficio con proveedores y contratistas, lo que genera un impacto directo sobre el desempeño comercial del negocio en términos de costo, calidad y sostenibilidad.

Estamos comprometidos con el liderazgo en la gestión global de la cadena de abastecimiento sostenible a través de nuestras relaciones con proveedores y contratistas que representan nuestros valores corporativos y principios, incluyendo la sostenibilidad, la innovación, el respeto por los derechos humanos

y el cumplimiento de leyes laborales y ambientales. Nuestra influencia en esta área se extiende a través de las tres regiones geográficas donde operamos, mediante la administración y el direccionamiento de aspectos relacionados con los proveedores y contratistas que nos suministran bienes y servicios como: materias primas, servicios productivos y de mantenimiento, servicios administrativos, insumos, repuestos y equipos, transporte, combustibles y tecnología.

Conscientes de la importancia de identificar, valorar y mitigar nuestra exposición al riesgo, seguimos aplicando todo el ciclo de gestión de proveedores a través de procesos de:



Proveedor, República Dominicana, Regional Caribe y Centroamérica

- Preselección
- Selección
- Evaluación de desempeño
- Auditorías
- Seguimiento a certificaciones y sistemas de gestión
- Desarrollo y reconocimiento de proveedores

**GRI [204-1] [308-2] [414-2]** Con el objetivo de conocer más sobre nuestra gestión de proveedores, te invitamos a visitar la página web [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)

## EMISIONES

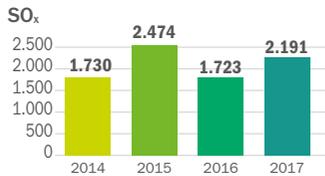
Continuamos implementando medidas que nos permiten prevenir, reducir y mitigar los impactos generados por emisiones atmosféricas relacionadas con nuestras operaciones, logrando reducir nuestras emisiones específicas de material particulado, NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub> en un 68%, 0,1% y 43%, respectivamente, en comparación con la línea base (2015). Además, como parte de nuestra estrategia ambiental nos comprometimos para 2020 tener el inventario de emisiones de mercurio (Hg) para el 100% de la producción de clínker.

### Principales indicadores

#### GRI [305-7] Óxidos de nitrógeno (NO<sub>x</sub>), óxidos de azufre (SO<sub>x</sub>) y otras emisiones significativas al aire

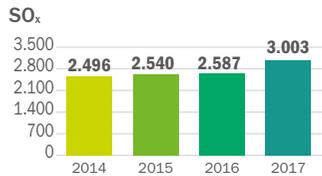
##### Cemento

Emisiones atmosféricas contaminantes (t)



##### Generación de energía

Emisiones contaminantes atmosféricas (t)



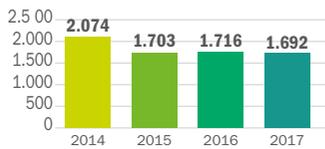
##### NO<sub>x</sub>



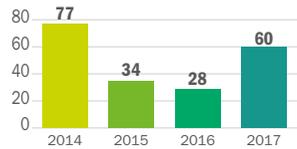
##### NO<sub>x</sub>



##### Material particulado



##### Material particulado



##### Concreto

Emisiones atmosféricas contaminantes (t)

##### Material particulado



#### [A-OE1] Emisiones específicas (g/t de clínker)

	SO <sub>x</sub>	NO <sub>x</sub>	Material particulado
2017	251	1.397	55
2016	229	1.576	85
2015	306	1.399	173
2014	220	1.670	220

## Seguimiento metas 2017

■ Se realizó | ■ En curso | ■ No se realizó

- Implementamos las iniciativas de reducción de NO<sub>x</sub> identificadas en la Regional Colombia.
- Cumplimos con la regulación CISWI y NESHAP en la Regional USA.
- Continuamos con la preparación para la implementación de la Guía de la CSI sobre reducción y control de emisiones de componentes de mercurio en la industria del cemento.

## Metas 2018

- Realizaremos un diagnóstico de emisiones dispersas de material particulado de nuestras operaciones y un plan de acción donde sea necesario.
- Implementaremos nuevos lineamientos para la medición y el control de emisiones provenientes de la producción de cemento.
- Aumentaremos la cobertura de medición de Hg, para avanzar con la construcción del inventario y cumplir con la nueva meta de la Estrategia Ambiental.

## Metas a 2025

- Reduiremos nuestras emisiones de material particulado a 60g/toneladas de clínker.
- Reduiremos nuestras emisiones de SO<sub>x</sub> a 205g/toneladas de clínker.
- Reduiremos emisiones de NO<sub>x</sub> a 1.205 g/toneladas de clínker.
- Realizaremos el inventario de nuestras emisiones de Hg para el 100% de la producción de clínker a 2020.

**GRI [201-2/305-7/A-OE1]** Conoce más detalles de los indicadores de otras emisiones [www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales](http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales)

## DERECHOS HUMANOS

### Política de derechos humanos

Consecuentes con nuestra cultura corporativa, manifestamos el compromiso con el respeto y la promoción de los derechos humanos, fomentando el actuar empresarial coherente con la Carta Internacional de los DD. HH., los principios y derechos fundamentales establecidos en la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo y conforme con las leyes aplicables en los países o estados donde estas tengan lugar.



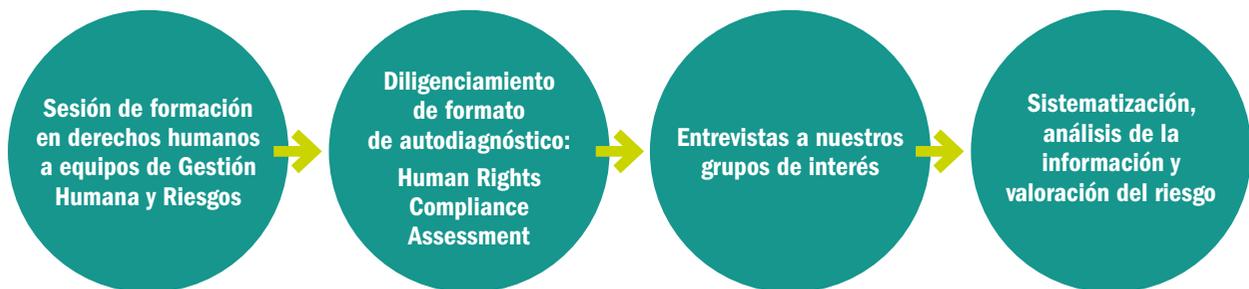
Colaboradora, Atlanta, Regional USA

### Prevención

Durante 2017 implementamos el curso virtual de gobierno corporativo, en el cual se aborda el tema de derechos humanos. Este fue completado por 4.395 colaboradores en nuestras tres regionales. Del mismo modo, diseñamos y construimos un curso de profundización para ampliar los conocimientos de nuestros colaboradores en este tema, el cual será implementado en 2018.

### Debida diligencia

La Vicepresidencia de Sostenibilidad y la Gerencia de Gestión de Riesgos, en conjunto con perspectivas de otras unidades responsables de liderar relaciones con los grupos de interés, desarrollaron un modelo de evaluación basado en riesgos.



Con esta herramienta buscamos conocer el nivel de riesgos en derechos humanos al que están expuestos cada uno los siguientes grupos de interés:

2015

### Colaboradores

- Restricción de la libertad de asociación y negociación colectiva
- Trabajo forzoso
- Trabajo infantil y juvenil
- Violencia y acoso laboral y sexual
- Desigualdad y discriminación
- Afectación del debido proceso y ausencia de mecanismos de querellas
- Afectación a la calidad de vida, periodos de descanso o maternidad
- Afectación a la vida, libertad, salud y seguridad personal

2016

### Proveedores

- Política de Recursos Humanos
- Desempeño ambiental
- Impacto en las comunidades
- Salud y seguridad
- Prácticas de igualdad laboral
- Bienestar del empleado
- Anticorrupción

2017

### Comunidades

- Evaluación de impactos ambientales
- Disponibilidad de la tierra
- Quejas y reclamos
- Paso por planta y servidumbres
- Alto tráfico vehicular de la compañía
- Libertad e integridad sexual
- Ocupación de predios y reubicaciones
- Grupos étnicos



Colaboradora, Charleston, Regional USA

## Mitigación y reparación

- Sistema de gestión Yo Prometo, que promueve prácticas de seguridad y salud en el trabajo.
- Línea de Transparencia, a través de la cual gestionamos las quejas asociadas a posibles violaciones a los derechos humanos. En 2017 recibimos un total de 63 casos.



Obra construida con productos de Argos: Hospital Metodista de Houston, Texas, Estados Unidos



05

**Fundación  
Argos**

# Reporte Fundación Argos

En la Fundación Argos creemos que es posible construir el presente y el futuro que deseamos. Tenemos la convicción de que uniendo fuerzas podemos contribuir al progreso de las comunidades y que para ello es necesario apostarle a ideas que nos permitan un crecimiento sostenible.

## Listado de aliados



Equipo de la Fundación Argos

## Así generamos valor

Con el objetivo de priorizar y focalizar estrategias, en años anteriores realizamos un análisis de materialidad que nos permitió identificar los aspectos sociales, económicos y ambientales de mayor relevancia. Durante este proceso se tuvieron en cuenta tanto las expectativas y opiniones de nuestros grupos de interés como nuestra propia visión de la Fundación.

## Grupos de Interés

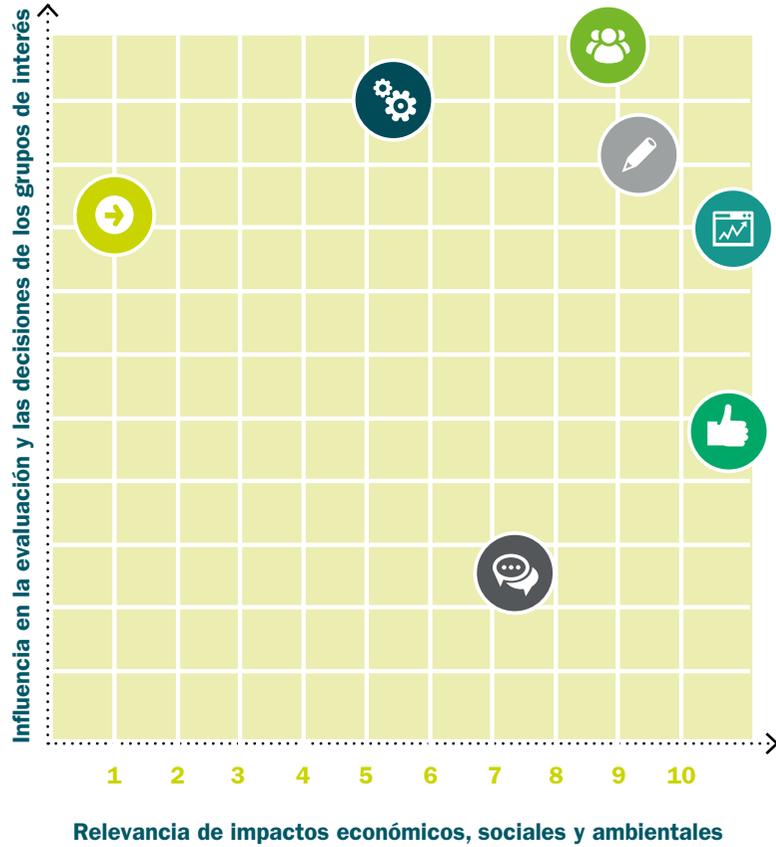
- |  |  |  |
|--|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Instituciones educativas públicas</li> <li>■ Rectores</li> <li>■ Maestros</li> <li>■ Estudiantes</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Padres de familia</li> <li>■ Comunidades</li> <li>■ Gobierno nacional, regional y local</li> <li>■ Instituciones aliadas</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Beneficiarios</li> <li>■ Proveedores y contratistas</li> <li>■ Accionistas de Argos</li> <li>■ Colaboradores</li> </ul> |
|--|--|--|

### Análisis de Materialidad

El resultado del Análisis de Materialidad nos permitió priorizar, validar e identificar siete temas que han sido el marco para formular las metas y los focos de trabajo más importantes para la Fundación.

#### Temas prioritarios

-  Ética y transparencia
-  Inversión y desempeño
-  Gestión de la comunicación
-  Relación con las partes involucradas
-  Diseño y evaluación
-  Incidencia en política pública
-  Gestión de la innovación



## ÉTICA Y TRANSPARENCIA

Aspecto fundamental para nuestra compañía, sus grupos de interés y el desempeño de la Fundación.



Institución Educativa Montebello, Antioquia, Colombia

### Desempeño en 2017

- Realizamos auditorías a los estados financieros.
- Hicimos reportes a la Junta Directiva.
- Publicamos información en el sitio web de la Fundación.
- Realizamos reportes a la Gerencia de Cumplimiento, en aras de evitar el fraude y lavado de activos.
- Aplicamos y actualizamos la matriz de riesgos.
- Cumplimos la ley de *Habeas Data*.
- Aplicamos el manual SARGLAFT.

### Metas 2018

- Reportar resultados de impacto a nuestros aliados y grupos de interés.



## INVERSIÓN Y DESEMPEÑO

Tenemos un patrimonio económico y un manejo adecuado del presupuesto, lo que nos permite consolidar alianzas de gran impacto y administrar recursos públicos y privados para el desarrollo de los proyectos.



Proyecto construcción de vivienda rural, Salgar, Antioquia, Colombia

### Desempeño en 2017

- La cifra de cofinanciación que se logró durante el año fue de más de COP 4.308,5 millones de pesos, principalmente debido a la puesta en marcha del decreto 092 que dificulta la celebración de convenios entre las fundaciones y las entidades públicas, así como a la evaluación de un modelo de responsabilidad social para las empresas de Grupo Argos, dentro del cual se sugirió no adquirir compromisos futuros con terceros.
- Finalizamos la intervención de tres infraestructuras educativas e iniciamos cuatro más que culminarán en 2018.
- Entregamos un colegio en Yumbo, Valle, en alianza con la Alcaldía de Yumbo y el Ministerio de Educación Nacional.
- Entregamos los nuevos espacios de la Casa de Amagá.
- Desarrollamos proyectos de calidad educativa en 46 colegios.
- Entregamos 45 becas en 20 municipios del país.

### Metas 2018

- Cofinanciar proyectos a través de alianzas público-privadas y entre privados que correspondan al 40% del presupuesto total asignado.
- Intervenir de manera integral 10 instituciones educativas por año, para alcanzar 100 entre 2014 y 2024.



## GESTIÓN DE LA COMUNICACIÓN

Una comunicación transparente y adecuada en la divulgación de la información es vital para la movilización y generación de confianza con nuestros grupos de interés.

### Desempeño en 2017

- Divulgamos permanentemente nuestra gestión a través de canales internos y externos a la organización como, por ejemplo, medios tradicionales de todo el país, Twitter, Facebook e Instagram.
- Realizamos una actualización permanente de nuestra página web.
- Construimos y divulgamos la historia de vida de becarios y mentores, vinculados con el programa Becas Argos para el Desarrollo Regional.

### Metas 2018

- Tener un medio propio a través del cual se divulgue la información (nuestra página web) y hacer uso de los medios administrados por la compañía.



## RELACIÓN CON PARTES INVOLUCRADAS

El adecuado y constante relacionamiento con nuestros grupos de interés garantiza el diálogo, la participación y la generación de cambios.

### Desempeño en 2017

- Estuvimos en constante comunicación y retroalimentación con nuestros grupos de interés, mediante actividades de formación y socialización como mesas, redes y encuentros educativos.
- Participamos como ponentes en el Foro Semana Educación.
- Participamos en el programa de pasantía organizado por la Universidad Eafit para los estudiantes de la Maestría en Responsabilidad Social de la Universidad Pontificia de Perú.

### Metas 2018

- Fortalecer el relacionamiento por medio de la red de instituciones educativas, encuentros de rectores, mesas de educación y reuniones con aliados.



Beneficiarios primer colegio público Leed, Yumbo, Colombia



## DISEÑO Y EVALUACIÓN

Evaluar el impacto de los proyectos y empoderar a las instituciones educativas son los puntos de partida para la transformación y el mejoramiento de los programas.

### Desempeño en 2017

- Evaluamos los cinco programas de calidad educativa que se implementan en las escuelas.
- Evaluamos y ajustamos el programa de becas.
- Diseñamos nuevos procesos internos que facilitarán la evaluación y el monitoreo de nuestras actividades, como el cuadro de control de proyectos.

### Metas 2018

- Implementar programas y estrategias que permitan el monitoreo y la evaluación de los proyectos desarrollados.



## INCIDENCIA EN POLÍTICA PÚBLICA



Institución Educativa Enrique Pardo, Cota, Cundinamarca, Colombia

Lograr el derecho a la educación en Colombia es una labor de todos; por eso, incidimos en la política pública a través del desarrollo de proyectos con los gobiernos locales, regionales y nacional y la articulación con organizaciones sociales y privadas.

### Desempeño en 2017

- Desarrollamos 15 proyectos en alianza con el Gobierno y/o terceros privados.
- Participamos en las mesas de planeación convocadas por el Ministerio de Educación Nacional.
- Participamos activamente en las mesas de educación regional, logrando articular las políticas y programas locales y regionales.

### Metas 2018

- Impulsar mesas regionales para que la educación sea una prioridad en Boyacá, Valle del Cauca, Bolívar y Antioquia.
- Apoyar el intercambio de experiencias y buenas prácticas de las instituciones educativas intervenidas.



## GESTIÓN DE LA INNOVACIÓN

Para generar cambios significativos en la infraestructura y la calidad de la educación en Colombia, necesitamos modelos de intervención innovadores que permitan adaptarse a los cambios del entorno social, ambiental y económico de las regiones.

### Desempeño en 2017

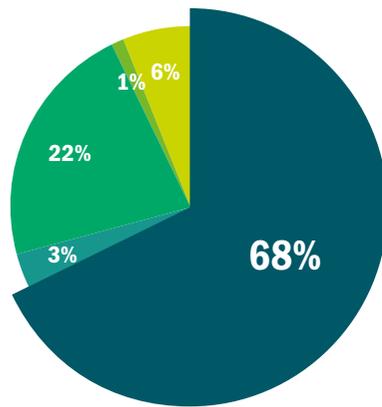
- Culminamos la construcción del primer colegio público en el país que buscará la certificación LEED.
- Modificamos el proceso de entrega de las becas, con lo que logramos ampliar su impacto e involucrar a toda la comunidad.
- Diseñamos e implementamos nuevos sistemas de control interno.

### Metas 2018

- Implementar la estrategia de colegios verdes en Colombia.
- Certificación LEED en proyectos de infraestructura educativa.

# Principales proyectos 2017

Para este año, la inversión de recursos propios ascendió a 16.731 millones de pesos, repartidos así:



## Inversión Fundación Argos por Línea

- Educación: **11.462**
- Fortalecimiento social y cultural: **431**
- Infraestructura comunitaria: **3.735**
- Infraestructura vivienda: **96**
- Otros: **1.008**

Lo anterior se ejecutó principalmente a través de los siguientes proyectos:

## CONSTRUCCIÓN DE LA INSTITUCIÓN EDUCATIVA GABRIEL GARCÍA MÁRQUEZ



Entrega de la Institución Educativa Gabriel García Márquez, primer colegio público LEED de Colombia

**Inversión:** COP 5.500 millones

**Beneficiarios:** 300 estudiantes, docentes y directivos docentes

**Aliados:** Ministerio de Educación Nacional, Alcaldía de Yumbo, Fundación Celsia y Fundación Postobón

Esta institución, ubicada en el barrio Panorama del municipio de Yumbo (Valle), será la primera institución educativa pública en contar con el sello LEED. Esta fue construida bajo los estándares de una edificación sostenible, que quiere decir aquellas que hacen una administración eficiente y racional de los recursos naturales, de manera que sea posible mejorar el bienestar de la población actual sin comprometer la calidad de vida ni los recursos de las siguientes generaciones y tener un mínimo impacto ambiental.

### Algunos de los elementos importantes de esta infraestructura son:

- Sistema de captura de agua lluvia para reutilizar en riego y descargas de aparatos sanitarios.
- Sistema de protección solar y acondicionamiento pasivo de todas las aulas del proyecto.
- Correcta selección de materiales y acabados que promueven la salud y el bienestar de los ocupantes.
- Uso de sistema eléctrico a través de paneles solares.

## CONSTRUCCIÓN CASA DE AMAGÁ



Mejoramiento Casa de Amagá, Antioquia, Colombia

**Inversión:**  
COP 800 millones

**Beneficiarios a la fecha:** 900 personas

**Aliados:** Argos, Fundación Argos, Concesionaria Compacífico, Alcaldía de Amagá y el SENA

Teniendo en cuenta que el municipio de Amagá, en Antioquia, actualmente está realizando un proceso de cambio de la vocación laboral de su comunidad nuestra Fundación, en alianza con tercero, celebró un convenio con el fin de mejorar la calidad de vida de los habitantes del municipio, para que, a través de un proceso educativo, la comunidad tuviera acceso a más y mejores oportunidades.

Es por ello que construimos un módulo y mejoramos los espacios dentro del Hogar Juvenil Campesino de Amagá, donde hoy se desarrollan las clases del SENA, lo que permitió ampliar la cobertura educativa.

## CONSTRUCCIÓN DEL COLEGIO Y CENTRO DE DESARROLLO INFANTIL - CDI - CIUDADELA MÍA



Ciudadela MÍA, Chocó, Colombia

**Inversión:**  
COP 17.838 millones

**Fecha estimada de finalización:**  
septiembre 2018

**Beneficiarios:** 1.130

**Aliados:** Ministerio de Vivienda y Findeter

Buscando ser coherentes con las necesidades del país y con sus territorios más necesitados, decidimos ser cofinanciadores de este proyecto que busca construir las instalaciones educativas alrededor de uno de los megaproyectos de vivienda desarrollados por el Gobierno Nacional en Quibdó (Chocó). Con este proyecto se beneficiarán 1.100 estudiantes en condiciones de vulnerabilidad.

## CONSTRUCCIÓN DE LA INSTITUCIÓN EDUCATIVA LA DANTA



Render de la Institución Educativa La Danta, Colombia

**Inversión:**  
COP 5.525 millones

**Fecha estimada de finalización:**  
marzo de 2018

**Beneficiarios:**  
650 estudiantes

**Aliados:** Fundación Fraternidad Medellín, Alcaldía de Sonsón

La Danta es una institución educativa que tiene todas las dificultades propias de centros educativos rurales en Antioquia y, en general, en el país. Está situada en el corregimiento

La Danta del municipio de Sonsón (Antioquia). Esta presta el servicio educativo a varias veredas cercanas del corregimiento, pues es la única que ofrece educación media en el sector.

## MEJORAMIENTO Y CONSTRUCCIÓN DE ESPACIOS NUEVOS EN LA INSTITUCIÓN EDUCATIVA EVA TULIA QUINTERO

Esta institución, ubicada en el corregimiento de La Piñuela, en Cocorná (Antioquia), está siendo mejorada en su infraestructura. Se hizo la reposición de la cocina y el restaurante escolar y se está realizando la construcción de dos aulas nuevas.

**Inversión:**  
COP 1.500 millones

**Fecha estimada de finalización:** enero de 2018

**Beneficiarios:**  
550 estudiantes



Mejoramiento Institución Educativa Eva Tulia Quintero, Cocorná, Antioquia

## CENTRO DE EXCELENCIA PASACABALLOS



Render del Centro de Desarrollo Infantil de Pasacaballos, Bolívar, Colombia

El Centro de Excelencia de Pasacaballos se concibe como una iniciativa de innovación en educación y desarrollo profesional dedicado a elevar la atención integral de los niños de este lugar. Como centro demostrativo permitirá modelar prácticas pedagógicas a través de sus programas de desarrollo profesional, compartiendo experiencias con familias, educadores y entidades administradoras de servicios.

Adicionalmente, el Centro de Excelencia trabajará de manera

coordinada con distintos actores para elevar los estándares de calidad de educación inicial y atención integral de los niños; esto, con el fin de apoyar la transformación social del entorno en el que se desarrolla, de manera sostenible y duradera.

Para el logro de lo anterior, hemos realizado una alianza con el Ministerio de Educación, al establecernos como el primer laboratorio de innovación para la educación inicial, lo que proyectamos fortalecer con Colciencias más adelante.

**Inversión:**  
COP 6.500 millones

**Fecha estimada de finalización:**  
enero de 2018

**Beneficiarios:**  
300 niños entre los 0 y los 5 años

**Aliados:** Fundación Mamonal, Fundación Dividendo por Colombia y Fundación Vashish

## Becas Argos para el Desarrollo Regional

El programa Becas Argos para el Desarrollo Regional busca aportar al desarrollo de nuestras comunidades, a partir del otorgamiento de becas en educación superior a jóvenes líderes que hacen parte de nuestras zonas de influencia, permitiéndoles el acceso y la permanencia en programas de pregrado. Actualmente, contamos con 143 becarios provenientes de 9 departamentos y 25 municipios que hacen parte de las zonas de influencia de la compañía.



Entrega de Becas Argos para el Desarrollo Regional 2017

Estamos convencidos de que la educación es un importante motor de transformación social y que esta hace posible cerrar brechas de inequidad en las regiones donde tenemos presencia; es así como se ha venido consolidando la línea de **fortalecimiento académico e institucional** que busca atender de forma diferenciada estos colegios.

Para ese fin, diagnosticamos, en conjunto con la comunidad educativa, los retos más significativos que se tienen a nivel académico, social, ambiental o formativo y llevamos programas de calidad que permitan atender esas necesidades y facilitar así una transformación educativa de las escuelas donde estamos.

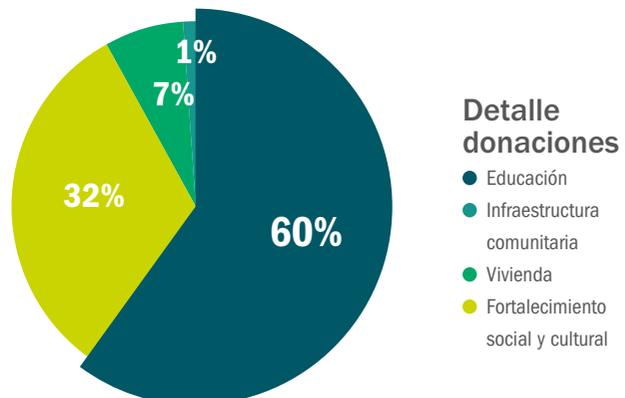
Para el año 2017 logramos firmar convenios con organizaciones como Fundación Incolmotos Yamaha, Fundación Bancolombia, Fundación Fraternidad Medellín, Secretos para Contar, Universidad Eafit, la Universidad de Antioquia, entre otros, beneficiando alrededor de 32 instituciones educativas y 10.700 estudiantes en el país; para esto, apalancamos recursos de nuestros aliados por un valor de COP 443 millones que han sido invertidos en las zonas donde tenemos presencia.

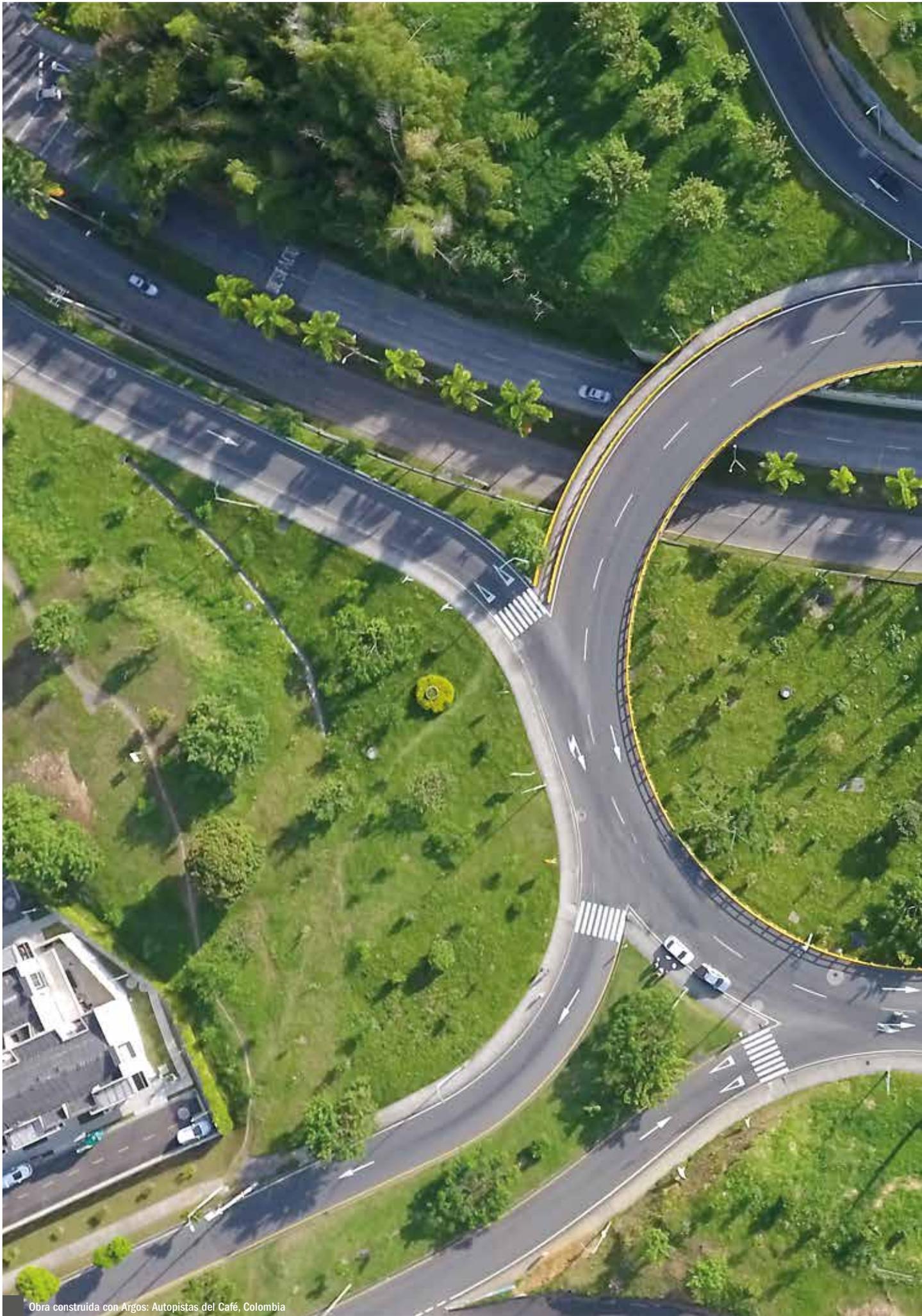


Entrega de Becas Argos para el Desarrollo Regional 2017

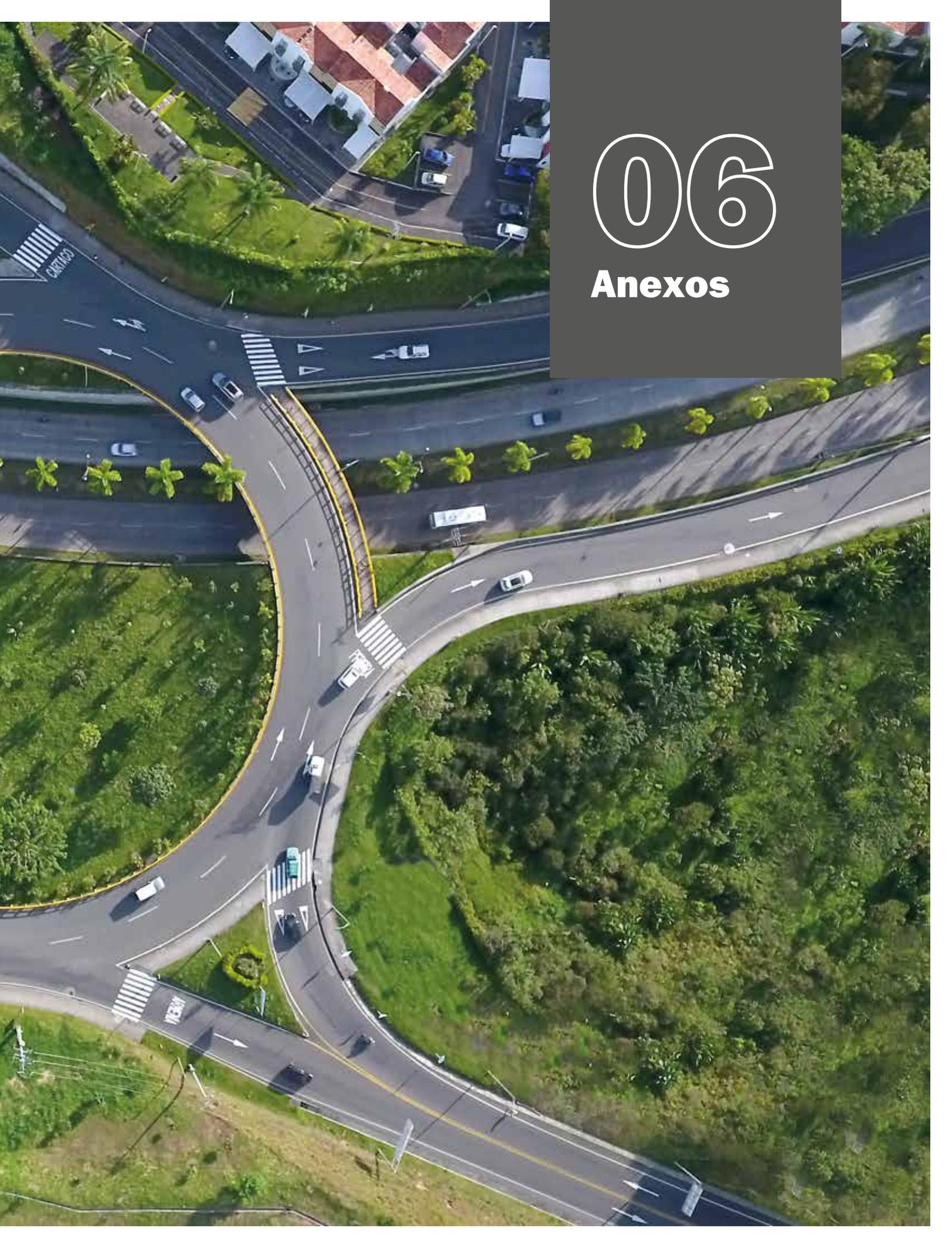
## Donaciones

Este año invertimos más de COP 1.353 millones de pesos en contribuciones a comunidades necesitadas y a exitosos programas liderados por reconocidas entidades en el país, con el propósito de continuar construyendo tejido social y apoyar a las entidades que trabajan por el desarrollo y crecimiento social de Colombia, para multiplicar el impacto positivo de sus actividades.





Obra construida con Argos: Autopistas del Café, Colombia



06

**Anexos**

# Certificación del representante legal de la compañía

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

En mi calidad de representante legal certifico que los estados financieros consolidados anuales terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2017, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S. A. Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma el 12 de febrero 2018.



Juan Esteban Calle  
**Representante legal**

# Certificación del representante legal y del gerente corporativo de Contabilidad de la compañía

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

Los suscritos representante legal y gerente corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S. A., certificamos de acuerdo con el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, que los estados financieros consolidados anuales terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2017, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y la de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos existen y todas las transacciones registradas se han realizado durante dichos años.
2. Todos los hechos económicos realizados por la compañía han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las normas de información financiera aplicables en Colombia.
5. Todos los hechos económicos que afectan a la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Para constancia se firma el 12 de febrero de 2018.



Juan Esteban Calle  
**Representante legal**



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



## Informe del revisor fiscal

A los accionistas de  
CEMENTOS ARGOS S. A.

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

He auditado los estados financieros adjuntos de CEMENTOS ARGOS S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros**

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

### **Responsabilidad del revisor fiscal**

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

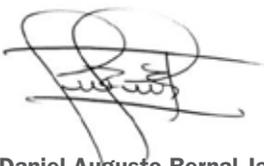
Considero que la evidencia de auditoría obtenida me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

### **Opinión**

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEMENTOS ARGOS S. A. al 31 de diciembre de 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda., quien, sobre los mismos, expresó su opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2017.



**Daniel Augusto Bernal Jaramillo**

Revisor fiscal

T.P. No. 94411 - T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

12 de febrero de 2018.

Cementos Argos S. A. y subsidiarias

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2017	2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 523.749	\$ 531.666
Instrumentos financieros derivados	6	102	1.420
Otros activos financieros corrientes	7	31.680	2.301
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	1.401.470	1.318.499
Saldos a favor de impuestos	9	293.636	269.904
Inventarios	10	732.458	839.247
Gastos pagados por anticipado		69.222	78.992
Activos no corrientes mantenidos para distribución a los accionistas	18	8.188	8.373
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 3.060.505</b>	<b>\$ 3.050.402</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	113.189	111.920
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	81.461	79.529
Instrumentos financieros derivados	6	2.533	650
Otros activos financieros	7	1.172.274	1.389.944
Otros activos intangibles, neto	14	1.036.963	1.117.529
Activos biológicos	11	21.199	20.870
Propiedad, planta y equipo, neto	15	11.095.914	11.078.053
Propiedades de inversión, neto	16	124.699	153.976
Crédito mercantil, neto	17	1.707.028	1.753.268
Activo por impuesto diferido	9	367.049	396.172
Gastos pagados por anticipado y otros activos		102	4.490
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 15.722.411</b>	<b>\$ 16.106.401</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 18.782.916</b>	<b>\$ 19.156.803</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	19	1.834.604	2.485.743
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	22	1.080.181	1.118.894
Impuestos, gravámenes y tasas	9	235.767	238.443
Pasivo por beneficios a empleados	23	138.691	146.716
Provisiones	24	92.434	88.947
Instrumentos financieros derivados	6	3.622	102.555
Bonos en circulación y acciones preferenciales	26	130.312	475.621
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	25	158.971	181.198
Pasivos asociados a activos no corrientes para distribución a los accionistas	18	824	824
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 3.675.406</b>	<b>\$ 4.838.941</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	19	2.561.665	2.402.996
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	22	3.798	9.497
Pasivo por beneficios a empleados	23	340.349	287.129
Instrumentos financieros derivados	6	-	8.901
Provisiones	24	199.645	180.670
Bonos en circulación y acciones preferenciales	26	2.851.563	1.948.877
Otros pasivos	25	24.143	43.063
Pasivo por impuesto diferido	9	347.006	363.150
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 6.328.169</b>	<b>\$ 5.244.283</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 10.003.575</b>	<b>\$ 10.083.224</b>
<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>		<b>\$ 8.779.341</b>	<b>\$ 9.073.579</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 18.782.916</b>	<b>\$ 19.156.803</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

**Juan Esteban Calle**  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

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

**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## Cementos Argos S. A. y subsidiarias

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2017	2016
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos operacionales	32	\$ 8.532.913	\$ 8.517.382
Costos de la mercancía vendida	10	6.970.156	6.595.353
<b>Utilidad bruta</b>		<b>\$ 1.562.757</b>	<b>\$ 1.922.029</b>
Gastos de administración	34	683.835	699.310
Gastos de venta	35	254.229	263.373
Otros ingresos operacionales, netos	36	70.241	100.130
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	17	2.032	56.517
<b>Utilidad operativa</b>		<b>\$ 692.902</b>	<b>\$ 1.002.959</b>
Gastos financieros, netos	38	406.094	340.828
Ganancia por diferencia en cambio, neta		8.285	30.157
Participación neta en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	12	(4.901)	(1.824)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>\$ 290.192</b>	<b>\$ 690.464</b>
Impuesto sobre la renta	9	212.964	127.952
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>39</b>	<b>\$ 77.228</b>	<b>\$ 562.512</b>
<b>Resultado del periodo atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		(12.546)	419.970
Participaciones no controladoras	31	89.774	142.542
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>\$ 77.228</b>	<b>\$ 562.512</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
Pérdidas por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		\$ (19.652)	\$ (40.019)
Ganancias de inversiones patrimoniales a valor razonable		59.769	159.965
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		848	26.049
<b>Total partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ 40.965</b>	<b>\$ 145.995</b>
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
Ganancias de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		1.530	15.109
Ganancias (pérdidas) de diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero		5.985	(363.944)
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		(3.770)	(6.391)
<b>Total partidas que serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ 3.745</b>	<b>\$ (355.226)</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>\$ 44.710</b>	<b>\$ (209.231)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>\$ 121.938</b>	<b>\$ 353.281</b>
<b>Otro resultado integral atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		55.905	(160.716)
Participaciones no controladoras		(11.195)	(48.515)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>\$ 44.710</b>	<b>\$ (209.231)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		43.358	259.254
Participaciones no controladoras		78.580	94.027
<b>Resultado integral total</b>		<b>\$ 121.938</b>	<b>\$ 353.281</b>
<b>Utilidad por acción básica y diluida:</b>			
Continuada atribuible a las participaciones controladoras	40	(10,89)	364,66

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)



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



**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

Cementos Argos S. A. y subsidiarias

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Acciones propias reacquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral acumulado y otras participaciones	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1° de enero de 2016</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>
Resultado del periodo	-	-	-	-	419.970	-	419.970	142.542	562.512
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	(160.716)	(160.716)	(48.515)	(209.231)
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>419.970</b>	<b>(160.716)</b>	<b>259.254</b>	<b>94.027</b>	<b>353.281</b>
Transferencias desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas	-	-	-	-	209.090	(209.090)	-	-	-
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(230.334)	-	(230.334)	(68.448)	(298.782)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(29.811)	-	(29.811)	-	(29.811)
Capitalización de reservas	584.023	-	-	(584.023)	-	-	50.893	-	50.893
Constitución de reservas	-	167	-	358.211	(307.485)	-	(50.893)	-	(50.893)
Liberación de reservas	-	-	-	(50.893)	-	-	281.257	80.557	361.814
Cambios en la participación de subsidiarias sin pérdida de control	-	-	-	-	-	281.257	(47.438)	(37)	(47.475)
Impuesto a la riqueza	-	-	(396)	(47.438)	4.429	-	4.033	(6.987)	(2.954)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>20.927</b>	<b>814.816</b>	<b>2.203.515</b>	<b>3.274.647</b>	<b>8.342.421</b>	<b>731.158</b>	<b>9.073.579</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2017</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>20.927</b>	<b>814.816</b>	<b>2.203.515</b>	<b>3.274.647</b>	<b>8.342.421</b>	<b>731.158</b>	<b>9.073.579</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	(12.546)	-	(12.546)	89.774	77.228
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	55.905	55.905	(11.195)	44.710
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.546)</b>	<b>55.905</b>	<b>43.359</b>	<b>78.579</b>	<b>121.938</b>
Transferencias desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas	-	-	-	-	272.869	(272.869)	-	-	-
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(251.065)	-	(251.065)	(85.937)	(337.002)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(43.461)	-	(43.461)	-	(43.461)
Dividendos extraordinarios sobre acciones ordinarias y preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(29.939)	-	(29.939)	-	(29.939)
Constitución de reservas	-	71.364	-	374.065	(445.429)	-	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	(1.039)	1.039	-	-	(5)	(5)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	8.180	8.180
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(18.738)	(130)	-	(18.868)	(3)	(18.871)
Otras variaciones	-	-	-	-	(8.366)	-	(8.366)	13.288	4.922
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>92.291</b>	<b>1.169.104</b>	<b>1.686.487</b>	<b>3.057.683</b>	<b>8.034.081</b>	<b>745.260</b>	<b>8.779.341</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

  
**Juan Esteban Calle**  
 Representante legal  
 (Ver certificación adjunta)

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

  
**Daniel Augusto Bernal J.**  
 Revisor fiscal | T.P. 94411-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	2017	2016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad neta del ejercicio	39	\$ 77.228	\$ 562.512
<b>Ajustes para conciliar la utilidad:</b>			
Depreciación y amortización	39	726.856	611.602
Impuesto sobre la renta	9	212.964	127.952
Gastos financieros, netos		403.792	378.945
Provisiones y planes de beneficios definidos postempleo		49.327	13.830
Deterioro de valor		65.485	73.183
Ganancia por diferencia en cambio		(1.162)	(64.133)
(Ganancia) pérdida por medición a valor razonable		(329)	849
Participación en la pérdida neta de asociadas y negocios conjuntos		4.901	1.824
Ganancia por disposición de activos no corrientes		(84.512)	(63.499)
Otros ajustes para conciliar la ganancia		(23.605)	(45.607)
<b>Cambio en el capital de trabajo de:</b>			
Disminuciones (incrementos) en los inventarios		35.925	(49.103)
Incrementos en deudores y otras cuentas por cobrar		(146.235)	(501.795)
Incrementos en acreedores y otras cuentas por pagar		117.820	346.969
Impuestos pagados		(249.052)	(364.123)
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad</b>		<b>1.112.175</b>	<b>466.894</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>\$ 1.189.403</b>	<b>\$ 1.029.406</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		(712.895)	(746.842)
Importes procedentes de la venta de activos financieros	27	294.813	237.787
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo y de inversión		90.545	100.676
Compras de activos intangibles		(30.853)	(10.124)
Adquisición de activos financieros		(28.285)	(10.648)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias y negocios	42	(14.680)	(2.088.959)
Intereses recibidos		8.690	-
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(7.064)	(2.890)
Dividendos recibidos		6.331	35.360
Otros cobros por la venta o liquidación de participaciones en negocios conjuntos		-	2.323
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>\$ (393.398)</b>	<b>\$ (2.483.317)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de préstamos		4.016.876	6.302.204
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda		(4.476.653)	(4.565.265)
Importes procedentes de emisión de bonos	26	998.071	399.218
Pagos de bonos en circulación	26	(440.000)	(212.561)
Intereses pagados		(384.594)	(353.667)
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	30	(355.819)	(292.448)
Pagos derivados de contratos de derivados financieros		(117.089)	(33.248)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	30	(49.266)	(45.082)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(33.282)	(30.355)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		35.475	24.456
Otras entradas de efectivo		3.024	-
Cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias sin pérdida de control	5	-	288.008
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados) procedentes de actividades de financiación</b>		<b>\$ (803.257)</b>	<b>\$ 1.481.260</b>
<b>(Disminución) incremento de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones</b>		<b>\$ (7.252)</b>	<b>\$ 27.349</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo		(665)	(41.391)
<b>Disminución neta de efectivo y equivalente al efectivo</b>		<b>(7.917)</b>	<b>(14.042)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>5</b>	<b>538.173</b>	<b>552.215</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>5</b>	<b>\$ 530.256</b>	<b>\$ 538.173</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)



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



**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (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 2017, el 12 de febrero de 2018.

## 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 2015. Adicionalmente, la Compañía aplica las siguientes leyes, decretos y normas vigentes:

- 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 separados, de acuerdo con el artículo 35 de la Ley 222 de 1995.

### 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 2017. 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**

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 subsidiaria 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 la 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 retroactiva, 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 remedida posteriormente 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 remedida 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 periodo 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 de 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.

El método del interés efectivo es el método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un activo financiero o un pasivo financiero y para la distribución y reconocimiento de los ingresos por intereses o gastos por intereses en el resultado del periodo a lo largo del periodo correspondiente. El costo amortizado de un activo financiero o un pasivo financiero es aquel al que fue medido en su reconocimiento inicial, menos reembolsos del principal, más o menos, la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento y, para activos financieros, ajustado por cualquier corrección de valor por pérdidas.

### **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 dismantelar 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 dismantelamiento o restauración.

La provisión por dismantelamiento 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 dismantelamiento 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 dismantelamiento 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 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.

### **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 consideran 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 diferido sobre la renta 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 procedentes 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 la 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 resultado 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 discontinúe 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. 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 ventas 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.

#### **14. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DISTRIBUCIÓN A LOS PROPIETARIOS 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 NIIF 9, 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.

## 15. 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, los costos directos de desmantelamiento y remoción 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
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.

## 16. 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.

Como arrendatario, 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.

Como arrendador, el Grupo reconoce los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros como cuentas por cobrar al monto de la inversión neta del Grupo en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los periodos contables a fin de reflejar una tasa regular de rendimiento constante en la inversión neta pendiente de la Compañía con respecto a los arrendamientos.

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al importe en libros del activo arrendado, y reconocidos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

## 17. 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 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.

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 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.

## 18. 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.

## **19. 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 2017 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.

## 20. 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.

El 22 de diciembre de 2016, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2131 mediante el cual se requiere revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a Empleados. Esta información se incluye en la nota 23.

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.

## 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. 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.

## **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 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.

### **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.

### **MATERIALIDAD**

El Grupo considera que la información es material si su omisión o expresión inadecuada puede influir en las decisiones de los usuarios de la información financiera consolidada.

### **RECLASIFICACIONES A LA INFORMACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA**

A diciembre de 2017 y re-expresando la información comparativa se reclasifican desde otros gastos operacionales a gasto por impuesto de renta los impuestos no recuperables por retención en la fuente que deben asumir algunas de nuestras operaciones en Islas Vírgenes Británicas. El Grupo considera que este cambio en presentación permite reflejar más fielmente los resultados provenientes de la operación.

## **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 2018 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 2018 –**

Decretos 2496 de 2016 y 2131 de 2017, con estos decretos, a partir del 1° de enero de 2018 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2016, permitiendo su aplicación anticipada:

- Modificación a la NIC 7 – Estado de Flujo de Efectivo – Información a revelar referente a los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación.
- Modificación a la NIC 12 – Impuesto a las Ganancias – Clarificación del reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.
- 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.

Posteriormente, el Decreto 2131 de 2017 incluye las enmiendas que aclaran cómo:

- Determinar si una entidad actúa como principal o como agente.
- Identificar una obligación de desempeño en un contrato y los bienes o servicios diferentes que tienen el mismo patrón de transferencia.
- Determinar si los ingresos derivados de la concesión de una licencia deben ser reconocidos en un momento dado o en el tiempo.

Este estándar reemplaza los estándares existentes de reconocimiento de ingresos incluyendo la NIC 18 “Ingresos Ordinarios”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”, la CINIIF 15 “Acuerdos para Construcción de Inmuebles”, la CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes”, y la interpretación SIC 31 “Permutas de Servicios de Publicidad”.

Los nuevos requerimientos de la NIIF 15 no han sido adoptados aún por el Grupo. Se adoptarán desde el 1 de enero de 2018. El impacto de la aplicación de estos requerimientos en los estados financieros consolidados no es material.

- 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.

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, se encuentra en la fase de Documento para discusión del debido proceso.

Los nuevos requerimientos incluidos en la NIIF 9 emitida en julio de 2014 no han sido adoptados aún por el Grupo. Se adoptarán desde el 1 de enero de 2018. El impacto de la aplicación de estos requerimientos en los estados financieros consolidados no es material.

**Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2019** – Decreto 2170 de 2017 a partir del 1° de enero de 2019 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2017, permitiendo su aplicación anticipada.

- 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 siempre que se aplique la NIIF 15– La NIIF 16 reemplaza los estándares existentes NIC 17 “Arrendamientos”, la CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”, la SIC 15 “Arrendamientos operativos incentivos” y la SIC 27 “Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios reconozcan todos los arrendamientos bajo un único modelo similar al utilizado para contabilizar los arrendamientos financieros bajo NIC 17. La NIIF 16 incluye dos excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo (arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento es doce meses o menos) y de valores no representativos. Al inicio del plazo del arrendamiento, el arrendatario debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar pagos de arrendamiento y un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deben reconocer separadamente el gasto financiero del pasivo financiero y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios también requerirán medir nuevamente el pasivo financiero ante la ocurrencia de determinados eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamientos futuros originados por un cambio en un índice o una tasa utilizada para determinar dichos pagos). Generalmente, el arrendatario reconocerá el valor de la nueva medición del pasivo financiero como un ajuste al activo por derecho de uso.

La contabilización del arrendador bajo NIIF 16 se mantiene sustancialmente inmodificada frente a la contabilización actual bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación de la NIC 17 y distinguiendo entre dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas de las requeridas en NIC 17. Un arrendatario puede elegir aplicar el estándar usando aplicación retroactiva completa o un enfoque retroactivo modificado. Las disposiciones transitorias del estándar permiten ciertos alivios.

En 2018, 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.

- Modificación a la NIC 40 – Propiedades de Inversión – Transferencias de propiedades de inversión

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 2014-2016, emitida en diciembre de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.
- Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF (Modificación a la NIIF1) emitida en diciembre 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.
- Aclaración del alcance de la Norma (Modificación a la NIIF 12) emitida en diciembre de 2016 y efectiva de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 para periodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2017.
- Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto (Modificación a la NIC 28) emitida en diciembre de 2016 y efectiva de forma retroactiva de acuerdo a la NIC 8 a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

- NIIF 2 – Pagos basados en Acciones, la NIIF 2 no contenía ninguna orientación sobre la forma en que las condiciones de consolidación de beneficios afectan al valor razonable de los pasivos por pagos basados en acciones liquidados en efectivo. El IASB ha agregado una guía que introduce los requisitos contables para pagos basados en acciones basados en efectivo que siguen el mismo enfoque utilizado para los pagos basados en acciones basados en acciones. Entrada en vigencia enero de 2018
- NIIF 4 - Contrato de Seguro, ofrece dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4:

Una opción que permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida a otro resultado integral, parte de los ingresos o gastos derivados de activos financieros designados; llamado enfoque de superposición.

Una exención temporal facultativa de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4; llamado enfoque de diferimiento.

La aplicación de ambos enfoques es opcional y se permite a una entidad dejar de aplicarlos antes de que se aplique la nueva norma de contratos de seguro.

#### **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 asociadas 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 HOUDSTERMAATSCHAPPIJ 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.

(b) 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 y/o recuperación.

### **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.

### **Deterioro de valor de los activos – propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión**

El Grupo 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 y sus filiales miden, presentan y revelan cualquier pérdida por deterioro del valor resultante en el estado de resultados integral.

### **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 mejores 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. 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.

### **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 en el desempeño histórico del activo, expectativa de uso del activo por la Administración y las restricciones legales existentes para su 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 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 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 los 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 2017.

## 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. 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:

	2017	2016
Efectivo y bancos	523.749	531.666
Saldos de efectivo y bancos incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta (Nota 18)	6.507	6.507
<b>Total efectivo y bancos</b>	<b>530.256</b>	<b>538.173</b>

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:

- Dividendos decretados no pagados por \$74.167 (2016: 68.044)
- El 3 de octubre de 2016 se perfeccionó el contrato de venta celebrado entre Cementos Argos S. A. y Grupo Provivienda, para disponer del 20% de la participación mantenida por Cementos Argos S.A. y su subsidiaria Colcaribe Holding S.A. en Argos Panamá S. A., por US\$ 125.626 como contraprestación por la venta de las acciones. La forma de pago de la transacción fue US\$ 100.000 en efectivo y US\$ 25.626 a un plazo de 5 años, con interés efectivo anual del 3% con pago anual.
- Dividendos en acciones preferenciales del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$13.753 (2016: \$0).
- El 15 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió nueve plantas de concreto en Fayetteville, NC y sus equipos, edificios, terrenos e inventario asociados (“Ready Mix Plants”) a Fayblock Materials, Inc. y sus cesionarios por USD 11 millones. La contraprestación fue liquidada por Fayblock Materials, Inc. el 2 de enero de 2018.
- El 31 de diciembre de 2017, en desarrollo de su estrategia de creación de valor y focalización de inversiones en cemento, concreto y agregados, Cementos Argos S.A. a través de su subsidiaria Argos USA LLC vendió a Best Block LLC, subsidiaria de Quikcrete, trece plantas de fabricación de bloques y equipos móviles asociados, edificios, terrenos e inventario “Plantas de bloques” por USD 50 millones. La contraprestación fue liquidada por Best Block LLC el 2 de enero de 2018.

## NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2017	2016
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	2.635	2.070
Corriente	102	1.420
No corriente	2.533	650
<b>Derivados financieros activos</b>	<b>2.635</b>	<b>2.070</b>
Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	3.622	111.456
Corriente	3.622	102.555
No corriente	-	8.901
<b>Derivados financieros pasivos</b>	<b>3.622</b>	<b>111.456</b>
<b>POSICIÓN NETA CORTA EN DERIVADOS FINANCIEROS</b>	<b>(987)</b>	<b>(109.386)</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, todos los derivados vigentes han sido 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 2017 y 2016 son:

#### Operaciones swap:

Tipo de swap	Subyacente	Tasa subyacente	Tasa SWAP	Vencimiento	Valor razonable	
					2017	2016
Moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%	Libor+1,75%	23-nov-17	-	(102.555)
Moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%	Libor+1,92%	23-nov-17	-	1.420
Moneda	Obligaciones financieras	Libor 1m + 0,4%	IBR+1,3%	29-may-18	(3.254)	(3.239)
Tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m + 0,1%	1,38% NSV	26-jun-19	151	650
Tasa de interés	Club Deal	Libor 3m + 2,15%	3,94%	28-feb-20	2.382	(5.662)
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES SWAP</b>					<b>(721)</b>	<b>(109.386)</b>

Tipo de swap	Subyacente	Valor subyacente   monto SWAP	
		2017	2016
Moneda	Bonos 2017	-	\$343.520   USD 149.378.000
Moneda	Bonos 2017	-	\$89.800   USD 29.800.000
Moneda	Obligaciones financieras	USD 16.666.667   \$53.000	USD 16.666.667   \$53.000
Tasa de interés	Crédito EKF	USD 38.243.195	USD 38.243.195
Tasa de interés	Club Deal	USD 300.000.000	USD 300.000.000

#### Operaciones forward:

Tipo de forward	Subyacente	Valor subyacente	Tasa forward	Vencimiento	Valor razonable	
					2017	2016
De compra	Obligaciones Financieras	USD 7.032.798	2.984,32	30-ene-18	58	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.500.000	3.061,61	7-feb-18	(368)	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000.000	2.993,01	15-feb-18	12	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000.000	2.992,71	15-feb-18	13	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000.000	2.993,01	15-feb-18	12	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 3.000.000	2.992,86	15-feb-18	7	-
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES FORWARD</b>					<b>(266)</b>	<b>-</b>
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES SWAP Y FORWARD</b>					<b>(987)</b>	<b>(109.386)</b>

## NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2017	2016
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	40.684	13.683
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 27)	1.163.270	1.378.556
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	6
	<b>1.203.954</b>	<b>1.392.245</b>
Corriente	31.680	2.301
No corriente	1.172.274	1.389.944
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.203.954</b>	<b>1.392.245</b>

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 en Bancolombia S.A., ésta última solo para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016. La inversión actual se mide a valor razonable con cambios en otro resultado integral 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

	2017	2016
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.634.820	1.508.314
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(120.161)	(77.895)
	<b>1.514.659</b>	<b>1.430.419</b>
Corriente	1.401.470	1.318.499
No corriente	113.189	111.920
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>1.514.659</b>	<b>1.430.419</b>
Antigüedad promedio (días)	47	40

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.

	2017	2016
<b>Movimiento en la provisión para cuentas de cobro dudoso</b>		
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>(77.895)</b>	<b>(73.385)</b>
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(53.496)	(14.508)
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	8.614	4.680
Importes recuperados durante el año	2.620	467
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	438	1.379
Resultado de conversión de moneda extranjera	(111)	3.472
Otros cambios	(331)	-
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>(120.161)</b>	<b>(77.895)</b>
<b>Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, pero no deterioradas</b>		
60-90 días	932.195	140.791
90-180 días	90.884	136.105
180-360 días	118.574	86.346
Más de 360 días	44.604	51.153
	<b>1.186.257</b>	<b>414.395</b>
<b>Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas</b>		
60-90 días	1.479	413
90-180 días	3.202	7.241
180-360 días	1.421	6.981
Más de 360 días	114.059	63.260
	<b>120.161</b>	<b>77.895</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 castigo estimados por la Administración calculados con base en la experiencia histórica de castigos.

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 2017 y 2016 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, Surinam y Puerto Rico, son las siguientes:

País	2017	2016	País	2017	2016
Antigua	25%	25%	Honduras	30%	30%
Colombia <sup>(1)</sup>	34%	34%	Islas Vírgenes Británicas	0%	0%
Colombia Zona Franca <sup>(2)</sup>	15%	15%	Panamá	25%	25%
Curazao	27.50%	27.50%	República Dominicana	27%	27%
Dominica	30%	30%	Saint Maarten	30%	30%
EE. UU.	35%	35%	Santo Tomás	35%	35%
Guyana Francesa	33.33%	33.33%	Surinam	36%	36%
Haití	31%	31%	Puerto Rico	39%	39%

<sup>(1)</sup> En 2017 se adiciona el 6% (2016: 6%) correspondiente a la sobretasa del impuesto sobre la renta el cual se aplicará prospectivamente de la siguiente manera: 2017: 6%, 2018: 4%, y 2019: 0%.

<sup>(2)</sup> La tarifa de impuesto sobre la renta para usuarios industriales y comerciales de zona franca queda al 20%, se respeta la tarifa para los usuarios con contrato de estabilidad jurídica como la compañía Zona Franca Argos S.A.S quien mantiene la tarifa de renta del 15% para el año 2017 (15% en 2016) y no es responsable de la sobretasa al impuesto en la renta.

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:

El 29 de diciembre de 2016 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1819, mediante la cual se introducen cambios significativos en materia de impuestos con vigencia a partir del 1 de enero de 2017. Estas disposiciones fiscales aplicables y vigentes en Colombia establecen lo siguiente:

- El impuesto sobre la renta se liquida para el 2017 a una tarifa del 34% más una sobretasa del 6% (en el año 2016 el impuesto sobre la renta era liquidado por medio de dos gravámenes: el impuesto de renta a una tarifa del 25% y el impuesto sobre la renta para la equidad CREE a una tarifa del 9% más una sobretasa del 6%), esta tarifa se creó a partir de la ley 1819 de 2016 la cual entro en vigencia a partir del 1 de enero de 2017 así:

Año	Tarifa General	Sobretasa
2017	34%	Base Gravable – 800 millones * 6%
2018	33%	Base Gravable – 800 millones * 4%
2019 en adelante	33%	0%

- A partir del 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE.
- Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero del 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo a lo establecido en la ley 1607 de 2012.
- Para el 2017 la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Las sociedades podrán compensar las pérdidas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en los doce periodos siguientes, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2017 la compañía no tenía pérdidas fiscales pendientes de compensar de años anteriores y en el 2017 generó unas pérdidas fiscales por valor de \$280.205. La imputación de pérdidas fiscales generadas por la compañía a partir del 2017, se encontrará limitada a un término de 12 años; a las pérdidas generadas con anterioridad a la entrada en vigencia de la Ley 1819 de 2016 no les aplica la limitación.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. Al 31 de diciembre de 2017 la compañía no compensó los excesos de renta presuntiva por valor de \$12.704 que vienen del 2016 y durante el 2017 generó unos excesos de renta presuntiva por valor \$118.494.
- A partir del 2017 las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, serán a las Normas Internacionales de Información financiera aplicables en Colombia con las depuraciones establecidas por el Gobierno Nacional. Para el año 2016 y anteriores aplicaba lo establecido en la ley 1607 de 2012 que indicaba que únicamente para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuaban 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 incluían en las declaraciones tributarias continuaban inalteradas.
- El término de firmeza de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes sujetos al Régimen de Precios de Transferencia será de seis (6) años contados a partir del vencimiento del plazo para declarar. Si la declaración se presentó en forma extemporánea, el anterior término se contará a partir de la fecha de presentación de la misma.
- El término general de firmeza de las declaraciones tributarias se aumenta a tres (3) años (siendo antes dos (2) años). Para el caso de declaraciones en las que se determinen o compensen pérdidas fiscales, el término de firmeza será de seis (6) años (siendo antes cinco (5) años) y se incrementará en tres (3) años si la compensación ocurre en cualquiera de los dos últimos años antes del vencimiento para compensar la pérdida; el nuevo término de firmeza no aplica para declaraciones presentadas antes del 1º de enero de 2017.
- Las declaraciones de renta de los años gravables 2016 y 2015 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

### **Impuesto a la riqueza**

La Compañía liquidó el impuesto a la riqueza por \$18.871 para el 2017 (2016: \$47.475), tomando

como base el patrimonio bruto de la compañía menos las deudas a cargo vigentes, aplicando el procedimiento establecido en el artículo 295-2 parágrafo 4 del estatuto tributario.

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 de pesos al 1° de enero del 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.

Las tarifas aplicables para este impuesto son:

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%

### Reformas Tributarias

A continuación, se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2012 y siguientes introducidos por las reformas tributarias establecidas por el Gobierno Nacional:

#### 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 las rentas 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.

### 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 Margín Tax". Las declaraciones federales de impuestos de los años 2015, 2016 y 2017 están sujetas a revisión y auditoría de las exenciones aplicadas por parte de las autoridades tributarias. Adicionalmente, las declaraciones con pérdidas operativas netas son sujetas a revisión así las reglas hayan expirado. Cuando se generan pérdidas fiscales, las pérdidas fiscales federales tienen un período de compensación de 20 años y las estatales entre 5 y 20 años. Cuando las pérdidas fiscales federales son utilizadas, estas tienen un límite máximo de utilización equivalente 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%. Cualquier AMT liquidado generara un

crédito fiscal para compensar en el impuesto corriente en el futuro. Estos créditos fiscales pueden ser transferidos al ejercicio siguiente indefinidamente.

El 22 de diciembre de 2017, Estados Unidos promulgó la Ley de reducción de impuestos y empleos (“Tax Cuts and Jobs act”). La legislación de reforma tributaria revisa significativamente el impuesto a las ganancias corporativas de los Estados Unidos, entre otras cosas, disminuyendo las tasas impositivas federales sobre la renta de una tasa máxima existente de 35% a 21%, vigentes para años fiscales que incluyen o comienzan el 1 de enero de 2018.

#### **Las siguientes son las disposiciones principales de la Reforma Tributaria:**

- A partir del 1 de enero de 2018, las utilidades fiscales de las subsidiarias estadounidenses se gravarán a una tasa corporativa federal del 21 por ciento, lo que reducirá las tasas impositivas federales sobre la renta de una tasa máxima existente de 35% a 21%.
- Eliminación del impuesto mínimo alternativo corporativo (“AMT”) para los años impositivos que comienzan el 1 de enero de 2018. Asimismo, establece que los créditos fiscales AMT existentes son reembolsables a partir de 2018. El Grupo no tiene créditos AMT.
- Las pérdidas operativas netas (NOL, por sus siglas en inglés) generadas después del 31 de diciembre de 2017 estarán limitadas al 80% de las utilidades gravables, pero tendrán un período de utilización ilimitado. Las pérdidas operativas netas generadas antes del 1 de enero de 2018 todavía están sujetas a las reglas existentes cuando se generan, que son un período de devolución de dos años y un período de compensación de 20 años. Estas pérdidas operativas netas (NOL, por sus siglas en inglés) no estarán sujetas a la regla del 80% y podrán compensar completamente la utilidad imponible futura hasta que se utilicen NOL anteriores a 2018. Al 31 de diciembre de 2017, las pérdidas operativas netas (NOL, por sus siglas en inglés) de las subsidiarias en los Estados Unidos son US \$451.8m.
- Otras disposiciones, como limitaciones a la deducibilidad del gasto por intereses para todas las compañías nacionales, los desembolsos de entretenimiento, diversión, cuotas de membresía o gastos de recreación y ciertas compensaciones ejecutivas ya no serán deducibles.

Como resultado de la reducción de la tasa del impuesto corporativo al 21%, las NIIF requieren estimar los activos y pasivos por impuestos diferidos a partir de la fecha de promulgación de la Reforma Tributaria, con los efectos impositivos resultantes contabilizados al 31 de diciembre de 2017. Aunque las tasas legales estatales no se ven afectadas por la reforma tributaria federal, los impuestos diferidos por los impuestos estatales se ven afectados favorablemente por el beneficio federal de la reducción estatal que viene con el cambio federal. El impacto en el estado de resultados consolidados por la nueva estimación de los activos y pasivos diferidos de las compañías del Grupo por la reforma tributaria es de US 26.4m, reconocido como un gasto por impuestos en el estado de resultados consolidado.

La Compañía espera que ciertos aspectos de estos cambios tengan un impacto positivo en sus utilidades futuras después de impuestos, principalmente debido a la menor tasa impositiva legal federal. Habrá numerosos impactos en las declaraciones de impuestos federales para los próximos años debido a los cambios introducidos en el tratamiento de los gastos por intereses, entre otros asuntos. El impacto para el Grupo con respecto a estos cambios de ley aún no ha sido determinado.

#### **PANAMÁ**

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable es de 25% (2016: 25%).

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 modifica el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR),

obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (US\$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal de Panamá y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

De acuerdo con las regulaciones, las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años.

## **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 (2017: \$ 125 millones de pesos, 2016: \$133 millones de pesos), a partir del período fiscal 2014.

A partir de 2017, entró en vigencia el nuevo código tributario. Esta nueva normativa no supuso cambios en las tasas impositivas, ni en activos o pasivos por impuestos.

Conforme al Decreto No.32 de 2017 las compañías que tengan sus declaraciones fiscales sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 podrán acogerse al beneficio de amnistía consistente en la regularización tributaria y aduanera de finiquito o sello definitivo por los periodos fiscales antes descritos debiendo realizar un único pago del 1.5% sobre los ingresos brutos más altos obtenidos en uno de estos periodos, la compañía realice un pago de HNL 52.977.442 (aprox. USD 2.2 millones de dólares) para acogerse al beneficio de amnistía consistente en la regularización tributaria y aduanera de finiquito o sello definitivo de los periodos fiscales 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016.

En abril de 2016 se realizó una revaluación fiscal a los activos de la planta de Comayagua de acuerdo con el Decreto 17-2010, el cual permite, a las personas jurídicas que se dediquen a la producción de bienes, actualizar fiscalmente sus activos a valores de mercado a cambio de un pago único del 6% sobre el valor de la revaluación, concediendo un beneficio fiscal, ya que los activos revaluados se pueden depreciar sobre el valor revaluado teniendo un efecto a favor en la depreciación fiscal en los próximos años. El valor revaluado de los activos de la planta es de H.N.L. 3.178 millones de lempiras, (aprox. USD 140 millones de dólares), el impuesto por revaluación de activos a pagar por la compañía equivalente al 6% del valor de la revaluación de H.N.L 176 millones de lempiras (aprox. USD 7.8 millones de dólares) y el beneficio fiscal equivalente al valor revaluado de los activos por la tasa nominal de impuestos de H.N.L 947 millones de lempiras (aprox. USD 42 millones de dólares).

### **Firmeza de las declaraciones:**

La compañía matriz y sus subsidiarias presentan vigencias abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias de cada país, las cuales varían entre el año 2010 y el año 2016. Las administraciones de las compañías consideran que no se generarán obligaciones importantes adicionales como producto de eventuales revisiones.

## 9.1. IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO EN EL RESULTADO DEL PERÍODO

	2017	2016
<b>Impuesto corriente</b>		
Con respecto al año actual y anterior	203.984	259.416
	<b>203.984</b>	<b>259.416</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(69.001)	(135.210)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	77.981	1.333
Otros componentes del gasto (ingreso) por impuestos diferidos	-	2.413
	<b>8.980</b>	<b>(131.464)</b>
<b>GASTO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO</b>	<b>212.964</b>	<b>127.952</b>

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

	2017	2016
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>290.192</b>	<b>690.464</b>
<b>GASTO DE IMPUESTO CORRIENTE A LAS TASAS LEGALES APLICABLES</b>	<b>137.832</b>	<b>188.417</b>
Gastos no deducibles	124.839	152.620
Ingresos no gravados	(32.421)	(33.193)
Venta inversión no gravada	(108.766)	(145.329)
Efecto de cambios en las tasas de impuesto aprobadas	77.981	1.333
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(39)	(110)
Otros, neto	13.538	(35.786)
<b>GASTO DE IMPUESTO CORRIENTE A LAS TASAS EFECTIVAS DE IMPUESTOS</b>	<b>212.964</b>	<b>127.952</b>

Las variaciones entre las tasas estatutarias aplicables a Cementos Argos S. A. 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 EN OTRO RESULTADO INTEGRAL

	2017	2016
Nuevas mediciones por planes de beneficios definidos	15.103	14.535
Cobertura de flujos de efectivo	(555)	(2.224)
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(5.434)	-
Medición de inversiones patrimoniales a valor razonable	(249)	(284)
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO EN EL OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>8.865</b>	<b>12.027</b>

### 9.3. ACTIVOS Y PASIVOS DEL IMPUESTO CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

	2017	2016
Activo por impuesto corriente	269.674	248.925
Pasivo por impuesto corriente	81.047	105.726
<b>ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE NETO</b>	<b>188.627</b>	<b>143.199</b>
Activo por impuesto diferido	367.049	396.172
Pasivo por impuesto diferido	347.006	363.150
<b>ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO, NETO</b>	<b>20.043</b>	<b>33.022</b>
Activo por impuesto corriente	269.674	248.925
Activo por otros impuestos	23.962	20.979
<b>ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE Y OTROS IMPUESTOS</b>	<b>293.636</b>	<b>269.904</b>
Pasivo por impuesto corriente	81.047	105.726
Pasivo por otros impuestos	154.720	132.717
<b>PASIVO POR IMPUESTO CORRIENTE Y OTROS IMPUESTOS</b>	<b>235.767</b>	<b>238.443</b>

A continuación, se detalla el movimiento del pasivo neto por impuesto diferido para el período terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias:

	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>IMPUESTO DIFERIDO 2017</b>						
Otros activos corrientes	47.741	(1.815)	(445)	(279)	-	45.202
Otras inversiones patrimoniales	(23.979)	41.176	(5.368)	361	-	12.190
Propiedad, planta y equipo	(473.807)	(231.041)	-	(4.193)	-	(709.041)
Activos intangibles	(216.383)	286.619	-	3.122	-	73.358
Otros activos no corrientes	(24.983)	(52.861)	-	(477)	(308)	(78.629)
Provisiones	19.142	4.264	-	83	-	23.489
Beneficios a los empleados	43.217	(2.242)	729	(146)	-	41.558
Pasivos financieros	46.316	(52.524)	2.162	(300)	-	(4.346)
Arrendamientos financieros	(84)	(1.603)	-	(35)	-	(1.722)
Otros pasivos	55.205	(3.784)	-	(98)	-	51.323
Créditos fiscales no utilizados	85.532	14.062	-	5.378	-	104.972
Pérdidas fiscales no utilizadas	459.261	(49.221)	-	(4.185)	-	405.855
Excesos de renta presuntiva no utilizados	15.844	39.990	-	-	-	55.834
<b>ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO DIFERIDO, NETO</b>	<b>33.022</b>	<b>(8.980)</b>	<b>(2.922)</b>	<b>(769)</b>	<b>(308)</b>	<b>20.043</b>
<b>IMPUESTO DIFERIDO 2016</b>						
Otros activos corrientes	43.622	5.992	-	(1.873)	-	47.741
Asociadas y negocios conjuntos	(3.595)	3.595	-	-	-	-
Otras inversiones patrimoniales	(32.155)	8.644	(531)	63	-	(23.979)
Propiedad, planta y equipo	(577.115)	90.977	-	12.331	-	(473.807)
Activos intangibles	(292.758)	59.477	-	16.898	-	(216.383)
Otros activos no corrientes	(12.480)	(13.145)	-	642	-	(24.983)
Provisiones	17.179	1.967	-	(4)	-	19.142
Beneficios a los empleados	33.835	(10.151)	20.189	(656)	-	43.217
Pasivos financieros	72.090	(24.171)	-	(1.603)	-	46.316
Arrendamientos financieros	(6)	(84)	-	6	-	(84)
Otros pasivos	53.776	2.637	-	(1.208)	-	55.205
Créditos fiscales no utilizados	2.015	88.080	-	(4.563)	-	85.532
Pérdidas fiscales no utilizadas	561.966	(77.681)	-	(25.024)	-	459.261
Excesos de renta presuntiva no utilizados	20.517	(4.673)	-	-	-	15.844
<b>(PASIVO) ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO, NETO</b>	<b>(113.109)</b>	<b>131.464</b>	<b>19.658</b>	<b>(4.991)</b>	<b>-</b>	<b>33.022</b>

El reconocimiento del impuesto diferido activo del segmento de Estados Unidos 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 mesura 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	2013	2014	2015	2016	2017
Saldo de las pérdidas operativas	624.167	824.683	1.248.306	1.186.928	1.348.218
Año de vencimiento de las pérdidas operativas	2031	2032	2033	2034	2035

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. Ambas 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.

#### 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:

	2017	2016
Sin límite de tiempo	1.170	2.678
<b>Pérdidas y créditos fiscales no utilizados</b>	<b>1.170</b>	<b>2.678</b>
A más de un año y hasta cinco años	-	48
Sin límite de tiempo	1.769	-
<b>Exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria</b>	<b>1.769</b>	<b>48</b>
<b>BENEFICIOS FISCALES PARA LOS CUALES NO SE RECONOCIÓ IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO</b>	<b>2.939</b>	<b>2.725</b>

### **9.5. IMPACTO EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR DIVIDENDOS PROPUESTOS O DECLARADOS ANTES DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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.

### **9.6. 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.

### **9.7. 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.

### **9.8. GESTIÓN DEL RIESGO TRIBUTARIO DEL GRUPO**

Los riesgos fiscales hacen parte formal del mandato de supervisión de la Junta Directiva. El Comité de Riesgos de la Junta recibe reportes de evolución de los riesgos estratégicos cada trimestre, incluyendo los riesgos tributarios, los cuales están incluidos dentro de los 16 riesgos estratégicos de Cementos Argos S. A. y subsidiarias, y revisa y aconseja sobre los posibles impactos que podrían afectar negativamente las relaciones con los principales grupos de interés y la reputación de la marca.

Los equipos tributarios de Cementos Argos S. A. y de sus subsidiarias trabajan con sus compañeros como socios en igualdad para remitir consejos claros, oportunos y relevantes sobre todos los aspectos tributarios que se presentan, recomendando de manera permanente estrategias alternativas (si se identifican) para lograr los mismos resultados comerciales con el enfoque impositivo más eficiente que cumple con todas las leyes aplicables. Los equipos tributarios deben asegurarse de que sus pares en Cementos Argos S. A. comprendan a fondo la función tributaria y los requisitos legales, incluyendo la planeación tributaria, las políticas y los procedimientos. Por tal motivo, la función tributaria deberá brindar asesoría adecuada como parte de la aprobación de proposiciones de proyectos de negocio para asegurar la comprensión detallada de las alternativas tributarias estratégicas y las consecuencias financieras y reputacionales asociadas. Estas decisiones empresariales y sus insumos incluyen la evaluación, cuantificación y presentación de provisiones tributarias que deben considerarse en los resultados financieros.

De acuerdo con la evaluación del riesgo reputacional y la tolerancia al riesgo, le Compañía trabaja arduamente para evitar cualquier impacto negativo sobre el valor para los accionistas. Se ejecutan controles permanentes de la gestión tributaria y una evaluación periódica del riesgo tributario para asegurar un seguimiento adecuado del riesgo tributario, desde el punto de vista de los riesgos financieros y del negocio.

Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias evalúa los riesgos tributarios de manera continua, aún si su estrategia tributaria no es agresiva. Argos cree que para que su estrategia sea eficiente a corto plazo, no tiene que adoptar necesariamente un enfoque agresivo. Los riesgos que han sido identificados más arriba han sido evaluados como parte del riesgo financiero estratégico principal de la Compañía, por lo que todos están siendo atendidos de acuerdo con su estrategia corporativa de riesgos.

Para Cementos Argos S. A. y subsidiarias, la mejor estrategia tributaria es una estrategia que cree el máximo valor agregado para todos sus grupos de interés (lo cual a su vez cree beneficios para la Compañía) y no solamente para los accionistas, empleando estrategias de optimización. Gracias a esta interpretación, Argos también asegura los retornos de su estrategia tributaria a mediano y largo plazo, aportando beneficios para la empresa tales como las buenas relaciones con las autoridades, una buena reputación y el aumento de los

recursos disponibles para el desarrollo local, a través de sus aportes. De esta manera, Argos ve a su estrategia tributaria como su principal herramienta para mitigar los riesgos.

## NOTA 10: INVENTARIOS

	2017	2016
Producto terminado	121.787	170.330
Productos en proceso	135.505	175.093
Materias primas y materiales directos	187.726	204.238
Materiales, repuestos y accesorios	230.305	218.354
Inventario en tránsito	17.227	23.591
Mercancías no fabricadas por la empresa	26.305	35.499
Otros	9.833	6.405
Anticipos para adquisición de inventarios	3.770	5.737
<b>INVENTARIOS</b>	<b>732.458</b>	<b>839.247</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 \$6.970.156 (2016: \$6.595.353). El valor de la disminución de los inventarios al valor realizable neto corresponde a \$10.815 (2016: \$7.112) con una reversión de la rebaja de valor de \$208 (2016: \$4.255). La reversión de la rebaja de valor de los inventarios corresponde a Argos Panamá S.A. (2016: Argos Panamá S.A.\$157 y Argos USA LLC \$4.098).

Al 31 de diciembre de 2017 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

	2017	2016
<b>Valor en libros a 1° de enero</b>	20.870	20.242
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	329	628
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>21.199</b>	<b>20.870</b>
No corriente	21.199	20.870
<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>21.199</b>	<b>20.870</b>

El Grupo realiza actividades agrícolas a través de Cementos Argos S.A., que mantiene proyectos forestales. 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 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 realizar 3 ó 4 veces en el tiempo, así: en el momento en que se efectúen las 2 ó 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 9,5% para el 2017 (2016: 10,3%). El precio de venta, el volumen, determinado con base en la experiencia y estudios forestales, y la estimación de costos y gastos son datos de entrada no observables significativos en la medición.

Los activos biológicos del Grupo están compuestos por plantaciones, así:

	2017	2016
Plantaciones (hectáreas sembradas = ha)	1.172	1.172

Al 31 de diciembre de 2017 y comparativo, 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).

Al final del periodo 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	
				2017	2016
Omya Andina S. A.	Negocio conjunto	Colombia	Prod. minerales no metálicos	50,00	50,00
Caltek S.A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Explotación cal	50,00	50,00
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	Negocio conjunto	Islas Vírgenes Británicas	Transporte de carga marítimo	50,00	50,00
MMC Cement Division C.V.	Negocio conjunto	Curazao	Comercialización de cemento	50,00	50,00
Granulados Reciclados de Colombia Greco S. A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Servicios higiénicos	40,00	40,00
Summa S.A.S. <sup>(1)</sup>	Asociada	Colombia	Servicios empresariales	25,00	33,33

(1) Sociedad constituida el 17 de noviembre de 2016, en asocio con la matriz Grupo Argos S. A. y Odinsa S. A., a quienes se unió en marzo de 2017 Celsia S.A. esta sociedad (SUMMA S.A.S.) tiene por objeto social principal la prestación de servicios empresariales especializados y prestación de servicios de consultoría o interventoría al Grupo Empresarial Argos o a terceros.

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, esta información representa montos presentados en los estados financieros de la asociada preparados de acuerdo con las NIIF:

	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	
	2017	2016	2017	2016
Activos corrientes	45.743	36.416	29.463	42.139
Activos no corrientes	141.760	132.310	100.199	79.703
Pasivos corrientes	31.837	38.623	15.562	6.297
Pasivos no corrientes	73.659	50.801	76.150	78.500
Ingresos ordinarios	102.843	95.009	31.099	35.688
Operaciones continuas	2.933	4.475	(1.852)	(4.656)
Otro resultado integral	3.356	3.584	-	-
Otro resultado integral total	6.290	8.059	(1.852)	(4.656)

	MMC Cement Division C.V		Inversiones en participadas individualmente no significativos	
	2017	2016	2017	2016
Activos corrientes	2.498	1.993	19.757	7.130
Activos no corrientes	10.178	10.372	127.114	94.025
Pasivos corrientes	2.942	3.295	111.979	66.118
Pasivos no corrientes	-	-	490	-
Ingresos ordinarios	13.017	12.861	12.254	2.812
Operaciones continuas	(474)	(433)	(10.760)	(3.208)
Otro resultado integral total	(474)	(433)	(10.760)	(3.208)

	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C.V	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Efectivo y equivalentes	5.642	3.438	25.078	36.703	112	149
Pasivo financiero corriente	3.881	11.218	1.913	1.694	-	-
Pasivo financiero no corriente	70.382	48.228	76.150	78.500	-	-
Depreciación	6.040	4.540	6.272	5.924	727	667
Ingresos por intereses	96	146	13	9	-	-
Costos por intereses	5.823	6.066	3.016	4.127	-	-
Impuesto sobre la renta	4.626	3.582	-	-	-	-

La conciliación de la información financiera resumida con el valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados es:

	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	
	2017	2016	2017	2016
Activos netos de la participada	82.007	79.302	37.950	37.045
Participación en la participada	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
<b>VALOR EN LIBROS DE LA ASOCIADA</b>	<b>41.003</b>	<b>39.651</b>	<b>18.975</b>	<b>18.523</b>

	MMC Cement Division C.V.		Inversiones en participadas individualmente no significativos	
	2017	2016	2017	2016
Activos netos de la participada	9.734	9.070	34.402	35.037
Participación en la participada	50.00%	50.00%	25% - 50%	33% - 50%
<b>VALOR EN LIBROS DE LA ASOCIADA</b>	<b>4.867</b>	<b>4.535</b>	<b>16.615</b>	<b>16.820</b>
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS DE ASOCIADAS</b>			<b>81.461</b>	<b>79.529</b>

En los periodos reportados las inversiones en asociadas y negocios conjuntos no tienen pérdidas no reconocidas del periodo actual ni anteriores ni decretaron dividendos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se presentaron cambios en la participación accionaria del Grupo en una asociada o negocio conjunto por transacciones de venta o compra de acciones. Los cambios en la participación del periodo surgieron por la entrada de Celsia S.A. como accionista en SUMMA S.A.S. 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.

#### **AGREGADOS ARGOS S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de junio de 2017; 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 explotados en minas y canteras 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 actividades similares, conexas o complementarias o que permitan facilitar o desarrollar el comercio o la industria de la Sociedad.

#### **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 fondos y yacimientos mineros, cuyas sustancias sean requeridas para la fabricación del cemento y sus derivados. Su duración es por tiempo indeterminado. Esta compañía consolida con Concretos Argos Honduras, S.A., y Cementos del Sur S.A.

#### **ARGOS PANAMÁ S.A.**

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de junio de 1943; tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados; así como la importación de todo tipo de materia prima, maquinaria, equipo, repuestos para la fabricación y venta de cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Ciudad de Panamá, República de Panamá, y el término de duración es a perpetuidad. Esta compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., y Terminal Graelera Bahía Las Minas S.A.

#### **ARGOS PORTS (WILMINGTON) 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**

Adquirida el 30 de abril de 2015, mediante la adquisición del 60% de las acciones de su matriz, Wetvan Overseas Ltd., en San Juan, Puerto Rico. Argos Puerto Rico, LLC., terminal marítima de cemento, se dedica al recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento

**ARGOS SAN JUAN, CORP.**

Adquirida el 8 de febrero de 2017, en Puerto Rico. Argos San Juan, Corp., es una corporación con fines de lucro, organizada bajo las leyes del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, para dedicarse a la manufactura y venta de cemento. Está registrada en el Registro de Corporaciones del Departamento de Estado de Puerto Rico y su periodo de vigencia es indefinido

**ARGOS SEM, S.A.**

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

**ARGOS NORTH AMERICA 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 USA LLC (que a partir de Julio de 2016 absorbió a las compañías Argos Ready Mix (Carolinias) Corp., Argos Ready Mix LLC, y Argos Ready Mix (South Central), Corp.), Southern Star Leasing LLC., Argos Ports (Savannah) LLC., Argos Ports (Houston) LLC., Central Aggregates 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.

**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 prorroga. 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 exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento, gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. El domicilio principal de la Sociedad se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 8 de septiembre de 2093.

**CORPORACIONES E INVERSIONES DEL MAR CARIBE S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en acciones o cuotas de interés. Esta compañía consolida con Argos USVI Corp., Argos (Dominica) Ltd., Argos Saint Maarten N.V y Caricement Antigua Limited.

**FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A. FIDEICOMISO GASEOSAS LUX**

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.**

Adquirida el 30 de abril de 2015, en Puerto Rico. Tiene por objeto social capacidad total para llevar o emprender cualquier negocio o actividad, hacer cualquier acto o iniciar cualquier transacción. Actualmente se dedica a realizar inversiones conexas con el objeto social de fabricar y vender cemento, así como en terminales marítimos dedicados a la exportación e importación de cemento y productos relacionados.

**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 periodo sobre el que se informa es el siguiente:

Subsidiaria	Tipo <sup>1</sup>	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto	
				2017	2016
American Cement Terminals LLC.	P	Estados Unidos	Inversiones	100,00	100,00
American Cement Terminals Trust (BVI)	P	Estados Unidos	Inversiones	100,00	100,00
Agregados Argos S.A.S.	A	Colombia	Extracción, producción y comercialización de agregados	52,00	-
Argos USA LLC.	P	Estados Unidos	Industria del cemento y concreto	99,08	98,63
Argos (Dominica) Ltd.	A	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00
Argos Dominicana S.A., y subsidiarias	A	República Dominicana	Explotación clínker y cemento	79,18	79,18
Argos Honduras S.A. de C.V. y subsidiarias	A	Honduras	Explotación de cemento y derivados	53,28	53,28
Argos Panamá, S.A., y subsidiarias	A	Panamá	Industria del cemento y del concreto	78,44	78,44
Argos Ports (Huston) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	99,08	98,63
Argos Ports (Savannah) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	99,08	98,63
Argos Ports (Wilmington) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	100,00	100,00
Argos Puerto Rico, LLC.	P	Puerto Rico	Distribución y venta de cemento	60,00	60,00
Argos San Juan, Corp	P	Puerto Rico	Industria del cemento	60,00	-
Argos St. Maarten N.V.	A	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00
Argos SEM S.A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Argos North America Corp.	A	Estados Unidos	Inversiones	99,08	98,63
Argos USVI Corp.	A	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00
Canteras de Colombia S.A.S.	A	Colombia	Extracción de agregados	99,48	99,48
Caricement Antigua Limited	A	Antigua	Distribución de cemento	100,00	100,00
Cement and Mining Engineering Inc.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Cementos de Caldas S.A.	A	Colombia	Producción cemento	40,07	40,07
Central Aggregates LLC	P	Estados Unidos	Producción agregados	99,08	98,63
CI del Mar Caribe (BVI) Inc.	A	Islas Vírgenes	Comercialización	99,97	99,97
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	A	Haití	Industria del cemento	65,00	65,00
Ciments Guyanais S.A.S.	A	Guayana Francesa	Explotación de cemento	100,00	100,00
Colcaribe Holdings, S.A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Comercial Arvenco, C.A.	A	Venezuela	Comercialización	100,00	100,00
Concretos Argos S.A.	A	Colombia	Explotación de minerales pétreos	99,44	99,44
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	A	Colombia	Inversiones	100,00	100,00
Fiduciaria Corficolombiana S.A. - Fideicomiso Gaseosas Lux	F	Colombia	Administración de inmuebles	100,00	100,00
Haiti Cement Holding, S.A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
International Cement Company S.A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Logística de Transporte S.A.	A	Colombia	Transporte	99,97	99,97
Marítima de Graneles S.A.	A	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00
Southern Star Leasing, LLC	P	Estados Unidos	Industria del concreto	99,08	98,63
Surcol Houdstermaatschap N.V.	A	Surinam	Inversiones	50,00	50,00
Transatlantic Cement Carriers, Inc.	A	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00
Transportes Elman Ltda.-en liquidación	C	Colombia	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	98,75	98,75
Valle Cement Investments Limited	A	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	91,81	91,81
Venezuela Ports Company, S.A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Vensur N.V.	A	Surinam	Producción de cemento	42,10	42,10
Wetvan Overseas Ltd.	A	Puerto Rico	Inversiones	60,00	60,00
Zona Franca Argos S.A.S.	A	Colombia	Industria del cemento	100,00	100,00
Wetvan Overseas Ltd.	A	Puerto Rico	Inversiones	60,00	60,00
Zona Franca Argos S. A.S.	A	Colombia	Industria del cemento	100,00	100,00

(1) P = Participaciones; A = Acciones; C = Cuotas; F = Fiducia

	Colombia		Caribe y Centroamérica		Estados Unidos	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Número de subsidiarias totalmente poseídas	3	3	14	14	3	3
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	6	5	17	17	6	6

Los detalles de las subsidiarias poseídas parcialmente que tienen participaciones no controladoras materiales para el Grupo se revelan en la Nota 13.2.

En 2017 y 2016 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subsidiarias y adquisición de negocios:

- El 1 de julio de 2016, con el propósito de simplificar la estructura societaria, Argos Cement LLC (ahora Argos USA LLC) absorbió mediante fusión a las subsidiarias Argos Ready Mix (South Central), Corp., Argos Ready Mix (Carolinan) Corp., y Argos Ready Mix LLC, siendo la primera la absorbente y las demás las absorbidas. La fusión se realizó mediante la aportación de todos los activos y pasivos de las subsidiarias a la sociedad absorbente. Las subsidiarias partícipes de la transacción hacen parte de las operaciones de cemento y concreto en los Estados Unidos. La transacción no tiene impacto financiero en los estados financieros consolidados del Grupo.
- El 17 de agosto de 2016, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., firmó un acuerdo con HeidelbergCement A.G., a través de sus subsidiarias norteamericanas Lehigh Hanson Inc. y Essroc Corp., para adquirir una planta de producción de cemento en Martinsburg, West Virginia (Estados Unidos) y ocho terminales de cemento por USD 660 millones. El cierre del acuerdo estuvo sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Comercio (Federal Trade Commission (FTC)) y otras condiciones habituales de cierre. El 30 de noviembre de 2016 Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., completó la adquisición de los activos, luego de la aprobación del acuerdo por la Comisión Federal de Comercio (Federal Trade Commission (FTC)), ente regulatorio en los EE.UU. y el cumplimiento de las condiciones de cierre.
- El 26 de agosto de 2016 Caricement Antillas NV fue disuelta y liquidada. Esta compañía mantenía el 100% de las acciones en Caricement Antigua Limited, las cuales fueron transferidas en su totalidad a la subsidiaria Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. La transacción no tiene impacto financiero en los estados financieros consolidados del Grupo.
- El 3 de octubre de 2016, Cementos Argos S.A. y su subsidiaria Colcaribe Holdings S.A. vendieron a Provicem S.A., una compañía vinculada al Grupo Provienda, 302.701 acciones equivalentes al 20.00% de la participación mantenida en la subsidiaria Argos Panamá S.A., compañía que tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados.
- El 8 de febrero de 2017, Cementos Argos S. A. a través de su subsidiaria Wetvan Overseas Ltd., compró a la sociedad Essroc Cement Corp. la totalidad de las acciones de la sociedad Essroc San Juan Inc. (ahora Argos San Juan, Corp.), la cual opera un negocio de producción de clínker y cemento en Puerto Rico. Wetvan Overseas Ltd. es una sociedad en la que Cementos Argos S. A. participa indirectamente en el 60% de su capital y el 40% restante es de propiedad de Inicia (antes Vicini).
- El 27 de abril de 2017 fue disuelta societariamente la compañía Inversiones e Inmobiliaria Tocumen S.A., subsidiaria de Argos Panamá S.A., la cual se encontraba dedicada al negocio inmobiliario. El cierre de esta empresa se origina debido a que su única propiedad se trataba de un terreno no operativo que fue vendido.
- El 30 de mayo de 2017 Cementos Argos S.A. autorizó suscribir un programa de capitalización por USD\$300 Millones sobre Argos SEM S.A., subsidiaria que a su turno suscribió un programa

de capitalización por el mismo monto sobre Argos North America Corp. con el propósito de prepagar un crédito puente adquirido para la adquisición de los activos de la planta Martinsburg, ubicada en el estado de West Virginia, EE.UU. Con esta transacción se presenta un incremento de 17.186 del total de acciones regulares poseídas, y un aumento neto del 0,45% en el porcentaje de tenencia accionaria

- El 16 de junio de 2017 se constituye la compañía Agregados Argos S.A.S. dedicada a la extracción, producción y comercialización de agregados. Cementos Argos S.A. como accionista mayoritario participa del 52%; el restante 48% de las acciones es propiedad de Odinsa S.A. y Construcciones El Cóndor S.A., cada uno con una participación del 24%.

### 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:

Subsidiaria	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	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Argos Honduras S.A. de C.V. y subsidiarias	Honduras	46,7%	46,7%	70.114	120.142	521.076	511.951
Argos Panamá, S. A. y subsidiarias	Panamá	21,6%	21,6%	27.249	19.855	102.927	110.083
Argos Puerto Rico, LLC	Puerto Rico	40,0%	40,0%	(2.840)	2.178	21.627	24.635
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes	8,2%	8,2%	1.614	1.732	20.900	19.168
Argos San Juan Corp.	Puerto Rico	40,0%	-	1.470	-	13.379	-
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	Rep. Dom.	20,8%	20,8%	1.468	(263)	13.897	14.290
Argos USA LLC.	Estados Unidos	0,9%	1,4%	881	996	51.985	64.349
				<b>99.956</b>	<b>144.640</b>	<b>745.791</b>	<b>744.476</b>
Subsidiarias inmateriales individualmente, con participaciones no controladoras				(10.182)	(2.098)	(531)	(13.318)
<b>TOTAL PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS ACUMULADAS</b>				<b>89.774</b>	<b>142.542</b>	<b>745.260</b>	<b>731.158</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:

2017	Activos corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	53.316	49.010	31.091	4.496
Argos Honduras S. A. de C.V. y subsidiarias	694.008	576.550	98.350	56.787
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	187.624	512.383	197.550	5.026
Argos Puerto Rico, LLC	25.361	80.999	17.843	34.449
Argos San Juan Corp.	41.960	30.060	38.571	-
Argos USA LLC.	1.779.549	7.294.945	1.968.657	1.408.783
Valle Cement Investments Limited	126.145	1.598.607	1.101.447	-

2017	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	133.665	7.051	(2.635)	4.416
Argos Honduras S. A. de C.V. y subsidiarias	500.298	150.089	(10.967)	139.122
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	567.806	126.390	(5.466)	120.925
Argos Puerto Rico, LLC	55.333	(7.099)	(423)	(7.522)
Argos San Juan Corp.	63.391	(8.673)	885	(7.788)
Argos USA LLC.	4.557.481	92.684	(7.308)	85.376
Valle Cement Investments Limited	4.968	15.780	(2.222)	13.558

2016	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	56.389	51.182	33.467	5.476
Argos Honduras S. A. de C.V. y subsidiarias	624.539	605.188	78.036	55.802
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	220.201	526.524	230.190	2.803
Argos Puerto Rico, LLC	21.934	86.253	6.545	40.053
Argos USA LLC.	1.593.421	7.651.273	4.367.098	176.390
Valle Cement Investments Limited	1.281.629	346.488	1.053.948	-

2016	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	127.285	(1.264)	(5.278)	(6.542)
Argos Honduras S. A. de C.V. y subsidiarias	441.507	257.181	(99.523)	157.658
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	598.721	192.648	(24.297)	168.351
Argos Puerto Rico, LLC	-	5.444	(2.882)	2.562
Argos USA LLC.	4.239.116	75.987	(149.305)	(73.318)
Valle Cement Investments Limited	11.975	40.694	(24.821)	15.873

### 13.3. CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD DEL GRUPO EN UNA SUBSIDIARIA

En 2017, Cementos Argos S.A. incrementó su participación en Argos North America Corp. en un 0,45%, pasando de un 98,63% a un 99,08%; porcentaje que, a su vez, se incrementa en las compañías en la que esta subsidiaria es la única controlante, a saber: Argos USA LLC. y su subsidiaria Southern Star Leasing, LLC, Argos Ports (Huston) LLC., Argos Ports (Savannah) LLC., y Central Aggregates LLC.

En 2016, el Grupo vendió el 20% de su participación mantenida en la subsidiaria Argos Panamá S. A., de los cuales el 7,2% pertenecía a Cementos Argos S. A. y el 12,8% a la subsidiaria Colcaribe Holdings S. A., pasando de una participación de 98,4% a 78,44%, el Grupo aún mantiene el control de la subsidiaria. El valor reconocido en el patrimonio por ventas a las participaciones no controladoras sin pérdida de control es \$281.257 (2015: \$63).

En 2017 no se realizaron compras o ventas a las participaciones no controladoras sin pérdida de control (2016: \$281.257).

### 13.4. RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS Y SOPORTE FINANCIERO

El Grupo no tiene subsidiarias con restricciones significativas para transferir y/o recibir activos de otras 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; tampoco existen garantías u otros requerimientos que puedan restringir los dividendos y otras distribuciones de capital a pagar dentro del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2017 y comparativos, 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 INTANGIBLE**

	Saldo de apertura	Adiciones	Amortización	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Pérdida por venta y retiro de activos	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>2017</b>								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	1.044.279	707	-	-	(510)	(3.839)	-	1.040.637
Concesiones, franquicias y derechos	393.386	1.453	-	6.995	(2.303)	(482)	199	399.248
Patentes, licencias y software	73.457	14.675	-	-	12	-	12.777	100.921
Desembolsos para desarrollo capitalizados	130.557	-	-	-	-	-	-	130.557
Activos intangibles en curso	885	14.018	-	-	-	-	(1.936)	12.967
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>1.757.953</b>	<b>30.853</b>	-	<b>6.995</b>	<b>(2.801)</b>	<b>(4.321)</b>	<b>11.040</b>	<b>1.799.719</b>
Marcas, listas de clientes y relacionados	401.036	-	67.024	-	(404)	(3.839)	-	463.817
Concesiones, franquicias y derechos	148.563	-	21.231	-	(103)	(267)	-	169.424
Patentes, licencias y software	43.680	-	16.976	-	(25)	-	(20)	60.611
Desembolsos para desarrollo capitalizados	47.145	-	21.759	-	-	-	-	68.904
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO E VALOR</b>	<b>640.424</b>	-	<b>126.990</b>	-	<b>(532)</b>	<b>(4.106)</b>	<b>(20)</b>	<b>762.756</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	<b>1.117.529</b>							<b>1.036.963</b>

	Saldo de apertura	Adiciones	Amortización	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Pérdida por venta y retiro de activos	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>2016</b>								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	1.055.045	-	-	70.360	(78.022)	(1.539)	(1.565)	1.044.279
Concesiones, franquicias y derechos	385.234	1.725	-	9.495	(5.521)	(5.680)	8.133	393.386
Patentes, licencias y software	58.619	910	-	-	(1.322)	-	15.250	73.457
Desembolsos para desarrollo capitalizados	130.557	-	-	-	-	-	-	130.557
Activos intangibles en curso	-	914	-	-	-	-	(29)	885
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>1.744.844</b>	<b>3.549</b>	-	<b>79.855</b>	<b>(84.865)</b>	<b>(7.219)</b>	<b>21.789</b>	<b>1.757.953</b>
Marcas, listas de clientes y relacionados	357.079	-	71.251	-	(22.671)	(1.539)	(3.084)	401.036
Concesiones, franquicias y derechos	133.281	-	20.245	-	(1.457)	(2.030)	(1.476)	148.563
Patentes, licencias y software	26.399	-	9.093	-	(924)	-	9.112	43.680
Desembolsos para desarrollo capitalizados	25.385	-	21.760	-	-	-	-	47.145
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>542.144</b>	-	<b>122.349</b>	-	<b>(25.052)</b>	<b>(3.569)</b>	<b>4.552</b>	<b>640.424</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	<b>1.202.700</b>							<b>1.117.529</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 15	Lineal
Derechos	Finita: Entre 4 y 35	Lineal
Concesiones, franquicias y licencias	Finita: Entre 4 y 75	Lineal
Licencias, patentes y software	Finita: Entre 2 y 10	Lineal
Desembolsos por desarrollo capitalizados	Finita: 6	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 \$4.353 (2016: \$5.437). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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:

Intangible	Período restante de amortización	2017	2016
Lista de clientes	11 años	316.648	348.619
Marca Argos	Indefinida	115.389	115.389
Licencia de software generada internamente	3 años	61.651	83.411

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

**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 y depreciación	Pérdida de deterioro de valor	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 negocios	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>COSTO HISTÓRICO 2017</b>									
Terrenos	1.321.006	24.755	-	6.738	(2.890)	(20.395)	(26.668)	77.914	1.380.460
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	956.646	619.552	-	17.526	(9.443)	(111)	-	(872.426)	711.744
Construcciones y edificaciones	2.027.281	16.891	-	6.457	(3.300)	(8.051)	(30.408)	(18.630)	1.990.240
Maquinaria y equipo de producción	6.391.881	30.525	-	7.147	(11.687)	(28.598)	(94.923)	612.070	6.906.415
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	168.638	1.378	-	4	152	(260)	(438)	51.086	220.560
Minas, canteras y yacimientos	1.993.676	20.663	-	4.302	(10.343)	(21.335)	-	24.633	2.011.596
Equipo de transporte terrestre	913.324	2.017	-	-	(3.186)	(22.603)	(42.330)	162.975	1.010.197
Flota fluvial	3.306	-	-	-	(15)	(16)	-	823	4.098
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	263.749	232	-	-	(1.344)	(925)	(5.686)	28.578	284.604
Otros activos	33.987	761	-	-	(124)	-	-	24.697	59.321
Anticipos entregados a terceros	141.502	10.790	-	-	(466)	-	-	(79.634)	72.195
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>14.214.996</b>	<b>727.564</b>	<b>-</b>	<b>42.174</b>	<b>(42.646)</b>	<b>(102.294)</b>	<b>(200.453)</b>	<b>12.086</b>	<b>14.651.427</b>
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO 2017</b>									
Construcciones y edificaciones	592.961	83.297	2.032	-	(4.065)	(2.946)	(13.066)	(11.857)	646.356
Maquinaria y equipo de producción	1.686.315	323.145	-	-	472	(15.707)	(51.283)	15.841	1.958.783
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	107.849	21.564	-	-	84	(227)	(438)	1.145	129.977
Minas, canteras y yacimientos	107.073	18.276	-	-	446	-	-	(994)	124.801
Equipo de transporte terrestre	566.089	90.381	-	-	(2.489)	(19.357)	(39.915)	6.628	601.337
Flota fluvial	1.142	1.781	-	-	14	(5)	-	5	2.937
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	69.808	13.640	-	-	(415)	(195)	(1.136)	1.183	82.885
Otros activos	5.706	2.947	-	-	(239)	-	-	23	8.437
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>3.136.943</b>	<b>555.031</b>	<b>2.032</b>	<b>-</b>	<b>(6.192)</b>	<b>(38.437)</b>	<b>(105.838)</b>	<b>11.974</b>	<b>3.555.513</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO</b>	<b>11.078.053</b>								<b>11.095.914</b>

	Saldo al inicio del período	Adiciones y depreciación	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	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>COSTO HISTÓRICO 2016</b>									
Terrenos	1.353.356	2.207	-	2.376	6.843	(26.134)	(24.626)	6.984	1.321.006
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	813.320	617.568	-	-	3.148	(23.937)	(403)	(453.050)	956.646
Construcciones y edificaciones	1.642.592	5.729	(6.062)	(754)	293.177	(81.321)	(4.188)	178.108	2.027.281
Maquinaria y equipo de producción	5.254.334	14.901	(50.578)	(379)	1.207.730	(221.883)	(31.243)	218.999	6.391.881
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	156.402	1.562	(265)	(84)	1.022	(6.352)	(277)	16.630	168.638
Minas, canteras y yacimientos	1.676.792	13.079	-	-	396.269	(94.883)	-	2.419	1.993.676
Equipo de transporte terrestre	1.009.164	6.153	-	(1.148)	13.469	(39.833)	(25.920)	(48.561)	913.324
Flota fluvial	2.622	793	-	-	-	(109)	-	-	3.306
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	161.116	351	-	-	-	(5.663)	-	107.945	263.749
Otros activos	41.218	3.054	-	-	-	(391)	-	(9.894)	33.987
Anticipos entregados a terceros	68.157	105.651	-	-	-	(577)	-	(31.729)	141.502
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>12.179.073</b>	<b>771.048</b>	<b>(56.905)</b>	<b>11</b>	<b>1.921.658</b>	<b>(501.083)</b>	<b>(86.657)</b>	<b>(12.149)</b>	<b>14.214.996</b>

	Saldo al inicio del período	Adiciones y depreciación	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	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO 2016</b>									
Construcciones y edificaciones	431.216	84.627	-	(382)	-	(21.125)	(2.412)	101.037	592.961
Maquinaria y equipo de producción	1.526.499	306.623	(388)	(324)	-	(53.917)	(29.030)	(63.148)	1.686.315
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	92.687	17.294	-	(84)	-	(4.160)	(262)	2.374	107.849
Minas, canteras y yacimientos	101.806	14.646	-	-	-	(916)	-	(8.463)	107.073
Equipo de transporte terrestre	614.383	77.925	-	(887)	-	(26.059)	(23.682)	(75.591)	566.089
Flota fluvial	147	1.012	-	-	-	(17)	-	-	1.142
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	34.391	10.223	-	-	-	(1.818)	-	27.012	69.808
Otros activos	4.762	1.176	-	-	-	(225)	-	(7)	5.706
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>2.805.891</b>	<b>513.526</b>	<b>(388)</b>	<b>(1.677)</b>	<b>-</b>	<b>(108.237)</b>	<b>(55.386)</b>	<b>(16.786)</b>	<b>3.136.943</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, META</b>	<b>9.373.182</b>								<b>11.078.053</b>

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos del periodo por \$7.567 (2016: \$22.226), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 4,64% (2016: 5,44%), que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se presentan activos afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones propiedad, planta y equipo.

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

	2017	2016
<b>COSTO HISTÓRICO</b>		
<b>Valor en libros a 1° de enero</b>	<b>154.765</b>	<b>153.941</b>
Adiciones	12.319	10.696
Combinaciones de negocios	2.914	-
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	19	(274)
Trasferencias desde propiedades de inversión	(42.761)	(7.334)
Disposiciones y retiros	(2.040)	(2.264)
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>125.216</b>	<b>154.765</b>
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>		
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1° de enero</b>	<b>789</b>	<b>908</b>
Depreciación del período	88	56
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(4)	(16)
Trasferencias desde propiedades de inversión	-	(49)
Disposiciones y retiros	(356)	(126)
Otros cambios	-	16
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre</b>	<b>517</b>	<b>789</b>
<b>PROPIEDADES DE INVERSIÓN A 31 DE DICIEMBRE, NETA</b>	<b>124.699</b>	<b>153.976</b>
Valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre	126.832	164.564

El valor razonable de las propiedades de inversión para efectos de revelación es determinado por las compañías valuadoras Colliers Internacional y DRC Valoración S.A.S. Las firmas valuadoras emplearon para la estimación del valor razonable la metodología de enfoque comparativo de mercado y/o técnica residual.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del período ascendieron a \$833 (2016: \$722). Los gastos directos relacionados con propiedades de inversión son \$343 (2016: \$546), de los cuales \$343 (2016: \$544) se relacionan con propiedades que no generaron ingresos por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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

	Caribe y Centroamérica	Estados Unidos	Total
Valor bruto	811.045	1.516.574	2.327.619
Deterioro de valor acumulado	-	(491.532)	(491.532)
<b>Crédito mercantil a 1° de enero de 2016</b>	<b>811.045</b>	<b>1.025.042</b>	<b>1.836.087</b>
Adiciones <sup>(1)</sup>	-	34.416	34.416
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	(67.032)	(50.203)	(117.235)
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>744.013</b>	<b>1.009.255</b>	<b>1.753.268</b>
Valor bruto	744.013	1.477.570	2.221.583
Deterioro de valor acumulado	-	(468.315)	(468.315)
<b>Crédito mercantil a 1° de enero de 2017</b>	<b>744.013</b>	<b>1.009.255</b>	<b>1.753.268</b>
Adiciones, combinación de negocios provisional <sup>(1)</sup>	-	(31.853)	(31.853)
Disposición de negocios <sup>(2)</sup>	-	(13.931)	(13.931)
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	3.497	(3.953)	(456)
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>747.510</b>	<b>959.518</b>	<b>1.707.028</b>
Valor bruto	747.510	1.425.225	2.172.735
Deterioro de valor acumulado	-	(465.707)	(465.707)
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>747.510</b>	<b>959.518</b>	<b>1.707.028</b>
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2017 (Nota 14)			115.389
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2016 (Nota 14)			115.389

<sup>(1)</sup> El 17 de agosto de 2016, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., firmó un acuerdo con HeidelbergCement A.G., a través de sus subsidiarias norteamericanas Lehigh Hanson Inc. y Essroc Corp., para adquirir una planta de producción de cemento en Martinsburg, West Virginia (Estados Unidos) y ocho terminales de cemento por USD 660 millones. El cierre del acuerdo estuvo sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Comercio (Federal Trade Commission (FTC)) y otras condiciones habituales de cierre. Posteriormente, el 30 de noviembre de 2016 Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., completó la adquisición de los activos, luego de la aprobación del acuerdo por la Comisión Federal de Comercio (Federal Trade Commission (FTC)), ente regulatorio en los EE.UU. y el cumplimiento de las condiciones de cierre.

Al 31 de diciembre de 2016, la contabilización inicial de la combinación de negocios de los activos adquiridos a Heidelberg se realizó utilizando valores razonables provisionales. Al 30 de noviembre de 2017, la contabilización provisional finalizó con las estimaciones definitivas del valor razonable de los activos netos adquiridos. El impacto en el crédito mercantil por el ajuste de los valores provisionales de la combinación de negocios es una disminución de (\$31.853).

<sup>(2)</sup> Venta de plantas de bloques - El 31 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió 13 plantas de fabricación de bloques y equipo móvil, edificios, terreno e inventario relacionado ("Plantas de bloques") a Best Block, LLC, una subsidiaria de Quikrete por USD 50 millones. El precio de venta, menos el valor en libros de los activos entregados \$97.467 (USD 32 millones), generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$50.706 (USD 17 millones), reconocida en el estado de resultados consolidado. Las plantas, localizadas en Florida y Georgia, y el almacén hacen parte de la adquisición de los activos del sur de Florida a Vulcan Materials Company el 23 de enero de 2014.

Como parte de la venta de las plantas de bloques, Argos USA LLC firmó un contrato de arrendamiento para alquilar el terreno de las plantas de bloques vendidas, que están físicamente adyacentes a las propiedades de concreto premezclado de Argos USA LLC, terreno que no es fácilmente divisible. El periodo del arrendamiento es de 99 años. Best Block, LLC tiene la opción de comprar el terreno arrendado por una cantidad nominal después de sub-dividir la propiedad. Simultáneamente con la venta de las plantas de bloques, Argos USA LLC firmó un acuerdo de suministro de cemento a 10 años para proveer de cemento a Best Block, LLC con el fin de abastecer el cemento para la fabricación de bloques de cemento. El acuerdo prevé el suministro de aproximadamente 32,5 mil toneladas métricas de cemento en 2018.

Venta de plantas de concreto en Fayetteville - El 15 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, una subsidiaria de Cemento Argos S.A., vendió nueve plantas de producción de concreto premezclado en y alrededor de Fayetteville, Carolina del Norte y equipo, edificios, terreno e inventario relacionado ("Plantas de concreto premezclado") a Fayblock Materials, Inc. y sus cesionarios por USD 11 millones. El precio de venta, menos el valor de los activos entregados \$26.764 (USD 9 millones), generaron una utilidad por disposición de \$6.321 (USD 2 millones). Simultáneamente con la venta de las plantas de concreto premezclado, Argos USA LLC extendió por dos años más un acuerdo de servicio y un convenio de suministro existentes.

Metodología de asignación del crédito mercantil—El crédito mercantil atribuible a la disposición de las plantas de bloques y las plantas de concreto premezclado en Fayetteville fue de USD 4 millones y USD 1 millón, respectivamente. Estos valores se determinaron tomando el valor de empresa de Argos USA LLC y agregando el valor razonable de los negocios de bloques y Fayetteville para determinar el porcentaje de valor razonable de cada venta. El crédito mercantil se multiplicó por la participación de valor razonable al 31 de diciembre de 2017, para determinar el crédito mercantil atribuible a cada negocio vendido. El valor razonable de la compañía lo determinó una firma de valuación independiente utilizando la información provista de la compañía. El valor razonable se estimó considerando el valor razonable derivado de la aplicación de un enfoque de ingresos, que implica descontar los flujos de efectivo futuros estimados, como de un enfoque de mercado, que conlleva la aplicación de múltiplos de ingresos y ganancias de compañías

comparables, y de un enfoque de costos, que se basa en el principio de sustitución y reconoce que un inversionista prudente no pagaría por un activo una cantidad superior a la que costaría reemplazarlo, suponiendo la misma utilidad. Con base en ese análisis, se determinó que el método de flujo de efectivo descontado fue la mejor medida del valor de la empresa. El precio de venta pactado por los activos vendidos de bloques y Fayetteville se determinó como la mejor estimación del valor razonable para esos negocios.

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, Caribe y Centroamérica 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.

Considerando, que el intangible Marca Argos es un intangible con vida útil indefinida y contribuye a la generación de beneficios económicos futuros de los segmentos de operación, y que la asignación de su valor en libros es no significativa a cada segmento individual, el Grupo realizó una prueba de deterioro de valor a Cementos Argos S.A. consolidado en su conjunto. El Grupo no reconoció pérdidas por deterioro de valor por esta prueba para el período terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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.

Refiérase a la Nota 13 subsidiarias, para obtener mayor información sobre las adquisiciones y cambios en las inversiones en subsidiarias realizadas durante el periodo.

## 17.2. 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: spread entre la tasa libre de riesgo y la rentabilidad del mercado.</li> <li>- Prima de riesgo país: es el spread 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	
	2017	2016	2017	2016
Caribe y Centroamérica	8,02%-14,30%	7,44% - 15,98%	2,0%-2,5%	2,0% - 2,5%
Estados Unidos	10,5%	9,50%	2,5%	2,5%

### 17.3. 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.

En 2017, el Grupo reconoció un deterioro de valor de \$2.032 en el estado de resultados consolidado por el impacto del Huracán Harvey de categoría cuatro (4) que afectó los estados de Texas y Louisiana en los Estados Unidos y ciertos activos de la subsidiaria ubicada en Houston. En 2017, la Compañía aseguradora efectuó pagos por \$10.328 para compensar los desembolsos incurridos en la reparación de los daños y las pérdidas, conforme a las coberturas de las pólizas. Los valores recibidos fueron reconocidos como otros ingresos en el estado de resultados consolidado. El Grupo y la Compañía aseguradora continúan valorando las pérdidas por este suceso; sin embargo, la gerencia considera que las coberturas de sus pólizas de seguros son amplias y suficientes para minimizar en el estado de resultados cualquier impacto negativo derivado de la resolución de esta situación.

En 2016, el Grupo inició un proceso de transformación productiva, orientado al mejoramiento de la eficiencia de sus operaciones, con ajuste a la red de sus plantas de producción en el segmento de Colombia. Comenzando con la transformación de los procesos productivos de las plantas de producción de cemento de Sabanagrande y San Gil, ubicadas en Municipio de Sabanagrande en Atlántico y el Municipio de San Gil en Santander, respectivamente. El proceso de transformación de esas plantas implicó el reconocimiento de un deterioro de valor de \$49.033 en el segmento de Colombia. La pérdida de deterioro de valor se reconoció en el estado de resultados consolidado y se asignó en su totalidad a la línea de propiedad, planta y equipo. Esta decisión hace parte del programa Construyendo Eficiencia y Sostenibilidad para el Mañana, Argos BEST, por sus siglas en inglés, que busca lograr mayor eficiencia y competitividad, innovación, agilidad de respuesta y mejores propuestas de valor.

Como resultado del proceso de transformación productiva del segmento de Colombia y el reconocimiento del deterioro de valor asociado a la transformación en las plantas de producción de cemento de Sabanagrande y San Gil, el Grupo realizó una prueba de deterioro de valor al segmento de Colombia, considerado como una sola unidad generadora de efectivo. El Grupo no reconoció pérdidas por deterioro de valor adicionales por esta prueba para el período terminado al 31 de diciembre de 2016.

El importe recuperable del segmento de Colombia se basó en la estimación del valor en uso. En la estimación del valor en uso, el Grupo prepara los flujos de efectivo para un periodo de 10 años con base en los presupuestos aprobados por la Administración, e incorpora las proyecciones de volúmenes y precios, considerando el desempeño esperado del mercado, los costos y gastos de operación, capital de trabajo e inversiones de capital.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que se obtiene utilizando la metodología del CAPM que incluye tasa libre de riesgo, riesgo país, prima de mercado accionario, beta del sector, devaluaciones implícitas, tarifa impositiva, promedio ratio D/E del sector y costo de la deuda bonos a 10 años. La tasa de descuento promedio utilizada es WACC antes de impuestos de 14,11%.

En 2016, el Grupo reconoció un deterioro de valor de \$7.484 en el estado de resultados asociado a un componente significativo del molino vertical No.4 instalado en la planta de cemento de Harleyville, para el segmento de Estados Unidos. El evento fue producto de una falla técnica que luego de una serie de análisis y pruebas en sitio, demostró la necesidad de remplazar el equipo, parte del valor del mismo fue asumido por la aseguradora Great Lakes Reinsurance.

### NOTA 18: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA DISTRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS

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 de 2017 y 2016 se mantienen los activos y pasivos para distribuir a los accionistas de la subsidiaria Transportes Elman Ltda., compañía que tenía por objeto social el transporte de carga en cualquiera de sus modalidades y que se encuentra a la fecha de reporte en proceso de liquidación. Las partidas mencionadas anteriormente se detallan a continuación:

	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.507	6.507
Propiedad, planta y equipo	1.681	1.866
<b>Activos</b>	<b>8.188</b>	<b>8.373</b>
Provisiones	726	726
Pasivos comerciales	98	98
<b>Pasivos</b>	<b>824</b>	<b>824</b>
<b>Total activos netos</b>	<b>7.364</b>	<b>7.549</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene operaciones discontinuadas clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta o dispuestas durante el período.

### NOTA 19: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2017	2016
Sobregiros bancarios (i)	38.652	9.135
Pagarés en moneda extranjera (ii)	4.155.646	4.665.520
Compañías de financiamiento comercial (Nota 20)	160.530	194.167
Otras obligaciones (iii)	41.441	19.917
	<b>4.396.269</b>	<b>4.888.739</b>
Corriente	1.834.604	2.485.743
No corriente	2.561.665	2.402.996
	<b>4.396.269</b>	<b>4.888.739</b>

## 19.1. RESUMEN DE ACUERDOS DE PRÉSTAMO

(i) Corresponden principalmente a sobregiros de las subsidiarias Honduras por \$32.699 (2016: \$0), Vensur N. V. por \$5.953 (2016: \$7.513) y Logística de Transporte S.A. \$0 (2016: \$1.622).

(ii) Las obligaciones financieras en moneda extranjera comprenden créditos de corto y largo plazo tomados por las compañías del Grupo. Los créditos del Grupo son:

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	2017	2016
Banco del exterior	Varios <sup>(1)</sup>	Club Deal	2020	Dólar	USD 600.000.000	USD 600.000.000
Banco del exterior	Mizuho <sup>(2)</sup>	Largo plazo	2019	Dólar	USD 100.000.000	USD 100.000.000
Banco del exterior	Citibank NA <sup>(3)</sup>	Largo plazo	2020	Dólar	USD 100.000.000	-
Banco del exterior	Banco BHD	Largo plazo	2019	Peso dominicano	DOP 85.153.847	DOP 97.615.385
Banco nacional	Banco de Bogotá NY	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 83.700.000	-
Banco del exterior	Scotia	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 75.000.000	-
Banco del exterior	Banco de Crédito	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 65.000.000	-
Banco del exterior	BNP Paribas	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 60.000.000	-
Banco nacional	Colpatria	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 60.000.000	-
Banco del exterior	Banco de Bogotá NY	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 48.000.000	-
Banco del exterior	Davienda Intern.	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 47.000.000	-
Banco del exterior	Bank of Tokyo	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 46.000.000	-
Banco del exterior	Citibank PLC London <sup>(4)</sup>	Crédito ECA	2019	Dólar	USD 23.885.350	USD 39.808.917
Banco nacional	Banco Popular	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 20.000.000	-
Banco del exterior	BCP	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 17.000.000	-
Banco del exterior	Citibank	Largo plazo	2018	Dólar	USD 16.666.667	USD 16.666.667
Banco del exterior	Bank of America	Capital de trabajo	2018	Dólar	USD 16.000.000	-
Banco del exterior	Citibank	Capital de trabajo	2020	Dólar	USD 8.000.000	USD 8.000.000
Banco del exterior	Bank Popular	Capital de trabajo	2021	Dólar	USD 4.503.000	USD 5.416.000
Banco del exterior	JPMorgan <sup>(5)</sup>	Corto plazo	2017	Dólar	-	USD 534.000.000
Banco del exterior	BCI Miami Branch	Capital de trabajo	2017	Dólar	-	USD 65.000.000
Banco nacional	Banco de Bogotá	Capital de trabajo	2017	Dólar	-	USD 52.600.000
Banco del exterior	Banco BHD	Largo plazo	2017	Peso dominicano	-	DOP 50.000.000
Banco del exterior	Davienda Miami	Capital de trabajo	2017	Dólar	-	USD 32.000.000
Banco del exterior	BCP	Capital de trabajo	2017	Dólar	-	USD 31.600.000
Banco del exterior	Bank of America	Capital de trabajo	2017	Dólar	-	USD 30.000.000
Banco del exterior	BNP Paribas	Capital de trabajo	2017	Dólar	-	USD 25.000.000
Banco del exterior	Mercantil	Capital de trabajo	2017	Dólar	-	USD 20.000.000

<sup>(1)</sup> El contrato de crédito Club Deal por USD 600 millones, que tiene como deudor Argos North America Corp., y como garantes Cementos Argos S. A., Argos USA LLC., y Argos SEM, S. A. tiene, entre otros, los siguientes compromisos financieros:

- Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces para diciembre 2017 y 4,0 veces en adelante.
- Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 2,50 veces.

El uso de los recursos fue la adquisición de los activos del sur de la Florida a Vulcan Materials Company en el 2014 que tuvieron un costo total de USD 720 millones. Los acreedores iniciales de este crédito son los bancos ITAU, HSBC, JP Morgan y Bank of America. El crédito tuvo una modificación y reexpresión (amendment and restatement) en abril de 2015.

<sup>(2)</sup> El crédito a largo plazo con Mizuho por valor inicial de USD 100 millones y cuyo deudor es Argos North America Corp. fue utilizado principalmente para sustitución de pasivos. Frente a este contrato se tienen los siguientes compromisos financieros:

- Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces para diciembre 2017 y 4,0 veces en adelante.
- Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 2,50 veces.

<sup>(3)</sup> El crédito bilateral a largo plazo con el Citibank por USD 100 millones y cuyo deudor es Argos USA LLC, fue utilizado para sustitución de pasivos financieros. Frente a este contrato se tienen los siguientes compromisos financieros:

- Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces para diciembre 2017 y 4,0 veces en adelante.
- Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 2,50 veces

<sup>(4)</sup> 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 North America Corp., fue utilizado para la financiación de la importación de los equipos y puesta en marcha de la línea seca de la planta de Cartagena. Frente a este contrato se tienen los siguientes compromisos financieros:

a. Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces para diciembre 2017 y 4,0 veces en adelante.

b. Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 1,25 veces.

(5) En 2017 se pre-pagó el crédito puente tomado con JPMorgan, Bank of America y Natixis por USD 534 millones. Este crédito se tomó para financiar de manera temporal la adquisición de los activos cementeros de Martinsburg, ubicados en el estado de West Virginia, Estados Unidos.

(iii) Incluye principalmente compromisos de recompra de acciones utilizados para financiación de capital de trabajo por un saldo de \$39.885 (2016: \$17.650)

Refiérase a la tabla 27.7 de la nota 27 para información sobre las tasas de interés promedio de los pasivos financieros.

(i) El dato de la deuda neta y el EBITDA utilizado para el cálculo de los indicadores anteriormente mencionado está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

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.

## NOTA 20: OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

### 20.1. ACUERDOS DE ARRENDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 auto-generadoras 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.

Refiérase a la tabla 27.7 de la nota 27 para información sobre las tasas de interés promedio de los pasivos financieros.

### 20.2. PASIVOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2017	2016	2017	2016
Un año o menos	45.363	48.477	35.615	33.808
Entre uno y cinco años	141.391	163.058	122.923	130.576
Cinco años o más	2.277	31.390	1.992	29.783
	<b>189.031</b>	<b>242.925</b>	<b>160.530</b>	<b>194.167</b>
Menos: cargos de financiamiento futuros	28.501	48.758		
<b>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento</b>	<b>160.530</b>	<b>194.167</b>		
Incluidos en los estados financieros en:				
Préstamos corrientes (Nota 19)			35.615	33.808
Préstamos no corrientes (Nota 19)			124.915	160.359
			<b>160.530</b>	<b>194.167</b>

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	75.266	174.192	32.407	281.864
Depreciación acumulada	(4.207)	(41.282)	(5.447)	(50.935)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>71.059</b>	<b>132.910</b>	<b>26.960</b>	<b>230.929</b>
Costo histórico	75.638	176.650	33.095	285.384
Depreciación acumulada	(4.806)	(48.197)	(7.085)	(60.087)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>70.832</b>	<b>128.453</b>	<b>26.010</b>	<b>225.295</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 \$226.374 y \$220.726 para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Los pagos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2017	2016
1 año o menos	85.170	70.837
Entre 1 y 5 años	181.945	133.136
5 años o más	33.664	28.305
<b>Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>300.779</b>	<b>232.278</b>
Contratos onerosos <sup>(1)</sup>	80.122	85.466
Incentivos por arrendamiento <sup>(2)</sup>	2.244	2.256
<b>Pasivos por compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>82.366</b>	<b>87.722</b>
Corriente	6.071	6.086
No corriente	76.295	81.636
	<b>82.366</b>	<b>87.722</b>

<sup>(1)</sup> En 2007, el Grupo, a través de su subsidiaria Southern Equipment Company, Inc., fusionada en Argos USA LLC. (antes Argos Cement LLC.), 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 mil 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 2017 y 2016, el Grupo reconoció un pasivo por contrato oneroso por los pagos mínimos de arrendamiento, incluyendo el pago mínimo por "throughput", por \$80.122 (2016: \$85.466), 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.

<sup>(2)</sup> 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 operativo 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:

	2017	2016
1 año o menos	6.633	4.308
Entre 1 y 5 años	761	844
5 años o más	580	597
<b>Derechos de arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>7.974</b>	<b>5.749</b>

## NOTA 22: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2017	2016
Proveedores nacionales	681.257	753.398
Costos y gastos por pagar	142.190	173.949
Dividendos por pagar	96.187	88.262
Proveedores del exterior	74.012	57.910
Otras cuentas por pagar	50.832	21.541
Acreedores varios	23.747	23.753
Cuentas corrientes comerciales	11.633	2.201
Cuentas por pagar a contratistas	4.121	7.377
	<b>1.083.979</b>	<b>1.128.391</b>
Corriente	1.080.181	1.118.894
No corriente	3.798	9.497
	<b>1.083.979</b>	<b>1.128.391</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

	2017	2016
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de beneficios definidos	323.944	293.792
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de aportaciones definidas	13.698	10.462
Beneficios a los empleados por terminación	44.278	24.270
Otros beneficios a los empleados	97.120	105.321
	<b>479.040</b>	<b>433.845</b>
Corriente	138.691	146.716
No corriente	340.349	287.129
	<b>479.040</b>	<b>433.845</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. Los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo se contabilizan de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19.

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 22 de diciembre de 2016, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2131 que requiere revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a Empleados.

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 2017</b>	<b>223.987</b>	<b>27.813</b>	<b>6.700</b>	<b>26.585</b>	<b>15.223</b>	<b>300.308</b>
Costo del servicio corriente	-	-	739	3.801	12.224	16.764
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	14.979	1.893	322	1.884	1.800	20.878
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos (Ganancia)/pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	5.551	7.493	1.128	513	1.077	15.762
Supuestos financieros	3.899	895	346	(1.654)	(1.055)	2.431
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(17)	-	(49)	233	40	207
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(20.047)	(2.315)	(1.321)	(1.523)	(938)	(26.144)
Otros cambios	9	-	-	325	584	918
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>228.361</b>	<b>35.779</b>	<b>7.865</b>	<b>30.164</b>	<b>28.955</b>	<b>331.124</b>
<b>Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2017</b>			<b>6.516</b>	-	-	<b>6.516</b>
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	248	-	38	286
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	(1.484)	-	40	(1.444)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	815	-	1.027	1.842
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	(20)	-	-	(20)
<b>Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2017</b>			<b>6.075</b>	-	<b>1.105</b>	<b>7.180</b>
<b>Valor presente neto de las obligaciones a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>228.361</b>	<b>35.779</b>	<b>1.790</b>	<b>30.164</b>	<b>27.850</b>	<b>323.944</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 2016</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>
Costo del servicio corriente	-	-	709	2.661	951	4.321
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	15.130	1.863	421	1.283	1.484	20.181
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos (Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	7.072	1.169	(900)	(223)	(749)	6.369
Supuestos financieros	24.654	1.746	143	5.527	1.071	33.142
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(149)	-	(421)	(54)	(1.136)	(1.760)
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(19.303)	(726)	(569)	(12.280)	(843)	(33.722)
Otros cambios	-	-	(32)	-	-	(32)
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>223.987</b>	<b>27.813</b>	<b>6.700</b>	<b>26.585</b>	<b>15.223</b>	<b>300.308</b>
<b>Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2016</b>			<b>5.778</b>	-	-	<b>5.778</b>
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	302	-	-	302
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	(156)	-	-	(156)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	884	-	-	884
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	(292)	-	-	(292)
<b>Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2016</b>			<b>6.516</b>	-	-	<b>6.516</b>
<b>Valor presente neto de las obligaciones a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>223.987</b>	<b>27.813</b>	<b>184</b>	<b>26.585</b>	<b>15.223</b>	<b>293.792</b>

El valor razonable de los activos del plan está compuesto así:

	2017	2016
Efectivo y equivalente de efectivo	3.133	3.283
Fondos de inversión	4.047	3.233
<b>Valor razonable de los activos del plan</b>	<b>7.180</b>	<b>6.516</b>

### 23.1.1 COMPARATIVO PASIVO POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS PENSIÓN, TÍTULOS Y BONOS PENSIONALES.

A continuación, se presenta el comparativo entre el pasivo de los planes de beneficios definidos de pensión, títulos y bonos pensionales calculado de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a los empleados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Cálculo acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a los empleados	Cálculo de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016	Comparativo entre el pasivo calculado de acuerdo con la NIC 19 y el Decreto 1625
Valor presente de las obligaciones al:			
31 de diciembre 2017	261.048	235.089	25.958
31 de diciembre 2016	248.642	224.567	24.075

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos, son las siguientes:

	2017	2016
<b>Colombia</b>		
Tasa de inflación (%)	3,5%	3,5%
Tasa de descuento (%)	6,9%	7,1%
Incremento salarial (%)	3,5%	4,0%
Incremento salario mínimo (%)	4,0%	4,0%
Tabla de mortalidad	Rentistas válidos 2008	Rentistas válidos 2008
Tabla de rotación	50% SOA Pension turnover	50% SOA Pension turnover

	2017	2016
<b>Panamá</b>		
Tasa de inflación (%)	2,0%	2,0%
Tasa de descuento (%)	3,3%	5,1%
Incremento salarial (%)	5,5%	5,5%
Tabla de mortalidad	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%

	2017	2016
<b>Honduras</b>		
Tasa de inflación (%)	4,5%	4,5%
Tasa de descuento (%)	10,5%	10,0%
Incremento salarial (%)	6,0%	6,0%
Incremento salario mínimo (%)	6,0%	6,0%
Tabla de mortalidad	Rentistas válidos 2008 ajustada al 110%	Rentistas válidos 2008 ajustada al 110%
Tabla de rotación	2003 SOA Pensión Plan Turnover Study con un factor de ajuste al 75%	2003 SOA Pensión Plan Turnover Study con un factor de ajuste al 150%

El gasto total reconocido en el estado del resultado del período representa las contribuciones para beneficios definidos es \$66.129 (2016: \$64.035. El Grupo espera realizar aportes para el próximo período anual por \$64.351 (2016: \$63.789)

## **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 los empleados en los Estados Unidos se financia un plan de ahorro de jubilación 401(k) 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 beneficio por muerte siempre que se cumplan determinados años de servicio.

#### **Beneficio por brecha pensional al momento de la jubilación**

El beneficio de esta prestación consiste en el otorgamiento de una prima única al momento de la desvinculación con la entidad para disfrutar de la pensión de vejez, cuyo valor corresponde al dinero necesario para cerrar la brecha pensional del ejecutivo.

### **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 les otorga una gratificación equivalente a cinco salarios mínimos legales vigentes.

### **23.4 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, discapacidad, 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos. La duración promedio en años 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 2017	9,4	5,1	8,9	9,7	8,95	8,9
Duración promedio 2016	8,7	5,5	8,5	10,2	9,01	8,5

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.

	2017		2016		
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta	
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)		357.402	309.705	318.628	272.523
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%		329.650	331.494	292.095	295.727
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año		338.721	324.258	300.072	288.055

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 y otras contingencias (i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Contratos Onerosos (iv)	Otras provisiones	Total
<b>Valor en libros a 1 de enero de 2017</b>	<b>77.901</b>	<b>51.737</b>	<b>26.236</b>	<b>85.466</b>	<b>28.277</b>	<b>269.617</b>
Provisiones realizadas	4.285	10.702	53	-	5.062	20.102
Utilización de provisiones	(18.236)	(455)	(1.955)	(3.877)	(5.370)	(29.893)
Reversiones realizadas	(6.820)	(301)	(1.773)	-	-	(8.894)
Ajuste por la tasa de descuento	252	7.108	3.246	(937)	-	9.669
Asumidas en combinaciones de negocios	-	-	5.423	-	-	5.423
Efecto de conversión	(257)	43	(370)	(530)	146	(968)
Otros cambios	1.028	(179)	637	-	25.537	27.023
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>58.153</b>	<b>68.655</b>	<b>31.497</b>	<b>80.122</b>	<b>53.652</b>	<b>292.079</b>
Corriente	54.234	3.034	5.242	3.827	26.097	92.434
No corriente	3.919	65.621	26.255	76.295	27.555	199.645
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>58.153</b>	<b>68.655</b>	<b>31.497</b>	<b>80.122</b>	<b>53.652</b>	<b>292.079</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.

Las subsidiarias ubicadas en los Estados Unidos se auto-aseguran para reclamos de compensación de trabajadores hasta US\$350 por incidente, reclamos de responsabilidad general hasta US\$250 por incidente y reclamos automotores hasta US\$500 por incidente, y tienen un seguro para valores que superan estos montos. Al 31 de diciembre de 2017, había un número de reclamos abiertos. El valor reconocido en el gasto para estos reclamos se basa en ocurrencias reales y la estimación de la administración de las responsabilidades resultantes de cada reclamo. Aunque el resultado final de estos reclamos no puede ser determinado actualmente, la administración cree que los montos de \$44.139 y \$42.457 previstos para estos reclamos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, son adecuados.

(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 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. 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.

(iv) 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a contratos de arrendamiento no cancelables.

En 2007, el Grupo, a través de su subsidiaria Southern Equipment Company, Inc., fusionada en Argos USA LLC. (antes Argos Cement LLC.), 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 2017 y 2016, 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 \$80.122 (2016: \$85.466), 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

	2017	2016
Anticipos y avances recibidos	155.680	177.232
Otros pasivos	25.901	44.945
Ingresos recibidos por anticipado	1.533	2.084
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>183.114</b>	<b>224.261</b>
Corriente	158.971	181.198
No corriente	24.143	43.063
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>183.114</b>	<b>224.261</b>

En noviembre de 2016, la Compañía ejerció la opción de terminación del contrato de suministro desfavorable con la compañía Unimin, asumido en la adquisición en 2011 de la subsidiaria Argos Cement LLC, donde se obligaba a suministrar caliza bajo un contrato de suministro a un precio fijo, ajustado por la inflación. Desde esa fecha, el pasivo por contrato desfavorable fue registrado en el estado de situación financiera consolidado y amortizado en su totalidad en 2016 con crédito en el costo de ventas en la línea de amortización por \$13.768.

## NOTA 26: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2017	2016
Bonos en circulación	2.928.595	2.372.645
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	53.280	51.853
<b>Bonos en circulación y acciones preferenciales</b>	<b>2.981.875</b>	<b>2.424.498</b>
Corriente	130.312	475.621
No corriente	2.851.563	1.948.877
<b>Bonos en circulación y acciones preferenciales</b>	<b>2.981.875</b>	<b>2.424.498</b>

## 26.1. BONOS EN CIRCULACIÓN

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S. A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	2017	2016
Emisión 2005	23 de noviembre de 2005	12 años <sup>(1)</sup>	IPC + 3,17%	Semestre vencido	-	290.000
Emisión 2005	23 de febrero de 2007	12 años <sup>(1)</sup>	IPC + 5,25%	Semestre vencido	-	150.000
Emisión 2009	28 de abril de 2009	10 años	IPC + 6,30%	Trimestre vencido	70.350	70.350
Emisión 2009	28 de abril de 2009	15 años	IPC + 7,19%	Trimestre vencido	229.530	229.530
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	6 años	IPC + 3,80%	Trimestre vencido	97.022	97.022
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	10 años	IPC + 4,24%	Trimestre vencido	299.896	299.896
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	15 años	IPC + 4,50%	Trimestre vencido	303.082	303.082
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
Emisión 2016	13 de abril de 2016	5 años <sup>(2)</sup>	IPC + 3,74	Trimestre vencido	94.768	94.768
Emisión 2016	13 de abril de 2016	10 años <sup>(2)</sup>	IPC + 4,19	Trimestre vencido	121.075	121.075
Emisión 2016	13 de abril de 2016	15 años <sup>(2)</sup>	IPC + 4,47	Trimestre vencido	184.157	184.157
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	6 años <sup>(3)</sup>	6,65%	Trimestre vencido	211.355	-
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	13 años <sup>(3)</sup>	IPC + 3,64%	Trimestre vencido	388.145	-
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	25 años <sup>(3)</sup>	IPC + 3,99%	Trimestre vencido	400.500	-
					<b>2.902.262</b>	<b>2.342.262</b>

<sup>(1)</sup> Los títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por \$440.000, fueron pagados en noviembre de 2017 por un equivalente en dólares de 179.178, el valor en pesos colombianos se mantuvo constante. Al 31 de diciembre de 2016 estos títulos se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a USD 229.094) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. El equivalente en dólares al 31 de diciembre de 2016 era de 179.178 debido a las diferentes operaciones de recouponing o ajustes de mercado a estas operaciones. El valor en pesos colombianos se ha mantenido constante.

<sup>(2)</sup> La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0422 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 23 de marzo del 2012.

<sup>(3)</sup> La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0518 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 03 de abril del 2017 por medio de la cual se aprobó el incremento del cupo global del programa de emisión y colocación aprobado anteriormente mediante la resolución 0422 del 2012.

Todas las emisiones están calificadas AA+ con perspectiva estable 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 2017 se registró gasto financiero por intereses por \$257.677 (2016: \$272.953) de los bonos ordinarios y por \$3.557 (2016: \$4.901) 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 tenían un dividendo mínimo del 3% anual sobre el precio de suscripción que pagó en los 12 primeros trimestres a partir de la colocación. En abril de 2016 se pagó éste último dividendo mínimo correspondiente al 3% anual sobre el precio de suscripción y a partir del decimotercer trimestre el dividendo mínimo anual será de \$10 por acción que se incrementará con el IPC anual al cierre de cada año. 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 / EBTIDA + 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 2017 estaba valorado en \$1.1 billones (2016: \$1.4 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.

En 2017 y periodo comparativo, 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:

	2017	2016
Deuda financiera neta <sup>(i)</sup> / Ebitda <sup>(i)</sup> + dividendos <sup>(ii)</sup>	4,6	3,8

(i) El dato de la deuda financiera neta y el EBITDA utilizado para el cálculo del indicador está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

(ii) El indicador de apalancamiento se ajusta reexpresando el EBITDA de las operaciones cuya moneda funcional es USD o monedas cuasi USD a tasa de cambio COP/USD (TRM) de cierre de período.

## 27.2. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	523.749	531.666
Valor razonable con cambios en los resultados (Nota 7)	40.684	13.683
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	2.635	2.070
Activos financieros medidos a costo amortizado (Nota 7)	1.514.659	1.430.425
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 7)	1.163.270	1.378.556
<b>Activos financieros</b>	<b>3.244.997</b>	<b>3.356.400</b>
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	3.622	111.456
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	8.462.123	8.441.628
<b>Pasivos financieros</b>	<b>8.465.745</b>	<b>8.553.084</b>
<b>Pasivos financieros, netos</b>	<b>5.220.748</b>	<b>5.196.684</b>

### 27.2.1. ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL

	2017	2016
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	1.135.785	1.076.601
Bancolombia S. A.	-	274.582
Cartón de Colombia S. A.	12.537	11.660
Carvajal Pulpa y Papel S. A.	619	561
Cemex S. A.	2.081	2.155
Otras inversiones	12.248	12.997
	<b>1.163.270</b>	<b>1.378.556</b>

	2017	2016
Dividendos reconocidos durante el período relacionados con inversiones que:		
Se mantienen reconocidas al final del período	14.758	24.280
Han sido dadas de baja durante el período	-	8.481

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.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$272.869 (2016: \$209.090), por la disposición de 10.887.465 (2016: 9.549.683) acciones de Bancolombia S. A. y 382.326 (2016: 0) acciones preferenciales del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral respectivamente. El valor de la inversión dada de baja durante el periodo es de \$274.836 (2016: \$237.787) para las acciones de Bancolombia S.A. y \$14.072 (2016: \$0) correspondiente a las acciones del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. El valor obtenido en la venta de las acciones de Bancolombia S.A. es de \$277.717 y del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. de \$14.329.

### 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 fluctuaciones 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 que tienen activos, pasivos, ingresos y egresos en divisas diferentes a su moneda funcional, y donde la moneda local flota libremente sin controles de cambios, ya que 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 si se encuentra un desbalance con la posición natural. En las subsidiarias del segmento geográfico Colombia, la posición neta al cierre de 2017 era de 28 millones de dólares cortos (2016: 26 millones de dólares largos).

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 exposición al 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 20% a tasa fija del total de su deuda consolidada es óptimo. Una relación muy diferente a esta estaría indicando concentración en alguna de las referencias. El perfil de la deuda del Grupo 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, tales 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 2017 el 19% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2016: 17%).

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, centroamericano, 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, en donde los principales inversionistas de estos papeles son los fondos de pensiones y las compañías de seguros. 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. Estos objetivos de duración de deuda se pueden ver afectados en momentos específicos por operaciones de adquisiciones, desinversiones, etc., que impliquen financiamientos puentes o de corto plazo mientras se ajusta la estructura de capital a los objetivos planteados. 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.

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	
	2017	2016	2017	2016
Dólar estadounidense	650.026	1.105.668	735.562	1.027.185

#### 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.

	2017	2016
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	(20.719)	19.655

### 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 nominal del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>		Valor razonable activos (pasivos)	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Dólar de los Estados Unidos – Forward	Compra	2.982	-	91.110	-	(266)	-
Dólar de los Estados Unidos – Swap	Compra	3.180	3.180	49.733	50.012	(3.254)	(3.239)
				<b>140.843</b>	<b>50.012</b>	<b>(3.520)</b>	<b>(3.239)</b>
Dólar de los Estados Unidos – Swap	Venta	-	2.418	-	433.320	-	(101.135)
				-	<b>433.320</b>	-	<b>(101.135)</b>

<sup>(1)</sup> 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.

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 período sobre el que se informa.

	Valor nominal del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>		Valor razonable activos (pasivos)	
	2017	2016	2017	2016
<b>Cobertura del flujo de efectivo</b>				
1 año o menos	140.843	433.320	(3.520)	(101.135)
De 1 a 5 años	-	50.012	-	(3.239)
<b>Contratos derivados en moneda extranjera</b>	<b>140.843</b>	<b>483.332</b>	<b>(3.520)</b>	<b>(104.374)</b>

<sup>(1)</sup> 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.

### 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% sobre la tasa spot del indexador, lo cual representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

	IPC		Libor 6 Meses	
	2017	2016	2017	2016
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	27.716	30.925	17.860	13.876
Otro resultado integral	-	(2.749)	(7.229)	681

## 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)	
	2017	2016	2017	2016
<b>Cobertura del flujo de efectivo</b>				
1 a 5 años	1.009.318	1.014.970	2.533	(5.012)
<b>Contratos derivados de tasas de interés</b>	<b>1.009.318</b>	<b>1.014.970</b>	<b>2.533</b>	<b>(5.012)</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 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 2017</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés		1.083.979	-	-	1.083.979	1.083.979
Pasivo por arrendamiento financiero (Nota 20)	7,32%	45.363	141.391	2.277	189.031	160.530
Instrumentos con tasa de interés variable	5,47%	2.019.743	3.806.957	3.512.657	9.339.357	6.845.162
Instrumentos con tasa de interés fija	4,35%	109.558	71.719	218.157	399.434	319.173
Otros pasivos	7,13%	2.184	9.298	205.113	216.595	53.279
		<b>3.260.827</b>	<b>4.029.365</b>	<b>3.938.204</b>	<b>11.228.396</b>	<b>8.462.123</b>
<b>31 de diciembre de 2016</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés	-	1.128.391	-	-	1.128.391	1.128.391
Pasivo por arrendamiento financiero (Nota 20)	9,85%	48.438	163.011	31.476	242.925	194.167
Instrumentos con tasa de interés variable	11,49%	3.056.908	3.361.074	2.441.732	8.859.714	6.864.180
Instrumentos con tasa de interés fija	9,01%	184.587	22.117	-	206.704	203.037
Otros pasivos	7,13%	2.181	9.354	214.003	225.538	51.853
		<b>4.420.505</b>	<b>3.555.556</b>	<b>2.687.211</b>	<b>10.663.272</b>	<b>8.441.628</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 2017 y 2016, el Grupo no tienen contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total
<b>IMPORTE LIQUIDADO NETO:</b>				
<b>31 de diciembre de 2017</b>				
Forward	(266)	-	-	(266)
Swaps	(3.254)	2.533	-	(721)
	<b>(3.520)</b>	<b>2.533</b>	-	<b>(987)</b>
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
Swaps	(101.135)	(8.251)	-	(109.386)
	<b>(101.135)</b>	<b>(8.251)</b>	-	<b>(109.386)</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 particular y tienen 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 \$209.560 (2016: \$198.640).

En 2015, el Grupo pignora 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, situación que persiste a la fecha de este informe. El valor de los activos netos de la subsidiaria a 31 de diciembre de 2017 es de \$54.067 (2016: \$61.588). El Grupo no ha recibido garantías colaterales de activos financieros o no financieros a 31 de diciembre de 2017 y comparativos que esté autorizada a venderla o pignorarla sin que se haya producido un incumplimiento por parte del propietario de la garantía.

## 27.9. VALOR RAZONABLE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo determina el valor razonable de todos sus activos y pasivos financieros en el periodo sobre el que se informa para medición o revelación en los estados financieros.

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable a 31 de diciembre de 2017:

31 de diciembre de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable
Derivados financieros	-	3.622	3.622
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	-	<b>3.622</b>	<b>3.622</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	523.749	-	523.749
Activos financieros a valor razonable en los resultados	40.684	-	40.684
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	1.151.022	12.248	1.163.270
Derivados financieros	-	2.635	2.635
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.715.455</b>	<b>14.883</b>	<b>1.730.338</b>
<b>Activos netos medidos a valor razonable</b>	<b>1.715.455</b>	<b>11.261</b>	<b>1.726.716</b>

31 de diciembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable
Derivados financieros	-	111.456	111.456
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	-	<b>111.456</b>	<b>111.456</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	531.666	-	531.666
Activos financieros a valor razonable en los resultados	13.683	-	13.683
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	1.365.559	12.997	1.378.556
Derivados financieros	-	2.070	2.070
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.910.908</b>	<b>15.067</b>	<b>1.925.975</b>
<b>Activos (pasivos) netos medidos a valor razonable</b>	<b>1.910.908</b>	<b>(96.389)</b>	<b>1.814.519</b>

El valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos del Grupo que no se reconocen a valor razonable en el estado de situación financiera consolidado, pero requieren su revelación a valor razonable a 31 de diciembre de 2017 son:

31 de diciembre de 2017	Valor en libros	Valor razonable, nivel 2
Pasivo financiero que no devenga interés	1.083.979	1.083.979
Pasivo por arrendamiento financiero	160.530	164.464
Instrumentos con tasa de interés variable	6.845.162	6.863.031
Instrumentos con tasa de interés fija	319.173	320.006
Otros pasivos	53.279	51.515
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>8.462.123</b>	<b>8.482.995</b>
Cuentas por cobrar	1.514.659	1.603.582
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.514.659</b>	<b>1.603.582</b>
<b>Pasivos netos medidos a valor razonable</b>	<b>(6.947.464)</b>	<b>(6.879.413)</b>

31 de diciembre de 2016	Valor en libros	Valor razonable, nivel 2
Pasivo financiero que no devenga interés	1.128.391	1.128.391
Pasivo por arrendamiento financiero	194.167	196.836
Instrumentos con tasa de interés variable	6.864.180	7.093.695
Instrumentos con tasa de interés fija	203.037	206.826
Otros pasivos	51.853	61.114
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>8.441.628</b>	<b>8.686.862</b>
Cuentas por cobrar	1.430.419	1.472.142
Otros activos financieros	6	6
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.430.425</b>	<b>1.472.148</b>
<b>Pasivos netos medidos a valor razonable</b>	<b>(7.011.203)</b>	<b>(7.214.714)</b>

Al 31 de diciembre de 2017 no se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable, ni cambios en los activos y pasivos medidos a valor razonable en una base recurrente usando variables no observables clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable.

## NOTA 28: CAPITAL EMITIDO

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal \$416 (2016: \$416) 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 (2016 - 1.360.870.160).

	2017	2016
<b>CAPITAL AUTORIZADO</b>		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2016: \$416)	624.000	624.000
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2016: \$416)	505.543	505.543
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$416 (2016: \$416)	87.027	87.027
	<b>592.570</b>	<b>592.570</b>

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 art. 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).

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 2016	1.215.247.885	7.291	175.675
Capitalización de reservas	-	498.252	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.215.247.885</b>	<b>505.543</b>	<b>175.675</b>
<b>Balance al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.215.247.885</b>	<b>505.543</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 2016	209.197.850	1.256	1.374.068
Capitalización de reservas	-	85.771	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>209.197.850</b>	<b>87.027</b>	<b>1.374.068</b>
<b>Balance al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>209.197.850</b>	<b>87.027</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 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. 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, en el porcentaje poseído por el Grupo, posteriores a la fecha de adopción por primera vez de las NIIF. El siguiente cuadro muestra de forma separada la reserva legal y las otras reservas de Cementos Argos S.A. entidad controlante y las que corresponden a subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

	Reserva legal	Reserva para la readquisición de acciones	Otras reservas	Total Reserva
<b>Diciembre de 2017</b>				
Cementos Argos S. A., entidad controlante	85.209	113.797	924.835	1.123.841
Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7.082	-	130.472	137.554
<b>Total Cementos Argos S.A. y participadas</b>	<b>92.291</b>	<b>113.797</b>	<b>1.055.307</b>	<b>1.261.395</b>
<b>Diciembre de 2016</b>				
Cementos Argos S. A., entidad controlante	13.845	113.797	623.091	750.733
Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7.082	-	77.928	85.010
<b>Total Cementos Argos S.A. y participadas</b>	<b>20.927</b>	<b>113.797</b>	<b>701.019</b>	<b>835.743</b>

#### Reserva legal

Las compañías nacionales están obligadas a apropiar 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 2017 y 2016, el valor de la reserva legal asciende a \$92.291 y \$20.927 respectivamente.

La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

#### Reserva para readquisición de acciones

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio, solo es distribuible a los accionistas hasta que se vendan nuevamente las acciones. Mientras las acciones pertenezcan a la Compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

### 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 24 de marzo de 2017, la Asamblea General de Accionistas autorizó apropiarse \$79.582 para la reserva no gravada para ensanches e inversiones y \$236.081 reserva gravada para ensanches e inversiones.

## 29.2. OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS, ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

Durante el 2017, el Grupo reclasificó desde el otro resultado integral hacia las utilidades acumuladas \$272.869 (2016: \$209.090) por disposición de las acciones de Bancolombia S. A. y Grupo de Inversiones de Suramericana S.A., incluidas en la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral.

Durante el 2017 y 2016 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 \$343 (2016: \$1.139) y \$11.288 (2016: \$107.329) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

## 29.3. IMPACTO DE LA APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NCIF

El impacto de la aplicación de las NCIF de activos y pasivos no realizado no es distributable a los accionistas.

## NOTA 30: DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2017 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias y preferenciales de \$218,00 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$54,50 por acción a partir de abril de 2017 y un valor total de \$296.670. Adicionalmente, se decretaron dividendos extraordinarios sobre las acciones ordinarias y preferenciales a razón de \$22,00 anuales por acción, pagaderos en una sola cuota en noviembre de 2017 para un valor de \$29.939.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	2017	\$ anuales por acción	2016
<b>ACCIONES ORDINARIAS</b>					
Dividendo ordinario	1.151.672.310	218,00	251.065	200,00	230.334
Dividendo extraordinario	1.151.672.310	22,00	25.337	-	-
<b>ACCIONES PREFERENCIALES</b>					
Dividendo preferencial	209.197.850	218,00	45.605	207,75	43.461
Dividendo extraordinario	209.197.850	22,00	4.602	-	-
			<b>326.609</b>		<b>273.795</b>

## NOTA 31: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

	2017	2016
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>731.158</b>	<b>632.046</b>
Participación en las ganancias del año	89.774	142.542
Participación no controladora generada por otro resultado integral	(11.195)	(48.515)
Participación no controladora generada por nuevas adquisiciones	8.180	-
Cambios en la participación de subsidiarias sin pérdida de control	-	80.557
Dividendos ordinarios, preferenciales y extraordinarios distribuidos en efectivo	(85.937)	(68.448)
Participación por otros movimientos patrimoniales	13.280	(7.024)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>745.260</b>	<b>731.158</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).

	2017	2016
Ingresos provenientes de la venta de bienes	8.476.747	8.475.368
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	56.166	42.014
	<b>8.532.913</b>	<b>8.517.382</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, concreto premezclado y agregados 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, 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, concreto premezclado y agregados, 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.

Agregados son materiales de origen natural (generalmente arena o roca dura) o subproductos de otras industrias que por su tamaño o composición permiten las características de resistencia del concreto. Generalmente se subdividen en agregados gruesos y finos, Las principales rocas usadas como agregados son calizas, conglomerados, areniscas, basaltos.

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

2017	Colombia	Caribe y Centroamérica	Estados Unidos	Corporativo y otros	Total
Ingresos operacionales	2.714.370	2.235.655	4.675.241	11.934	9.637.200
Menos: inter-segmento	444.474	523.954	128.069	7.790	1.104.287
<b>Ingresos consolidados</b>	<b>2.269.896</b>	<b>1.711.701</b>	<b>4.547.172</b>	<b>4.144</b>	<b>8.532.913</b>
Costo de ventas	1.693.071	1.064.941	3.608.403	8.175	6.374.590
Depreciaciones y amortizaciones	162.464	64.770	365.186	3.146	595.566
<b>Utilidad bruta</b>	<b>414.361</b>	<b>581.990</b>	<b>573.583</b>	<b>(7.177)</b>	<b>1.562.757</b>
Otras depreciaciones y amortizaciones	5.048	47.545	46.656	32.041	131.290
Administración y ventas	199.177	153.552	317.717	136.416	806.862
Otros (egresos) ingresos, netos	(5.944)	15.568	88.660	(27.955)	70.329
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	-	-	2.032	-	2.032
<b>Utilidad operativa después de deterioro de activos</b>	<b>204.192</b>	<b>396.461</b>	<b>295.838</b>	<b>(203.589)</b>	<b>692.902</b>
Gastos financieros, netos					406.094
Ganancia por diferencia en cambio, neto					8.285
Pérdida por participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos					(4.901)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>					<b>290.192</b>
Impuesto de renta					212.964
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>					<b>77.228</b>

2016	Colombia	Caribe y Centroamérica	Estados Unidos	Corporativo y otros	Total
Ingresos operacionales	3.040.703	2.185.106	4.501.404	29.783	9.756.996
Menos: inter-segmento	445.434	503.411	263.536	27.233	1.239.614
<b>Ingresos consolidados</b>	<b>2.595.269</b>	<b>1.681.695</b>	<b>4.237.868</b>	<b>2.550</b>	<b>8.517.382</b>
Costo de ventas	1.723.816	941.220	3.430.720	6.885	6.102.641
Depreciaciones y amortizaciones	155.229	77.875	256.103	3.505	492.712
<b>Utilidad bruta</b>	<b>716.224</b>	<b>662.600</b>	<b>551.045</b>	<b>(7.840)</b>	<b>1.922.029</b>
Otras depreciaciones y amortizaciones	5.206	49.466	36.667	27.555	118.894
Administración y ventas	216.275	158.744	299.064	169.762	843.845
Otros ingresos (egresos), netos	11.786	63.350	44.568	(19.518)	100.186
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	48.462	-	7.484	571	56.517
<b>Utilidad operativa después de deterioro de activos</b>	<b>458.067</b>	<b>517.740</b>	<b>252.398</b>	<b>(225.245)</b>	<b>1.002.959</b>
Gastos financieros, netos					340.828
Ganancia por diferencia en cambio, neto					30.157
Pérdida por participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos					(1.824)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>					<b>690.464</b>
Impuesto de renta					127.952
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>					<b>562.512</b>

### 33.3 INFORMACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA Y CLIENTES SIGNIFICATIVOS

	Ingresos provenientes de clientes externos		Activos no corrientes	
	2017	2016	2017	2016
Colombia	2.298.644	2.630.520	4.572.165	4.351.801
Estados Unidos	4.550.912	4.240.508	7.486.721	7.837.713
Panamá	572.419	599.795	1.112.078	1.123.065
Honduras	500.298	441.507	564.952	592.846
Haití	155.921	178.979	16.863	14.132
República Dominicana	133.665	127.285	47.729	47.616
Surinam	27.536	35.868	22.326	25.332
Islas del Caribe	293.518	262.920	244.430	210.720
<b>Total</b>	<b>8.532.913</b>	<b>8.517.382</b>	<b>14.067.264</b>	<b>14.203.225</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 asociadas y negocios conjuntos, crédito mercantil y activos biológicos. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

### 33.4 INFORMACIÓN POR PRODUCTO Y SERVICIOS

	2017	2016
Cemento	4.142.414	3.665.019
Concreto	4.018.483	4.374.967
Otros productos y servicios	372.016	477.396
	<b>8.532.913</b>	<b>8.517.382</b>

**NOTA 34: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

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

	2017	2016
Gastos del personal	268.325	271.502
Servicios	110.908	131.798
Amortización de activos intangibles	68.529	63.685
Honorarios	55.472	45.359
Deterioro de valor deudores	44.669	10.397
Depreciación de propiedad, planta y equipo	27.274	18.958
Mantenimiento y reparaciones	21.855	24.017
Arrendamientos	15.813	18.035
Seguros	13.192	13.066
Gastos de viaje	12.081	22.142
Impuestos	7.500	4.704
Contribuciones y afiliaciones	6.550	6.018
Gastos legales	5.703	7.641
Útiles y papelería	3.802	3.488
Adecuación e instalación	2.892	1.004
Casino y restaurante	2.188	2.633
Transportes	958	1.652
Gastos de representación y relaciones públicas	893	1.307
Diversos	15.231	51.904
	<b>683.835</b>	<b>699.310</b>

**NOTA 35: GASTOS DE VENTA**

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

	2017	2016
Gastos del personal	118.375	112.352
Servicios	37.714	53.459
Amortización de activos intangibles	34.617	35.838
Impuestos	23.254	26.323
Deterioro de deudores comerciales	8.827	4.111
Gastos de viaje	6.005	6.577
Contribuciones y afiliaciones	6.836	5.992
Arrendamientos	5.306	4.902
Honorarios	1.743	2.729
Combustible y lubricante	1.963	1.599
Seguros	1.230	1.771
Útiles y papelería	1.422	1.193
Casino y restaurante	645	772
Mantenimiento y reparaciones	762	391
Depreciación de propiedades, planta y equipo	782	357
Gastos de representación y relaciones públicas	545	528
Transportes	151	279
Gastos legales	248	77
Adecuación e instalación	19	39
Diversos	3.785	4.084
	<b>254.229</b>	<b>263.373</b>

## NOTA 36: OTROS INGRESOS OPERACIONALES, NETOS

	2017	2016
Utilidad por disposición de otros negocios <sup>1,2</sup>	56.465	-
Ganancia por recuperaciones	38.430	82.183
Ganancia en venta de activos fijos y otros activos	36.206	72.838
Ganancia en combinación de negocios por compra ventajosa	12.349	-
Ganancia por aprovechamientos	4.206	2.232
Ganancia por indemnizaciones	3.621	1.980
Ganancia por venta de inversiones	3.138	1.133
Ganancia por valoración de activos biológicos	329	628
Ganancia por extinción de pasivos y otros	-	40.212
Ganancia por reclamos	-	245
Ganancia por subvenciones	-	31
Gasto por beneficios por terminación	(28.891)	(22.256)
Gasto por impuesto asumido cuatro por mil	(16.623)	(18.385)
Gasto por donaciones	(16.401)	(19.964)
Pérdida en venta activos fijos y otros activos	(13.800)	(9.972)
Pérdida en otros ingresos y gastos	(4.567)	(783)
Pérdida por otros impuestos asumidos	(2.496)	(7.837)
Gasto por procesos legales	(1.725)	(22.155)
	<b>70.241</b>	<b>100.130</b>

<sup>(1)</sup> El 15 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, una subsidiaria de Cemento Argos S.A., vendió nueve plantas de producción de concreto premezclado en y alrededor de Fayetteville, Carolina del Norte y equipo, edificios, terreno e inventario relacionado ("Plantas de concreto premezclado") a Fayblock Materials, Inc. y sus cesionarios por USD 11 millones. El precio de venta, menos el valor de los activos entregados \$26.764 (USD 9 millones), generaron una utilidad por disposición de \$6.321 (USD 2 millones).

<sup>(2)</sup> El 31 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió 13 plantas de fabricación de bloques y equipo móvil, edificios, terreno e inventario relacionado ("Plantas de bloques") a Best Block, LLC, una subsidiaria de Quikrete por USD 50 millones. El precio de venta, menos el valor en libros de los activos entregados \$97.467 (USD 32 millones), generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$50.706 (USD 17 millones), reconocida en el estado de resultados consolidado. Las plantas, localizadas en Florida y Georgia, y el almacén hacen parte de la adquisición de los activos del sur de Florida a Vulcan Materials Company el 23 de enero de 2014.

## NOTA 37: INGRESOS FINANCIEROS

	2017	2016
Ingresos por intereses	18.445	14.829
Otros ingresos por intereses	4.919	16.829
Dividendos de inversiones de patrimonio	14.758	32.761
<b>Activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados</b>	<b>38.122</b>	<b>64.419</b>

## NOTA 38: GASTOS FINANCIEROS

	2017	2016
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	150.695	96.967
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	14.317	16.898
Intereses por bonos y acciones preferenciales	261.664	277.854
Intereses por derivados financieros	(15.432)	(15.444)
Otros gastos financieros	40.539	32.007
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros</b>	<b>451.783</b>	<b>408.282</b>
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	7.567	22.226
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros registrados en resultados</b>	<b>444.216</b>	<b>386.056</b>
Pérdida por valoración de los derivados financieros	-	1.477
Otros costos financieros	-	17.714
<b>Total gastos financieros</b>	<b>444.216</b>	<b>405.247</b>
Efecto de descuento de provisiones, beneficios a los empleados	29.712	28.637
Ingresos financieros (Nota 37)	38.122	64.419
Gastos financieros	444.216	405.247
<b>Total gastos financieros, netos</b>	<b>406.094</b>	<b>340.828</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la tasa anual de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 7,60% y 9,43% para Cementos Argos S. A., y 1,68% y 1,45% para Argos USA LLC, respectivamente.

### NOTA 39: UTILIDAD DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS

La ganancia para el año proveniente de las operaciones continuas se atribuye a:

	2017	2016
Controladores de la Compañía	(12.546)	419.970
Participaciones no controladoras	89.774	142.542
	<b>77.228</b>	<b>562.512</b>

#### 39.1. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

	2017	2016
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	53.496	14.508
Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	438	1.379

#### 39.2. GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

	2017	2016
Depreciación de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	604.220	503.258
Amortización de activos intangibles y contratos desfavorables	122.636	108.344
	<b>726.856</b>	<b>611.602</b>

#### 39.3. GASTOS DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	2017	2016
Costo	1.040.402	1.031.380
Gastos de administración	268.325	271.502
Gastos de ventas	118.375	112.352
<b>Gastos de beneficios a los empleados</b>	<b>1.427.102</b>	<b>1.415.234</b>

### NOTA 40: GANANCIAS POR ACCIÓN

	2017	2016
	Pesos por acción	Pesos por acción
Provenientes de operaciones continuadas	(10,89)	364,66
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancias por acción básicas totales</b>	<b>(10,89)</b>	<b>364,66</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.

	2017	2016
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	(12.546)	419.970
Menos dividendos preferentes no acumulativos después de impuestos declarados	-	-
<b>Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas</b>	<b>(12.546)</b>	<b>419.970</b>
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	-
Provenientes de operaciones continuadas	(12.546)	419.970
<b>Número promedio ponderado de acciones ordinarias</b>	<b>1.151.672.310</b>	<b>1.151.672.310</b>

## 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.
- 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 North America Corp. y sus subsidiarias.; la transacción consiste en que Argos North America 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 Cementos Argos, S. A. con Argos Honduras S. A., Argos Dominicana S. A., Cimenterie Nationale S.E.M., Vensur NV, Argos Puerto Rico LLC, Argos Panamá y Ciments Guyanais; la transacción consiste en que Cementos Argos 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.

- Apoyo en la viabilidad para la extensión en Panamá del nuevo proyecto “Tu esfuerzo construye”, entre Argos SEM, S.A. y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en el estudio de viabilidad y montaje de la plataforma para el proyecto y Argos SEM, S.A. presta servicios de gestión administrativo a Cementos Argos S.A.

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 energía entre Celsia S.A. y Zona Franca Argos S.A.S.; la transacción consiste en que Zona Franca Argos S.A.S. le suministra energía a Celsia S.A. con el propósito de ser comercializada.
- Compra y venta de carbón entre Sator S. A.S. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Sator S. A.S. les suministra carbón a Cementos Argos S. A., para que este lo utilice dentro del proceso productivo de clínker.
- Servicio de transporte aéreo entre Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. les suministra el transporte aéreo a los altos ejecutivos de Cementos Argos S.A.
- Prestación de servicios empresariales. La transacción consiste en que SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. le presta servicios empresariales especializados y de soporte administrativo a Cementos Argos S.A. mediante la ejecución de un contrato de mandato operativo sin representación, a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos, de asistencia legal, compras, gestión humana, riesgos y seguros, comunicaciones y tecnología de la información, entre otros. En ejercicio del contrato de mandato, SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. paga todos los gastos necesarios para llevar a cabo sus operaciones y al final de cada período solicita el reembolso de dichos gastos a Cementos Argos S.A.

#### 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Matriz	14	127	2.564	5.478	1.787	1.676	34.862	32.316
Subsidiarias	4.744	15.839	83	10.028	4.746	2.560	101	116
Asociadas	465	19	36.733	36.634	6.321	3.631	11.369	4.482
Negocios conjuntos	1.547	2.046	18.036	26.268	524	789	270	640
Personal clave de la gerencia	-	-	106.161	107.255	-	-	-	-
<b>Partes relacionadas</b>	<b>6.770</b>	<b>18.031</b>	<b>163.577</b>	<b>185.663</b>	<b>13.378</b>	<b>8.656</b>	<b>46.602</b>	<b>37.554</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2016 es un año, pactados a una tasa en pesos de 5,22%.

### 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:

	2017	2016
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	98.679	102.279
Pensiones y otros beneficios posempleo	5.683	3.898
Beneficios por terminación	1.799	1.078
	<b>106.161</b>	<b>107.255</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 DURANTE EL PERIODO

Subsidiarias o grupos de activos adquiridos	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas	Contraprestación transferida
Argos San Juan, Corp. (antes Essroc San Juan Inc.) (i)	Producción de cemento	Febrero, 2017	100%	12.270

<sup>(i)</sup> El 8 de febrero de 2017, Cementos Argos S. A., a través de su subsidiaria Wetvan Overseas Ltd., compró a la sociedad Essroc Cement Corp. la totalidad de las acciones de la sociedad Essroc San Juan Inc., la cual opera un negocio de producción de clínker y cemento en Puerto Rico. Wetvan Overseas Ltd. es una sociedad en la que Cementos Argos S. A. participa indirectamente en el 60% de su capital y el 40% restante es de propiedad de Inicia (antes Vicini).

El propósito de las adquisiciones fue ejecutar la estrategia de expansión y diversificación geográfica de la compañía. Esta operación encaja estratégicamente con la posición actual del Grupo en el Caribe y permite expandir la presencia de Argos en Puerto Rico, así como explorar mercados de exportación desde la isla a la región, apoyándose en la red logística de la Compañía.

### 42.2. ACTIVOS ADQUIRIDOS Y PASIVOS ASUMIDOS DURANTE EL PERIODO 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 San Juan, Corp.
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.670
Cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar	7.582
Inventarios	8.171
Otros activos no financieros corrientes	286
<b>Activo corriente</b>	<b>18.709</b>
Cuentas por cobrar	2.273
Propiedad, planta y equipo, neto	25.433
Propiedades de inversión	2.914
<b>Activo no corriente</b>	<b>30.620</b>
<b>Total activos identificables</b>	<b>49.329</b>
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	14.329
Impuestos, gravámenes y tasas	616
Pasivo por beneficios a empleados	1.596
Provisiones corrientes	49
<b>Pasivo corriente y total asumido</b>	<b>16.590</b>
<b>Total activos netos identificables y asumidos a valor razonable</b>	<b>32.739</b>
Participación no controladora	8.180
Ganancia en compra generada en la adquisición	(12.289)
Contraprestación:	
Efectivo	12.270
<b>Total contraprestación</b>	<b>12.270</b>
Costos relacionados con la adquisición	713

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” y “gastos administrativos” en el estado del resultado del período consolidado.

	Argos San Juan, Corp.
Contraprestación pagada en efectivo	12.270
Costos de transacción de la adquisición (incluidos en los flujos de efectivo por actividades de operación)	713
Menos: saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos (incluido en el flujo de efectivo de las actividades de inversión)	2.670
<b>Flujo neto de efectivo a la fecha de adquisición</b>	<b>10.313</b>

	Argos San Juan, Corp.
Ingresos de actividades ordinarias de operaciones continuas desde la fecha de adquisición	63.391
Utilidad antes de impuestos de operaciones continuas desde la fecha de adquisición	(8.673)
Ingresos de actividades ordinarias de operaciones continuas desde el 1° de enero de 2017	73.249
Utilidad antes de impuestos de operaciones continuas desde el 1° de enero de 2017	(118.507)

#### 42.5. SUBSIDIARIAS Y GRUPO DE ACTIVOS ADQUIRIDOS EN PERIODOS ANTERIORES

Subsidiarias o grupos de activos adquiridos	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas	Contraprestación transferida
Activos adquiridos en West Virginia (i)	Producción de cemento	Noviembre, 2016	-	2.088.959

<sup>(i)</sup> El 17 de agosto de 2016, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., firmó un acuerdo con HeidelbergCement

A.G., a través de sus subsidiarias norteamericanas Lehigh Hanson Inc. y Essroc Corp., para adquirir una planta de producción de cemento en Martinsburg, West Virginia (Estados Unidos) y ocho terminales de cemento por USD 660 millones. El cierre del acuerdo estuvo sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Comercio (Federal Trade Commission (FTC)) y otras condiciones habituales de cierre. Posteriormente, el 30 de noviembre de 2016 Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., completó la adquisición de los activos, luego de la aprobación del acuerdo por la Comisión Federal de Comercio (Federal Trade Commission (FTC)), ente regulatorio en los EE.UU. y el cumplimiento de las condiciones de cierre.

Al 31 de diciembre de 2016, la contabilización inicial de la combinación de negocios de los activos adquiridos a Heidelberg se realizó utilizando valores razonables provisionales. Al 30 de noviembre de 2017, la contabilización provisional finalizó con las estimaciones definitivas del valor razonable de los activos netos adquiridos. El impacto en el crédito mercantil por el ajuste de los valores provisionales de la combinación de negocios es una disminución de (\$31.853). A continuación, se detallada para cada activo identificado y pasivo asumido los ajustes a los valores provisionales de la combinación de negocios.

Activos adquiridos a Heidelberg			
	Valores provisionales a diciembre 2016	Ajustes a los valores provisionales	Valores definitivos a diciembre 2017
Inventarios	91.416	(2.700)	88.716
<b>Activo corriente</b>	<b>91.416</b>	<b>(2.700)</b>	<b>88.716</b>
Otros activos intangibles, neto	79.855	6.995	86.850
Propiedad, planta y equipo, neto	1.921.658	16.741	1.938.399
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.001.513</b>	<b>23.736</b>	<b>2.025.249</b>
<b>Total activos identificables</b>	<b>2.092.929</b>	<b>21.036</b>	<b>2.113.965</b>
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	5.064	(5.064)	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.203	(1.203)	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.267</b>	<b>(6.267)</b>	<b>-</b>
Provisiones no corriente	5.628	5.374	11.002
Otros pasivos	26.491	(15.004)	11.487
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>32.119</b>	<b>(9.630)</b>	<b>22.489</b>
<b>Total pasivos asumidos</b>	<b>38.386</b>	<b>(15.897)</b>	<b>22.489</b>
<b>Total activos netos identificables y asumidos</b>	<b>2.054.543</b>	<b>36.932</b>	<b>2.091.476</b>
Crédito mercantil generado en la adquisición	34.416	(31.853)	2.563
Efectivo	2.088.959	5.080	2.094.039
<b>Total contraprestación</b>	<b>2.088.959</b>	<b>5.080</b>	<b>2.094.039</b>
Costos relacionados con la adquisición	16.093	(3.433)	12.660

### 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 encuentra en curso una acción popular en contra de la Alcaldía Mayor de Bogotá, el Instituto de Desarrollo Urbano, Concretos Argos S. A. y ciertos funcionarios públicos y proveedores del Proyecto. La acción popular señala 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, la referida acción popular se encuentra pendiente para fallo de primera instancia 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 esta acción.

#### **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 segunda instancia tras el recurso de apelación presentado contra el fallo de primera instancia desfavorable a los intereses de la Compañía. 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.

Trámite administrativo adelantado por la Superintendencia de Industria y Comercio en contra de Cementos Argos S.A. y otros por supuestas prácticas comerciales restrictivas de la competencia.

En diciembre de 2017, la Superintendencia de Industria y Comercio profirió la Resolución 81391 ("la resolución sancionatoria") por la cual decide sancionar a Cementos Argos S.A. y a otras dos compañías cementeras, por un presunto paralelismo consciente en la determinación de precios del Cemento Portland Tipo 1 en el periodo 2010–2012. Cementos Argos S.A., presentó recurso de reposición el 19 de diciembre de 2017 contra la decisión de la Superintendencia de Industria y Comercio, que a la fecha no ha sido resuelto. La resolución sancionatoria no se encuentra en firme por haberse interpuesto el recurso de reposición y, por este motivo, la multa impuesta a Cementos Argos S.A. no es actualmente exigible.

En el recurso de reposición quedó ampliamente demostrado que no se presentó ninguna relación de colaboración con los competidores y que, por el contrario, la compañía compitió de forma independiente y autónoma a través de una propuesta de valor diferenciada y valorada por los clientes. Cementos Argos S.A. ejercerá todas las acciones legales para demostrar su buen actuar y el de quienes han liderado la organización, confiando en la objetividad, la responsabilidad y el buen funcionamiento de las instituciones del país, y de la correcta valoración de las pruebas aportadas.

En el evento de consolidarse la contingencia, el valor de la sanción que fue recurrida asciende a \$73.771. Esta suma sería exigible dentro de los 5 días hábiles siguientes a la fecha en que se notifique una decisión en la que eventualmente se confirme la resolución sancionatoria. Actualmente, esta suma no genera intereses, toda vez que de conformidad con lo establecido en el artículo 3° la Resolución Sancionatoria solo se causará intereses a la tasa del 12% anual una vez vencido el plazo de cinco (5) días hábiles siguientes a la fecha de ejecutoria de la decisión.

Las posibilidades de éxito del recurso permiten calificar la contingencia como posible de conformidad con los criterios establecidos en las NCIF. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo estima que el recurso de reposición puede ser decidido en un plazo aproximado de entre 2 a 6 meses.

En caso de confirmarse la resolución sancionatoria, Cementos Argos S.A. cuenta a disposición con una acción de nulidad y restablecimiento del derecho, a través de la cual podría obtener el reembolso de la multa cancelada actualizada monetariamente. Este tipo de acciones puede tener una duración aproximada de 5 a 7 años.

### **Litigio relacionado con relación contractual entre Argos Honduras y Transportes Barahona, S. de R.L.**

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. El 5 de octubre de 2015, el demandante presentó ante la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia un recurso extraordinario denominado Revisión, mismo que pretende se anule la Sentencia de Casación argumentando que por el simple hecho de haberse dictado la sentencia en contra de su pretensión se presentó irregularidad por colusión de los integrantes de la Sala Civil y funcionarios de Argos Honduras. La Revisión fue admitida para su trámite aún sin haberse presentado evidencia o indicio de la supuesta irregularidad. Al cierre del año 2017 la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia no ha resuelto la Revisión.

Para la procedencia de la acción de Revisión debe de haberse comprobado la existencia de la irregularidad en la emisión de la Sentencia de Casación recurrida. Dado que en el presente

caso no existe el indicio de una potencial irregularidad, Argos Honduras y el Bufete Saavedra y Asociados, asesores externos en el presente caso, consideran probable que la Corte Suprema de Justicia confirmará la Sentencia de Casación.

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).

#### **Litigio relacionado con Puerto Colombia**

Un demandante presentó una acción popular aduciendo que hemos violado los derechos colectivos del municipio de Puerto Colombia, en el Departamento del Atlántico. Específicamente, el demandante adujo que no hemos cumplido con el pago de las regalías que se le adeudan al municipio, en relación con la explotación por parte nuestra de ciertas concesiones mineras. El demandante también aduce que nuestros camiones han entrado en zonas prohibidas sin el permiso correspondiente. El demandante busca una indemnización en nombre del municipio de Puerto Colombia por una suma acumulada de COP 44,000 millones. Actualmente, el proceso se encuentra en primera instancia. No hemos registrado ninguna reserva contable, dado que consideramos que tenemos argumentos sólidos, no obstante, lo cual, una resolución adversa podría tener un efecto negativo material importante en nuestros resultados operacionales.

#### **Litigio relacionado con EXOTIKA Leather S.A.**

Canteras de Colombia S.A.S es propietario de un título minero ubicado en el corregimiento de Arroyo de Piedra, Municipio de Luruaco, Departamento del Atlántico, para la extracción de agregados; para ésta, en noviembre de 2010 la Corporación Autónoma Regional del Atlántico (en adelante CRA) autorizó el uso de explosivos para la explotación del título minero; a cerca de 2 kilómetros se encuentra ubicada, en la finca San José, la zococría de babillas de EXOTIKA LEATHER S.A. que produce pieles para exportación. Los dueños de la zococría se quejaron ante la autoridad ambiental de que las babillas en cautiverio estaban cambiando su comportamiento derivado de las voladuras realizadas en la mina, lo que derivó en ataques mutuos por estrés que ocasionaron daños en las pieles a exportar, todo esto durante los años 2011 y 2012.

En febrero de 2016, Cementos Argos S.A. y Canteras de Colombia S.A.S. fueron notificados de una demanda de responsabilidad civil extracontractual solicitando como pago de perjuicios la suma de COP\$21 mil millones de pesos. Actualmente el proceso se encuentra en el trámite de primera instancia, pendiente que se profiera fallo de primera instancia.

#### **The Gates at Williams-Brice Condominium Association y Katharine Swinson, de manera individual y en representación de todas las otras partes que se encuentran en condiciones iguales, vs. DDC Construction, Inc. et al.**

Esta es una demanda colectiva presentada en la Corte Estatal de Carolina del Sur en diciembre de 2012 contra aproximadamente 50 demandados diferentes, por alegaciones de diseño y construcción negligente de un proyecto de condominio residencial en Columbia, Carolina del Sur.

Southern Equipment Company Inc. (ahora Argos USA LLC o "RMCC") fue incluida como una de las partes objeto de la demanda en marzo de 2014. Los demandantes alegan que el concreto suministrado por RMCC para el proyecto fue deficiente debido a una cantidad excesiva de aire atrapado. Los demandantes han llegado a un acuerdo con todas las partes demandadas, con excepción de RMCC y cinco otras partes demandadas.

El caso se encuentra en etapa de descubrimiento. Las discusiones para llegar a un acuerdo actualmente están en curso. La última demanda de arreglo por parte del demandante fue de USD100 mientras que la oferta de arreglo por parte de RMCC es de USD50.

En este momento no es posible expresar una opinión acerca de la resolución de este caso o la obligación, si la hubiera, por parte de Argos.

**McGaffin et al vs. Cementos Argos S.A., Argos USA Corp., Argos Cement LLC y Argos Ready Mix LLC.**

Esta es una demanda colectiva presentada en la Corte Distrital de Estados Unidos para el Distrito Sur de Georgia el 10 de mayo de 2016. La alegación es que el concreto producido y distribuido por Argos a múltiples proyectos residenciales en el Estado de Georgia fue defectuoso debido al uso de cantidades inferiores y excesivas de cenizas volantes en el diseño de la mezcla. Los demandantes exigen USD5.000 por daños no especificados.

El caso se encuentra en etapas preliminares y en este momento no es posible expresar una opinión acerca de la resolución de este caso o la obligación, si la hubiera, por parte de Argos.

**Vision Construction Ent., Inc. vs. Argos Ready Mix, LLC**

Esta es una demanda colectiva presentada originalmente en la Corte de Circuito para el Condado de Escambia, Florida, el 15 de octubre de 2015. La alegación es que el cargo de combustible y la tasa ambiental cobrados por Argos en el marco de la venta de concreto en el Estado de la Florida son ilegalmente engañosos e injustos y que violan el contrato subyacente. Argos transfirió el caso a la Corte Distrital de Estados Unidos para el Distrito Norte de la Florida en noviembre de 2015 dado que el asunto, entre otros aspectos, cumplió con el límite jurisdiccional federal ya que la suma potencial que se disputa asciende a más de USD5.000.

El caso se encuentra en etapas preliminares y en este momento no es posible expresar una opinión acerca de la resolución de este caso o la obligación, si la hubiera, por parte de Argos.

**Southeast Ready Mix, LLC and Mayson Concrete, Inc. v. Argos North America Corp. et al.**

Esta es una demanda presentada el 24 de julio de 2017 ante el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Norte de Georgia. La demanda alega diversas violaciones de la ley antimonopolio por parte de Argos y varios de sus competidores en los mercados del concreto premezclado y el cemento.

El caso se encuentra en las etapas preliminares y no es posible expresar, en este momento, una opinión sobre el posible resultado de este asunto o sobre la responsabilidad, si existiera, por parte de Argos.

**Pro Slab, Inc. v. Argos North America Corp. et al.**

Esta es una demanda colectiva presentada el 22 de noviembre de 2017 ante el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Carolina del Sur. La demanda alega diversas violaciones de la ley antimonopolio por parte de Argos y varios de sus competidores en los mercados del concreto premezclado y el cemento.

El caso se encuentra en las etapas preliminares y no es posible expresar, en este momento, una opinión sobre el posible resultado de este asunto o sobre la responsabilidad, si existiera, por parte de Argos.

**Argos North America Corp. Texas Franchise Tax Audits (2008 y 2009)**

En junio de 2016, la Contraloría de Cuentas Públicas del estado de Texas llevó a cabo una

auditoría de las declaraciones de impuestos estatales de franquicias de Argos de los años 2008 y 2009. La Contraloría anuló un porcentaje de ciertos costos de entrega del costo de la deducción de bienes vendidos y, como resultado, evaluó impuestos adicionales por un monto de USD 638 en 2008 y por USD 822 en 2009, más interés. Los años fiscales siguientes se encuentran aún abiertos y pueden ser objeto de auditorías por parte de la Contraloría.

La empresa solicitó una audiencia de redeterminación. La Contraloría aprobó la solicitud en enero de 2017. La audiencia de redeterminación aún no ha sido programada.

La Contraloría tomó una posición fiscal similar ante U.S. Concrete, Inc., un competidor de concreto premezclado con operaciones en Texas. U.S. Concrete interpuso una demanda contra la Contraloría en el tribunal estatal de Texas y este falló a favor de la Contraloría. Actualmente, la decisión se encuentra en apelación.

#### **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 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo no han ocurrido hechos posteriores considerados significativos que impliquen ajustes en los estados financieros o en la información a revelar.

# Certificación del representante legal de la compañía

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

En mi calidad de representante legal certifico que los estados financieros separados anuales terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2017, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S. A. Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma el 12 de febrero de 2018.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal

# Certificación del representante legal y del gerente corporativo de Contabilidad de la compañía

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

Los suscritos representante legal y gerente corporativo de contabilidad de Cementos Argos S. A., certificamos de acuerdo con el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, que los estados financieros separados anuales terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2017, 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:

1. Todos los activos y pasivos existen y todas las transacciones registradas se han realizado durante dichos años.
2. Todos los hechos económicos realizados por la compañía han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las normas de información financiera aplicables en Colombia.
5. Todos los hechos económicos que afectan a la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Para constancia se firma el 12 de febrero de 2018.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal



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



## Informe del revisor fiscal

A los accionistas de  
Cementos Argos S. A.:

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

He auditado los estados financieros adjuntos de Cementos Argos S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros**

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

### **Responsabilidad del revisor fiscal**

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

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

### **Opinión**

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cementos Argos S. A. al 31 de diciembre de 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

**Otros asuntos**

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda., quien, sobre los mismos, expresó su opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2017.

**INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

De acuerdo con el alcance de mi auditoría, informo que la compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad, la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos e incluye la constancia por parte de la administración sobre no haber entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores; y la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema De Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema De Seguridad Social Integral. Asimismo, se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera.

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

Con base en la evidencia obtenida en desarrollo de mi revisoría fiscal, durante el año 2017, en mi concepto, nada ha llamado mi atención que me haga pensar que: a) los actos de los administradores de la sociedad no se ajustan a los estatutos y/o a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y b) no existen o no son adecuadas las medidas de control interno contable, de conservación y custodia de los bienes de la compañía o de terceros que estén en su poder.



**Daniel Augusto Bernal Jaramillo**

Revisor fiscal

T.P. No. 94411 - T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

12 de febrero de 2018.

Cementos Argos S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2017	2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 49.725	\$ 117.587
Instrumentos financieros derivados	6	102	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	709.315	835.952
Saldos a favor de impuestos	9	124.885	123.581
Inventarios	10	114.021	139.250
Gastos pagados por anticipado		19.685	15.818
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 1.017.733</b>	<b>\$ 1.232.188</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	310.900	789.885
Inversiones en subsidiarias	13	8.031.751	7.082.018
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	61.420	56.420
Instrumentos financieros derivados	6	151	650
Otros activos financieros no corrientes	7	1.157.061	1.371.388
Otros activos intangibles, neto	14	363.237	379.227
Activos biológicos	11	21.199	20.870
Propiedad, planta y equipo, neto	15	2.297.202	2.073.902
Propiedades de inversión, neto	16	116.796	105.298
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 12.359.717</b>	<b>\$ 11.879.658</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 13.377.450</b>	<b>\$ 13.111.846</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	17, 18	826.822	472.596
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	20	543.234	570.199
Impuestos, gravámenes y tasas	9	61.319	65.343
Pasivo por beneficios a empleados	21	66.355	72.669
Provisiones	22	7.959	28.728
Instrumentos financieros derivados	6	3.622	101.135
Bonos en circulación y acciones preferenciales	24	130.312	475.621
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	23	67.975	72.428
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 1.707.598</b>	<b>\$ 1.858.719</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	17, 18	121.233	240.858
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	20	3.739	5.766
Pasivo por beneficios a empleados	21	293.126	271.125
Instrumentos financieros derivados	6	-	3.239
Provisiones	22	35.900	31.848
Bonos en circulación y acciones preferenciales	24	2.851.563	1.948.877
Otros pasivos	23	15.830	15.830
Pasivo neto por impuesto diferido	9	7.485	84.389
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 3.328.876</b>	<b>\$ 2.601.932</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 5.036.474</b>	<b>\$ 4.460.651</b>
<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>	<b>26,27,28</b>	<b>\$ 8.340.976</b>	<b>\$ 8.651.195</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 13.377.450</b>	<b>\$ 13.111.846</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)



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



**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94411-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	2017	2016
Ingresos operacionales	29	\$ 1.411.396	\$ 1.623.903
Costos de la mercancía vendida		1.092.971	1.113.273
<b>Utilidad bruta</b>		<b>\$ 318.425</b>	<b>\$ 510.630</b>
Gastos de administración	30	278.866	314.101
Gastos de venta	31	76.636	91.809
Otros (gastos) ingresos operacionales, neto	32	(34.524)	69.189
Deterioro de valor de activos		-	49.033
<b>(Pérdida) Utilidad operativa</b>		<b>\$ (71.601)</b>	<b>\$ 124.876</b>
Gastos financieros, netos	33,34	238.631	223.141
Ganancia por diferencia en cambio, neta		7.771	2.245
Participación neta en el resultado de inversiones		268.656	775.441
<b>(Pérdida) Utilidad antes de impuesto de renta</b>		<b>\$ (33.805)</b>	<b>\$ 679.421</b>
Impuesto sobre la renta	9	(24.596)	(34.215)
<b>(Pérdida) Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>35</b>	<b>\$ (9.209)</b>	<b>\$ 713.636</b>
<b>Otro resultado integral neto de impuestos</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del periodo:</b>			
Pérdidas por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		\$ (19.141)	\$ (39.240)
Ganancias de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable		60.274	156.623
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		568	29.448
<b>Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</b>		<b>\$ 41.701</b>	<b>\$ 146.831</b>
<b>Partidas que serán reclasificados posteriormente al resultado del periodo:</b>			
Ganancias netas de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		1.467	15.064
Ganancias (Pérdidas) de diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero		33.234	(258.349)
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		(4.014)	(6.392)
<b>Total partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</b>		<b>\$ 30.687</b>	<b>\$ (249.677)</b>
<b>Otro resultado Integral, neto de impuestos</b>		<b>\$ 72.388</b>	<b>\$ (102.846)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>\$ 63.179</b>	<b>\$ 610.790</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)



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



**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## Cementos Argos S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Acciones propias reacquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral acumulado	Patrimonio Cementos Argos S. A. sin subsidiarias	Reservas de subsidiarias	Resultados acumulados de subsidiarias	Otro resultado integral de subsidiarias	Total patrimonio
<b>Saldo al 1° de enero de 2016</b>	<b>1.558.290</b>	<b>(113.797)</b>	<b>13.845</b>	<b>1.130.759</b>	<b>2.044.353</b>	<b>1.589.460</b>	<b>6.222.910</b>	<b>10.836</b>	<b>(5.971)</b>	<b>1.845.196</b>	<b>8.072.971</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	(61.806)	-	(61.806)	-	775.442	-	713.636
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	(82.004)	(82.004)	-	-	(20.842)	(102.846)
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(61.806)</b>	<b>(82.004)</b>	<b>(143.810)</b>	<b>-</b>	<b>775.442</b>	<b>(20.842)</b>	<b>610.790</b>
Transferencias desde el otro resultado integral	-	-	-	-	209.090	(209.090)	-	-	-	-	-
Dividendos preferenciales y ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(260.145)	-	(260.145)	-	-	-	(260.145)
Capitalización de reservas	584.023	-	-	(584.023)	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	224.857	-	-	224.857	90.621	(90.621)	-	224.857
Liberación de reservas	-	-	-	-	(224.857)	-	(224.857)	(30)	30	-	(224.857)
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(34.706)	-	-	(34.706)	(18.536)	-	-	(53.242)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	12.161	268.660	-	280.821
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>13.845</b>	<b>736.887</b>	<b>1.706.635</b>	<b>1.298.366</b>	<b>5.784.249</b>	<b>95.052</b>	<b>947.540</b>	<b>1.824.354</b>	<b>8.651.195</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2017</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>13.845</b>	<b>736.887</b>	<b>1.706.635</b>	<b>1.298.366</b>	<b>5.784.249</b>	<b>95.052</b>	<b>947.540</b>	<b>1.824.354</b>	<b>8.651.195</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	(277.865)	-	(277.865)	-	268.656	-	(9.209)
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	35.115	35.115	-	-	37.273	72.388
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(277.865)</b>	<b>35.115</b>	<b>(242.750)</b>	<b>-</b>	<b>268.656</b>	<b>37.273</b>	<b>63.179</b>
Transferencias desde el otro resultado integral	-	-	-	-	272.870	(272.870)	-	-	-	-	-
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(251.065)	-	(251.065)	-	-	-	(251.065)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(43.461)	-	(43.461)	-	-	-	(43.461)
Dividendos extraordinarios sobre acciones ordinarias y preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(29.939)	-	(29.939)	-	-	-	(29.939)
Constitución de reservas	-	-	71.364	315.663	-	-	387.027	61.906	(61.906)	-	387.027
Liberación de reservas	-	-	-	-	(387.027)	-	(387.027)	(1.042)	1.042	-	(387.027)
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(13.918)	-	-	(13.918)	(16.039)	-	-	(29.957)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	12.403	(31.379)	-	(18.976)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>85.209</b>	<b>1.038.632</b>	<b>990.148</b>	<b>1.060.611</b>	<b>5.203.116</b>	<b>152.280</b>	<b>1.123.953</b>	<b>1.861.627</b>	<b>8.340.976</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
**Juan Esteban Calle**  
 Representante legal  
 (Ver certificación adjunta)

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

  
**Daniel Augusto Bernal J.**  
 Revisor fiscal | T.P. 94411-T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
 (Ver informe adjunto)

Cementos Argos S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2017	2016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>(Pérdida) utilidad</b>		\$ (9.209)	\$ 713.636
<b>Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad:</b>			
Depreciación y amortización	35	131.280	156.330
Impuesto sobre la renta	9	(24.596)	(34.215)
Gastos financieros, netos	33,34	238.631	273.106
Incremento (disminución) provisiones, planes de beneficios definidos posempleo		20.350	(19.038)
(Reversiones) Deterioro de valor propiedad planta y equipo, inventarios y deudores		(3.491)	60.804
Ganancia por diferencia en cambio		(7.771)	(37.808)
Pérdida por medición a valor razonable y costo amortizado		6.735	19.516
Participación neta en la ganancia de inversiones		(268.656)	(775.441)
Pérdida por disposición de activos no corrientes		34	5.183
Otros ingresos y gastos no efectivos		(38.871)	(59.573)
<b>Cambio en el capital de trabajo de:</b>			
Incremento (disminución) en los inventarios		24.315	(10.933)
Incremento en deudores y otras cuentas por cobrar		485.419	60.464
Disminución en otros activos		(3.867)	(29.916)
Incremento en acreedores, otras cuentas por pagar y otros pasivos		(104.076)	(93.977)
<b>Total ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad</b>		<b>455.436</b>	<b>(485.498)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>\$ 446.227</b>	<b>\$ 228.138</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados para capitalizar subsidiarias	13	(876.163)	-
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(5.000)	(125)
Importes de la venta de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		3.715	(3.833)
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		(332.084)	(228.987)
Importes procedentes de la venta de instrumentos financieros		292.046	237.637
Compras de activos intangibles		(15.608)	(3.394)
Dividendos recibidos		216.081	334.128
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		(1.262)	18.589
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados) procedentes de actividades de inversión</b>		<b>\$ (718.275)</b>	<b>\$ 354.015</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de préstamos		1.876.838	2.392.096
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda		(1.623.922)	(2.634.672)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(22.144)	(34.360)
Importes procedentes de emisión de bonos		998.071	399.218
Pago bonos en circulación		(440.000)	(212.561)
Intereses pagados		(264.248)	(272.496)
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias		(271.143)	(217.643)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes		(49.266)	(45.082)
Flujos de efectivo por disposición de subsidiarias sin pérdida de control		-	115.327
<b>Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados) de actividades de financiación</b>		<b>\$ 204.186</b>	<b>\$ (510.173)</b>
<b>Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalente al efectivo</b>		<b>\$ (67.862)</b>	<b>\$ 71.980</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>5</b>	<b>117.587</b>	<b>45.607</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		<b>\$ 49.725</b>	<b>\$ 117.587</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)



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



**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CEMENTOS ARGOS S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (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. 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 separados de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el 12 febrero de 2018.

## 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 2015.

### 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 2017. 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 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.
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

Adicionalmente, la Compañía en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables:

- 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 separados, de acuerdo con el artículo 35 de la Ley 222 de 1995.
- 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 en el estado financiero separado. 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 2017.

## 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 financiero.

### **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 S.A. 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 resultados 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.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

### **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 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 resultados 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 resultados integral en la sección estado de resultados como costo financiero.

Los valores reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al estado de resultados 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 resultados 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 reconoce 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 resultados 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 en 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.

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 totalidad de la participación de Cementos Argos 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 Cementos Argos son reclasificadas desde el patrimonio hacia el resultado del período.

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 de Cementos Argos), 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 consideran 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.

## 7. DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS

Cementos Argos evalúa el deterioro de 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 sucede, Cementos Argos mide, presenta y 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, 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 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 el estado de resultados.

## 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. 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 diferido sobre la renta 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 la reversión 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. 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.

## 10. 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 se reconocen en el estado de resultados 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 resultados 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 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. Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se reconocen en los estados financieros separados al costo de adquisición.

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 distribución de control de un acuerdo convenido 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 reversión 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 propiedades (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 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 ventas 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 NIIF 9, a menos que el interés retenido siga siendo una asociada o un negocio conjunto, en cuyo caso la Compañía usa el modelo del costo (ver la política contable que se refiere a la influencia sobre la asociada o el negocio conjunto).

En los casos en los que la Compañía 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. La Compañía ha clasificado sus subsidiarias en procesos de liquidación como grupos de activos para distribuir a los propietarios.

### **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, los costos directos de desmantelamiento y remoción 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
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 al final de cada período.

## 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.

Como arrendatario, 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.

Como arrendador, la Compañía reconoce los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros como cuentas por cobrar al monto de la inversión neta de la Compañía en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los periodos contables a fin de reflejar una tasa regular de rendimiento constante en la inversión neta pendiente de la Compañía con respecto a los arrendamientos.

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el

método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al importe en libros del activo arrendado, y reconocidos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

## **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 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 económicos 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. 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 o 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 2017 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad 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.

El 22 de diciembre de 2016, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2131 mediante el cual se requiere revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a empleados. Esta información se incluye en la nota 21.

En diciembre de 2017, 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.

La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de aportaciones en el estado de resultados 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 resultados 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. Poder sobre la participada.
- b. Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- c. Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Las inversiones en subsidiarias 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. Con respecto 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 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.

### 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.

#### **Materialidad**

Cementos Argos S.A. considera que la información es material si su omisión o expresión inadecuada puede influir en las decisiones de los usuarios de la información financiera separada.

### **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 de Cementos Argos para los períodos que comienzan el 1° de enero de 2018 o en 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 2018**

Decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2018 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2017, permitiendo su aplicación anticipada:

- NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, aclaran revelaciones para evaluar los cambios de responsabilidades derivadas de actividades de financiación.
- NIC 12 Impuesto Diferido, aclaran los siguientes aspectos:
  - Las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos al valor razonable y valoradas a los efectos fiscales dan lugar a una diferencia temporal deducible, independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el importe en libros del instrumento de deuda por venta o por uso.
  - El importe en libros de un activo no limita la estimación de los posibles beneficios imponibles futuros.
  - Las estimaciones para beneficios fiscales futuros excluyen deducciones fiscales resultantes de la reversión de diferencias temporarias deducibles.
  - Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando la legislación fiscal restringe la utilización de las pérdidas fiscales,

la entidad evaluaría un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, se emitió como una norma completa incluyendo los requisitos previamente emitidos y las enmiendas adicionales para introducir un nuevo modelo de pérdidas esperadas y cambios limitados a los requisitos de clasificación y medición de activos financieros. Con las siguientes fases:

Fase 1: Todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

Fase 2: 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.

Fase 3: Se mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. Se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Se han añadido más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Los nuevos requerimientos incluidos en la NIIF 9 emitida en julio de 2014 no han sido adoptados aún por la Compañía. Se adoptarán desde el 1 de enero de 2018. El impacto de la aplicación de estos requerimientos en los estados financieros separados no es material.

- NIIF 15 Ingresos procedentes de los contratos con clientes; tiene un modelo único para tratar los ingresos de contratos con clientes. Su principio básico es que una entidad debe reconocer los ingresos para representar la transferencia o los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho por esos bienes o servicios, con 5 pasos para su reconocimiento.

Posteriormente, se incluyeron las enmiendas que aclaran cómo:

- Identificar una obligación de desempeño (la promesa de transferir un bien o un servicio a un cliente) en un contrato;
- Determinar si una empresa es el principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable de arreglar el bien o el servicio que debe prestarse).
- Determinar si los ingresos derivados de la concesión de una licencia deben ser reconocidos en un momento dado o en el tiempo.

Esta norma reemplaza las siguientes: NIC 18 “Ingresos”, NIC 11 “Contratos de Construcción”, CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”, CINIIF 15 “Acuerdos para Construcción de Inmuebles”, CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes”, Interpretación SIC 31 “Permutas de Servicios de Publicidad”.

Los nuevos requerimientos de la NIIF 15 no han sido adoptados aún por la Compañía. Se adoptarán desde el 1 de enero de 2018. El impacto de la aplicación de estos requerimientos en los estados financieros separados no es material.

### **Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2019**

Decreto 2170 de 2017 a partir del 1° de enero de 2019 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2017, permitiendo su aplicación anticipada.

- 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 siempre que se aplique la NIIF 15. La NIIF 16 reemplaza los estándares existentes NIC 17 “Arrendamientos”, la CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”, la SIC 15 “Arrendamientos operativos incentivos” y la SIC 27 “Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios reconozcan todos los arrendamientos bajo un único modelo similar al utilizado para contabilizar los arrendamientos financieros bajo NIC 17. La NIIF 16 incluye dos excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo (arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento es doce meses o menos) y de valores no representativos. Al inicio del plazo del arrendamiento, el arrendatario debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar pagos de arrendamiento y un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deben reconocer separadamente el gasto financiero del pasivo financiero y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios también requerirán medir nuevamente el pasivo financiero ante la ocurrencia de determinados eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamientos futuros originados por un cambio en un índice o una tasa utilizada para determinar dichos pagos). Generalmente, el arrendatario reconocerá el valor de la nueva medición del pasivo financiero como un ajuste al activo por derecho de uso.

La contabilización del arrendador bajo NIIF 16 se mantiene sustancialmente inmodificada frente a la contabilización actual bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación de la NIC 17 y distinguiendo entre dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas de las requeridas en NIC 17. Un arrendatario puede elegir aplicar el estándar usando aplicación retroactiva completa o un enfoque retroactivo modificado. Las disposiciones transitorias del estándar permiten ciertos alivios.

En 2018, la Compañía está evaluando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros separados 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.

- Modificación a la NIC 40 – Propiedades de Inversión – Transferencias de propiedades de inversión.

De las normas, modificaciones o interpretaciones anteriormente mencionadas, se espera que no tengan impacto o un impacto no significativo en los estados financieros de la Compañía:

- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016, emitida en diciembre de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.
- Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las NIIF (Modificación a la NIIF 1) emitida en diciembre 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.
- Aclaración del alcance de la norma (Modificación a la NIIF 12) emitida en diciembre de 2016 y efectiva de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 para periodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2017.

- Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto (Modificación a la NIC 28) emitida en diciembre de 2016 y efectiva de forma retroactiva de acuerdo a la NIC 8 a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

- IFRS 2 – Pagos basados en Acciones, la NIIF 2 no contenía ninguna orientación sobre la forma en que las condiciones de consolidación de beneficios afectan al valor razonable de los pasivos por pagos basados en acciones liquidados en efectivo. El IASB ha agregado una guía que introduce los requisitos contables para pagos basados en acciones basados en efectivo que siguen el mismo enfoque utilizado para los pagos basados en acciones. Entrada en vigencia enero de 2018.
- IFRS 4 - Contrato de Seguro, ofrece dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4:

Una opción que permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida a otro resultado integral, parte de los ingresos o gastos derivados de activos financieros designados; llamado enfoque de superposición.

Una exención temporal facultativa de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4; llamado enfoque de diferimiento.

La aplicación de ambos enfoques es opcional y se permite a una entidad dejar de aplicarlos antes de que se aplique la nueva norma de contratos de seguro.

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

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, 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 asociadas 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), realizados por la Administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros separados.

#### **Moneda funcional**

La Administración utiliza su juicio para 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.

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

Los ingresos, costos y gastos 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, con el propósito de calcular la participación de Cementos Argos en los resultados de sus subsidiarias del exterior. La Administración considera que las tasas de cambio promedio se aproximan a las tasas vigentes en la fecha de la transacción.

### **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.

### **Contabilidad de cobertura**

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 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 y/o recuperación.

## **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.

### **Deterioro de valor de los activos – propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión**

La Compañía 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 y revela cualquier pérdida por deterioro del valor resultante en el estado de resultados integral.

### **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, la determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la Administración de las

leyes vigentes y aplicables y las mejores 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.

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

El pasivo por beneficios posempleo se estima empleando la técnica actuarial 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.

### **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. Esta última se determina con base en 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, basado en el conocimiento de los activos y su evaluación.

### **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 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 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 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 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 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 en el estado financiero separado. 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 2017.

## **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. A la fecha de presentación de estos estados financieros, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo es \$49.725 (2016: \$117.587).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringido.

Durante el año en curso y períodos comparativos, las siguientes actividades de inversión y de financiamiento realizadas por Cementos Argos no se reflejan en el estado separado de flujo de efectivo:

- Los dividendos decretados aún no pagados por Cementos Argos por valor de \$74.167 (2016: \$68.044), los cuales corresponden a \$62.842 de acciones ordinarias (2016: \$57.584), \$11.652 acciones preferenciales (2016: 10.460).
- Dividendos en acciones preferenciales del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$13.753 (2016: \$0).
- El 3 de octubre de 2016 se perfeccionó el contrato de venta celebrado entre Cementos Argos S.A. y Grupo Provienda, para disponer del 20% de la participación mantenida por Cementos Argos S.A. en Argos Panamá S. A., por US\$ 45,121 como contraprestación por la venta del 7,18% de su participación. La forma de pago de la transacción fue US\$19,500 en efectivo y US\$25,626 a un plazo de 5 años, con interés efectivo anual del 3% con pago anual.

## NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2017	2016
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo registrados al valor razonable	253	650
	<b>253</b>	<b>650</b>
Corriente	102	-
No corriente	151	650
Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo registrados al valor razonable	3.622	104.374
	<b>3.622</b>	<b>104.374</b>
Corriente	3.622	101.135
No corriente	-	3.239
	<b>3.622</b>	<b>104.374</b>
<b>Posición neta corta en derivados financieros</b>	<b>(3.369)</b>	<b>(103.724)</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 contratos derivados de permuta financiera ("Swap") y contratos forward, todos los instrumentos derivados son designados como instrumentos de cobertura contable de flujo de efectivo o valor razonable de acuerdo a 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 swaps de tipos de interés no hay intercambio de capitales, Cementos Argos 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 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 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 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 afecta 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 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.

A continuación, se relacionan las operaciones con derivados financieros de la Compañía a diciembre del 2017 y 2016.

Operaciones swap:

Tipo de swap	Subyacente	Tasa subyacente	Tasa SWAP	Vencimiento	Valor razonable	
					2017	2016
Moneda	Bonos 2017	IPC + 3,17%	Libor 6m+1,75%	23-nov-17	-	(102.555)
Moneda	Bonos 2017	IPC + 3,17%	Libor 6m+1,92%	23-nov-17	-	1.420
Moneda	Obligaciones fras.	Libor 1m+0,4%	IBR+1,3%	29-may-18	(3.254)	(3.239)
Tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m+0,1%	1,38% NSV	26-jun-19	151	650
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIÓN SWAP</b>					<b>(3.103)</b>	<b>(103.724)</b>

Tipo de swap	Subyacente	Valor subyacente   monto SWAP	
		2017	2016
Moneda	Bonos 2017	-	\$343,520   USD 149,378,000
Moneda	Bonos 2017	-	\$89,800   USD 29,800,000
Moneda	Obligaciones financieras	USD 16,667,667   \$ 53,000	USD 16,667,667   \$ 53,000
Tasa de interés	Crédito EKF	USD 38,243,195	USD 38,243,195

Al 31 de diciembre de 2017 existen operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos.

Operaciones forward:

N°	Tipo (Compra o venta)	Subyacente	Valor subyacente	Monto Forward	Tasa FORWARD	Vencimiento	OPERACIONES FORWARD	
							2017	2016
1	Compra	Obligaciones financieras	7.032.798	7.032.798	2.984,32	30/01/2018	58	-
2	Compra	Obligaciones financieras	5.500.000	5.500.000	3.061,61	07/02/2018	(368)	-
3	Compra	Obligaciones financieras	5.000.000	5.000.000	2.993,01	15/02/2018	12	-
4	Compra	Obligaciones financieras	5.000.000	5.000.000	2.992,71	15/02/2018	13	-
5	Compra	Obligaciones financieras	5.000.000	5.000.000	2.993,01	15/02/2018	12	-
6	Compra	Obligaciones financieras	3.000.000	3.000.000	2.992,86	15/02/2018	7	-
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES FORWARD</b>							<b>(266)</b>	<b>-</b>
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES SWAP Y FORWARD</b>							<b>(3.369)</b>	<b>-</b>

## NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2017	2016
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral (Ver nota 25)	1.157.061	1.371.382
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	6
	<b>1.157.061</b>	<b>1.371.388</b>
No corriente	1.157.061	1.371.388
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.157.061</b>	<b>1.371.388</b>

Al 31 de diciembre de 2017 ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

En la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral se incluyen las inversiones poseídas por la Compañía en Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y Bancolombia S.A., esta última sólo para el período terminado el 31 de diciembre de 2016. La inversión en Suramericana se mide a valor razonable con cambios en otro resultado integral con una frecuencia mensual. En la nota 25.2.1 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

	2017	2016
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.024.330	1.631.276
Deterioro de valor	(4.115)	(5.439)
	<b>1.020.215</b>	<b>1.625.837</b>
Corriente	709.315	835.952
No corriente	310.900	789.885
	<b>1.020.215</b>	<b>1.625.837</b>
<b>Antigüedad promedio (días)</b>	<b>9</b>	<b>10</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 periodo sobre el que se informa, pero para los cuales la Compañía no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y aún se consideran recuperables.

Movimiento en la provisión para cuentas de cobro dudoso	2017	2016
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>(5.439)</b>	<b>(8.705)</b>
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(4.502)	(2.529)
Importes recuperados durante el año	12.363	428
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	22	708
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	(6.559)	4.659
<b>Saldo al final del año</b>	<b>(4.115)</b>	<b>(5.439)</b>
<b>Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, pero no deterioradas</b>		
30-60 días	42.821	38.596
60-90 días	32.170	105.687
90-180 días	84.348	91.584
180-360 días	82.984	31.617
Más de 360 días	49.074	40.035
	<b>291.397</b>	<b>307.519</b>
<b>Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas</b>		
30-60 días	5	8
60-90 días	44	7
90-180 días	99	121
180-360 días	429	641
Más de 360 días	3.538	4.662
	<b>4.115</b>	<b>5.439</b>

El periodo 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 periodo de crédito promedio. La Compañía evalúa al final del periodo 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 de resultado una pérdida de deterioro de valor. La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de clientes individuales en estado de insolvencia económica o con acuerdo de financiación o reestructuración de la cuenta por cobrar, y colectivamente 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, la Compañía 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 periodo sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

## 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 para el 2017 a una tarifa del 34% más una sobretasa del 6% (en el 2016 el impuesto sobre la renta era liquidado por medio de dos gravámenes: el impuesto de renta a una tarifa del 25% y el impuesto sobre la renta para la equidad CREE a una tarifa del 9% más una sobretasa del 6%), esta tarifa se creó a partir de la ley 1819 de 2016, la cual entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.
- Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero del 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo a lo establecido en la ley 1607 de 2012.
- Para el 2017 la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

- Las sociedades podrán compensar las pérdidas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en los doce periodos siguientes, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no tenía pérdidas fiscales pendientes por compensar de años anteriores y en el 2017 generó unas pérdidas fiscales por \$280.205.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003, sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no compensó los excesos de renta presuntiva por \$38.498 que vienen del 2016; además, durante el 2017 generó exceso de renta presuntiva por \$118.494.
- 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, la Compañía no ha completado el estudio con las operaciones del 2017; sin embargo, considerando que las operaciones realizadas con vinculadas del exterior durante el 2017 tuvieron un comportamiento similar a las realizadas en 2016, la Administración considera que no se va a generar un impacto en la declaración de renta del periodo.
- Las declaraciones de renta de los períodos gravables 2016, 2015 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

### Impuesto a la riqueza

La Compañía liquidó el impuesto a la riqueza por \$13.918 para el 2017 (2016: \$34.706), tomando como base el patrimonio bruto de la compañía menos las deudas a cargo vigentes, aplicando el procedimiento establecido en el artículo 295-2 parágrafo 4 del estatuto tributario.

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 de pesos al 1 de enero de 2015. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017.

Las tarifas aplicables para este impuesto son:

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%

### Reformas Tributarias

A continuación, se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes introducidos por las reformas tributarias establecidas por el Gobierno Nacional:

#### a) Cambios introducidos por la ley 1819 de 2016

El 29 de diciembre de 2016 fue aprobada la reforma tributaria a través de la Ley 1819, con cambios muy importantes, a continuación, se mencionan los más relevantes que empiezan a regir a partir del 2017:

- El impuesto sobre la renta en Colombia se liquida por el sistema de renta ordinaria, aplicando una tarifa general y para los años 2017 y 2018 una sobretasa de acuerdo a la siguiente tabla:

Año	Tarifa General	Sobretasa
2017	34%	Base gravable - \$800 millones 6%
2018	33%	Base gravable - \$800 millones 4%
2019 en Adelante	33%	0%

- Se elimina el Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE.
- Para el 2017 y siguientes se mantiene la exoneración de aportes parafiscales y aportes al sistema general de seguridad social en salud, para empleados con salarios menores a 10 SMMLV.
- Para el 2017 y siguientes la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- La imputación de pérdidas fiscales generadas por la compañía a partir del 2017, se encontrará limitada a un término de 12 años; a las pérdidas generadas con anterioridad a la entrada en vigencia de la Ley 1819 de 2016 no les aplica la limitación.
- El término general de firmeza de las declaraciones tributarias se aumenta a tres (3) años (siendo antes 2 años). Para el caso de declaraciones en las que se determinen o compensen pérdidas fiscales, el término de firmeza será de seis (6) años (siendo antes 5 años) y se incrementará en 3 años si la compensación ocurre en cualquiera de los dos últimos años antes del vencimiento para compensar la pérdida; el nuevo término de firmeza no aplica para declaraciones presentadas antes del 1° de enero de 2017.
- El término de firmeza de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes sujetos al Régimen de Precios de Transferencia será de seis (6) años contados a partir del vencimiento del plazo para declarar. Si la declaración se presenta en forma extemporánea, el anterior término se contará a partir de la fecha de presentación de la misma.
- Las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, serán a las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia con las depuraciones establecidas por el Gobierno Nacional.

#### **b) Cambios introducidos por la ley 1739 de 2014**

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

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

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

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

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

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

### c) Cambios introducidos en la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012

**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 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Asimismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

## 9.1 IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO EN EL RESULTADO DEL PERÍODO

	2017	2016
<b>Impuesto corriente</b>		
Con respecto al año actual y anterior	55.579	51.916
	<b>55.579<sup>1</sup></b>	<b>51.916</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(80.175)	(86.131)
	<b>(80.175)</b>	<b>(86.131)</b>
<b>Total gasto de impuestos relacionado con operaciones continuas</b>	<b>(24.596)</b>	<b>(34.215)</b>

<sup>1</sup>La variación del gasto por impuesto corriente obedece a que la compañía en los años 2017 y 2016 liquidó el impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva, cuya base es el patrimonio fiscal del año anterior, dicho patrimonio tuvo un aumento del año 2015 al 2016 principalmente por la disminución del pasivo fiscal

La recuperación en el gasto por impuesto diferido incluye el reconocimiento de \$207.151 por concepto de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida y descuentos tributarios indirectos por impuestos pagados en el exterior pendientes de tomar (2016: \$61.222).

### Conciliación de la tasa efectiva:

	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	
	2017	2016
(Pérdida) Utilidad antes del impuesto a las ganancias	(33.805)	679.421
(Recuperación) Gasto de impuestos corriente a las tasas legales aplicables	(13.522)	271.768
Gastos no deducibles	86.370	114.790
Ingresos no gravados	(106.451)	(331.233)
Venta inversión no gravada	(3.138)	(133.355)
Dividendo no gravado	(5.811)	-
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	-	2.015
Otros, neto	17.956	41.800
<b>Recuperación de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)</b>	<b>(24.596)</b>	<b>(34.215)</b>

La tasa efectiva de impuestos para la compañía fue del 24% para el año 2017 (2016: (5%)), esta variación corresponde principalmente a que la Compañía se encuentra tributando por el sistema de renta presuntiva y existen descuentos tributarios utilizados en el año y otros pendientes de recuperar en años futuros.

La compañía durante el año generó pérdida fiscal por valor de \$280.205, por lo cual su impuesto de renta fue calculado por el sistema de renta presuntiva realizando la siguiente depuración:

Base sobre el sistema de renta presuntiva	118.494
Impuesto sobre la renta	65.651
Descuentos tributarios	(10.072)
Impuesto diferido	(80.175)
<b>Recuperación de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)</b>	<b>(24.596)</b>

## 9.2. IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO

Impuesto Diferido	2017	2016
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Diferencia en cambio inversiones en el exterior	5.434	-
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(10.356)	(10.356)
Coberturas de flujos de efectivo	62	2.224
<b>Total impuesto a las ganancias reconocido en el otro resultado integral</b>	<b>(4.860)</b>	<b>(8.132)</b>

### 9.3. ACTIVOS Y PASIVOS DEL IMPUESTO CORRIENTE Y SALDOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS

Impuesto corriente	2017	2016
Activo por impuesto corriente	94.033	111.095
Pasivo por impuesto corriente	(12.882)	(15.739)
<b>Activo por impuesto corriente neto</b>	<b>81.151</b>	<b>95.356</b>

Otros impuestos	2017	2016
Activos por otros impuestos	30.852	12.486
Pasivos por otros impuestos	(48.437)	(49.604)
<b>(Pasivo) por otros impuestos neto</b>	<b>(17.585)</b>	<b>(37.118)</b>

Impuesto diferido	2017	2016
Pasivo por impuesto diferido	(7.485)	(84.389)

A continuación, se presenta el análisis del pasivo presentado en el estado de situación financiera de diciembre de 2017 y períodos comparativos:

2017	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al final del periodo
Otros activos corrientes	4.135	(4.640)	-	(505)
Otras inversiones patrimoniales	(23.264)	9.028	(5.434)	(19.669)
Propiedad, planta y equipo	(193.403)	(15.756)	-	(209.159)
Activos intangibles	(18.446)	(18.857)	-	(37.303)
Otros activos no corrientes	650	195	-	845
Provisiones	11.831	-	-	11.831
Beneficios a empleados	33.333	8.274	1	43.769
Pasivos financieros	16.494	(43.999)	2.162	(27.505)
Otros pasivos	23.060	-	-	23.060
Créditos fiscales no utilizados	-	14.526	-	14.526
Pérdidas fiscales no utilizadas	48.350	92.468	-	140.818
Excesos de renta presuntiva no utilizados	12.871	38.936	-	51.807
<b>Total pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>(84.389)</b>	<b>80.175</b>	<b>(3.271)</b>	<b>(7.485)</b>

2016	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al final del periodo
Otros activos corrientes	4.802	(667)	-	4.135
Otras inversiones patrimoniales	(31.504)	8.240	-	(23.264)
Propiedad, planta y equipo	(188.794)	(4.609)	-	(193.403)
Activos intangibles	(69.472)	51.026	-	(18.446)
Otros activos no corrientes	(7.958)	8.608	-	650
Provisiones	11.831	-	-	11.831
Beneficios a empleados	27.298	(12.628)	18.663	33.333
Pasivos financieros	39.539	(23.045)	-	16.494
Otros pasivos	23.060	-	-	23.060
Pérdidas fiscales no utilizadas	2.015	46.335	-	48.350
Excesos de renta presuntiva no utilizados	-	12.871	-	12.871
<b>Total pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>(189.183)</b>	<b>86.131</b>	<b>18.663</b>	<b>(84.389)</b>

La compañía reconoce impuesto diferido activo el cual se compensará por la reversión de las diferencias temporarias imponibles actuales; no obstante, si por la periodicidad de la reversión de las diferencias imponibles el impuesto diferido activo dependiera de ganancias futuras, la compañía sustenta el impuesto diferido activo en la proyección de 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 o que no será posible utilizar el activo por impuesto diferido antes de su expiración, no se reconoce dicho activo. Ambas situaciones afectan el gasto por impuesto a la renta en el período en el cual se efectúa su determinación.

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 \$2.742.625 (2016 \$2.106.854), el pasivo por impuesto diferido no reconocido por estas inversiones asciende a \$ 905.066 (2016 \$695.262).

#### **9.4. DIFERENCIAS TEMPORARIAS DEDUCIBLES NO RECONOCIDAS, PÉRDIDAS FISCALES NO UTILIZADAS Y CRÉDITOS FISCALES NO UTILIZADOS**

La Compañía en el 2017 generó excesos de renta presuntiva y créditos fiscales no utilizados por \$118.494 (2016: \$38.498), los cuales dieron lugar al reconocimiento de impuesto diferido activo. A su vez en 2017 se generó una pérdida fiscal por \$280.205.

El término para compensar las pérdidas fiscales del 2017 es de 12 años, es decir, hasta 2029. El término para compensar los excesos de renta presuntiva sobre renta líquida es de 5 años, es decir, hasta 2022 (2016: hasta 2021).

#### **9.5. IMPACTO EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR DIVIDENDOS PROPUESTOS O DECLARADOS ANTES DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

En la Compañía no se visualizan consecuencias potenciales en la declaración de renta en caso de pago de dividendos a sus accionistas.

La Compañía no presenta dividendos propuestos o declarados 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.

### **NOTA 10: INVENTARIOS**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Producto terminado	18.481	20.472
Productos en proceso	38.291	54.739
Materias primas y materiales directos	21.387	25.524
Materiales, repuestos y accesorios	28.433	31.600
Inventario en tránsito	5.859	4.348
Otros	712	1.059
<b>Total</b>	<b>113.163</b>	<b>137.742</b>
Anticipos para adquisición de inventarios	858	1.508
<b>Inventarios</b>	<b>114.021</b>	<b>139.250</b>

Cementos Argos mide su inventario por el menor entre el costo y el valor neto realizable.

El costo de los inventarios reconocido como costo de la mercancía vendida durante el período, corresponde a \$1.092.971 (2016: \$1.113.273).

El valor de la disminución de los inventarios al valor neto realizable corresponde a \$914 (2016: \$6.380). Durante el año y comparativos no hubo lugar a una reversión de valor de los inventarios.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, Cementos Argos S.A. no mantiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos. Cementos Argos S.A. espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

### NOTA 11: ACTIVOS BIOLÓGICOS

	2017	2016
<b>Plantaciones</b>		
Valor en libros a 1 de enero	20.870	20.242
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	329	628
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>21.199</b>	<b>20.870</b>
No corriente	21.199	20.870
<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>21.199</b>	<b>20.870</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 significativos, de Nivel 3. Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos se presentan en el estado de resultados 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 ó 4 veces en el tiempo, así: en el momento en que se efectúen las 2 ó 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 9,5% para el 2017 (2016: 10,3%).

Los activos biológicos de Cementos Argos están compuestos por plantaciones, así:

	2017	2016
Plantaciones (Hectáreas sembradas = Ha)	1.172	1.172

Al 31 de diciembre de 2017, 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) y operación forestal para la venta de madera tipo aserrío y rolliza.

Al final del período sobre el que se informa y comparativos, no existen restricciones sobre la titularidad de los activos biológicos de Cementos Argos, 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 S.A., a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

Nombre de la participada	Tipo de inversión	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto		Saldo en libros	
				2017	2016	2017	2016
Omya Andina S.A.	Negocio conjunto	Colombia	Prod. minerales no metálicos	50,00	50,00	39.438	39.438
Caltek S.A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Explotación cal	50,00	50,00	21.857	16.857
SUMMA S.A.S.(1)	Asociada	Colombia	Servicios Empresariales Especializados	25,00	33,00	125	125
<b>INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS</b>						<b>61.420</b>	<b>56.420</b>

<sup>(4)</sup> Sociedad constituida el 17 de noviembre de 2016, en asocio con la matriz Grupo Argos S. A. y Odinsa S. A., a quienes se unió en marzo de 2017 Celsia S.A. esta sociedad (SUMMA S.A.S.) tiene por objeto social principal la prestación de servicios empresariales especializados y prestación de servicios de consultoría o interventoría al Grupo Empresarial Argos o a terceros.

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 RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS**

Al 31 de diciembre de 2017 y periodos comparativos no existen restricciones significativas sobre la habilidad de las asociadas o negocios conjuntos para transferir fondos a Cementos Argos S.A., en forma de dividendos en efectivo, o para el reembolso de préstamos o anticipos realizados por la Compañía.

## **NOTA 13: SUBSIDIARIAS**

### **13.1. INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

#### **AGREGADOS ARGOS S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de junio de 2017; 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 explotados en minas y canteras 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 actividades similares, conexas o complementarias o que permitan facilitar o desarrollar el comercio o la industria de la Sociedad.

#### **ARGOS PANAMÁ S.A**

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de junio de 1943; tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados; así como la importación de todo tipo de materia prima, maquinaria, equipo, repuestos para la fabricación y venta de cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Ciudad de Panamá, República de Panamá, y el término de duración es a perpetuidad. Esta compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., y Terminal Graelera Bahía Las Minas S.A.

#### **ARGOS SEM, S.A.**

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

#### **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.

#### **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.

#### **COLCARIBE HOLDINGS, S.A.**

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

#### **COMERCIAL ARVENCO, C.A.**

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

#### **CONCRETOS ARGOS S.A.**

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

#### **CORPORACIONES E INVERSIONES DEL MAR CARIBE S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene

como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en acciones o cuotas de interés. Esta compañía consolida con Argos USVI Corp., Argos (Dominica) Ltd., Argos Saint Maarten N.V y Caricement Antigua Limited.

#### **FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A. FIDEICOMISO GASEOSAS LUX**

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.

#### **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.

#### **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.

### 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.

#### 13.1.1. PARTICIPACIÓN DIRECTA EN SUBSIDIARIAS

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria		Importe en libros	
			2017	2016	2017	2016
Agregados Argos S.A.S	Industria Manufacturera	Colombia	52%	0%	4.991	-
Argos Panamá S.A.	Industria de cemento y concreto	Panamá	78,44%	78,44%	368.641	381.802
Argos SEM S.A.	Inversiones	Panamá	100%	100%	4.592.310	3.660.018
C.I. del Mar Caribe BVI	Comercialización	Islas Vírgenes	93,88%	93,88%	97.655	85.997
Canteras de Colombia S.A.S.	Extracción de agregados	Colombia	5,97%	5,97%	3.308	3.139
Cementos de Caldas S.A	Producción de cemento	Colombia	40,07%	40,07%	3.370	2.974
Cimenterie Nationale S.E.M.	Industria del cemento	Haití	0,00004%	0,00004%	-	-
Colcaribe Holding S.A.	Inversiones	Panamá	100%	100%	423.652	427.760
Concretos Argos S.A.	Extracción de minerales pétreos	Colombia	93,13%	93,13%	207.399	237.101
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Inversiones	Colombia	100%	100%	82.854	79.280
Fiduciaria Corficolombiana S.A. Fideicomiso Gaseosas Lux	Administración de inmueble	Colombia	100%	100%	42.761	42.761
Haití Cement Holding S.A.	Inversiones	Panamá	50%	50%	7.913	13.722
International Cement Company S.A.	Inversiones	Panamá	100%	100%	2.345	2.358
Logística de Transporte S.A.	Transporte	Colombia	94,89%	94,89%	40.285	32.686
Transatlantic Cement Carriers, INC	Transporte marítimo	Panamá	100%	100%	51.071	53.984
Transportes Elman Ltda en Liquidación	Transporte	Colombia	51,15%	51,15%	3.888	3.888
Valle Cement Investments Limitada	Inversiones	Islas Vírgenes	91,81%	91,81%	628.426	583.474
Zona Franca Argos S.A.S.	Industria de cemento	Colombia	100%	100%	1.470.882	1.471.074
<b>INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS</b>					<b>8.031.751</b>	<b>7.082.018</b>

### 13.1.2 PARTICIPACIÓN EFECTIVA EN SUBSIDIARIAS

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria	
			2017	2016
American Cement Terminals LLC.	Inversiones	Estados Unidos	100%	100%
American Cement Terminals Trust (BVI)	Inversiones	Estados Unidos	100%	100%
Argos USA LLC. (antes Argos Cement LLC.)	Industria del cemento y concreto	Estados Unidos	99,08%	98,63%
Argos (Dominica) Ltd.	Distribución de cemento	Islas Vírgenes	100%	100%
Argos Dominicana S. A., y subsidiarias	Explotación Clinker y cemento	Rep. Dominicana	79,18%	79,18%
Argos Honduras S. A. de C.V., y subsidiarias	Explotación cemento y derivados	Honduras	53,28%	53,28%
Argos Panamá, S. A., y subsidiarias	Industria del cemento y concreto	Panamá	78,44%	78,44%
Argos Ports (Huston) LLC.	Distribución y venta de cemento	Estados Unidos	98,63%	98,63%
Argos Ports (Savannah) LLC.	Distribución y venta de cemento	Estados Unidos	99,08%	98,63%
Argos Ports (Wilmington) LLC.	Distribución y venta de cemento	Estados Unidos	100%	100%
Argos Puerto Rico LLC.	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	60,00%	60,00%
Argos San Juan, Corp.	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	60,00%	-
Argos St. Maarten N.V.	Distribución de cemento	Islas Vírgenes	100%	100%
Argos SEM, S. A.	Inversiones	Panamá	100%	100%
Argos North América Corp.	Inversiones	Estados Unidos	99,08%	98,63%
Argos USVI Corp.	Distribución de cemento	Islas Vírgenes	100%	100%
Agregados Argos S.A.S	Extracción de minerales pétreos	Colombia	52,00%	-
Canteras de Colombia S. A.S.	Explotación de agregados	Colombia	99,48%	99,48%
Caricement Antigua Limited	Distribución de cemento	Antigua	100%	100%
Cement and Mining Engineering Inc.	Inversiones	Panamá	100%	100%
Cementos de Caldas S. A.	Producción de cemento	Colombia	40,07%	40,07%
Central Aggregates LLC.	Producción agregados	Estados Unidos	99,08%	98,63%
CI del Mar Caribe (BVI) Inc.	Comercialización	Islas Vírgenes	99,97%	99,97%
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	Industria del cemento	Haití	65,00%	65,00%
Ciments Guyanais S. A.S.	Explotación cemento	Guayana Francesa	100%	100%
Colcaribe Holdings S. A.	Inversiones	Panamá	100%	100%
Comercial Arvenco C.A.	Comercialización	Venezuela	100%	100%
Concretos Argos S. A.	Extracción de minerales pétreos	Colombia	99,44%	99,44%
Corp e Inversiones del Mar Caribe S. A.S.	Inversiones	Colombia	100%	100%
Fideicomiso Gaseosas Lux	Administración inmueble	Colombia	100%	100%
Haiti Cement Holding S. A.	Inversiones	Panamá	100%	100%
International Cement Company S. A.	Inversiones	Panamá	100%	100%
Logística de Transporte S. A.	Transporte	Colombia	99,97%	99,97%
Marítima de Gráneles S. A.	Transporte marítimo	Panamá	100%	100%
Southern Star Leasing, LLC	Industria del concreto	Estados Unidos	99,08%	98,63%
Surcol Houdstermaatschappij NV	Inversiones	Surinam	50,00%	50,00%
Transatlantic Cement Carriers Inc.	Transporte marítimo	Panamá	100%	100%
Transportes Elman Ltda, en liquidación	Transporte	Colombia	98,75%	98,75%
Valle Cement Investments Limited	Inversiones	Islas Vírgenes	91,81%	91,81%
Venezuela Ports Company S. A.	Inversiones	Panamá	100%	100%
Vensur N.V.	Producción cemento	Surinam	42,10%	42,12%
Wetvan Overseas Ltd.	Inversiones	Puerto Rico	60,00%	60,00%
Zona Franca Argos S. A.S.	Industria del cemento	Colombia	100%	100%

Subsidiaria	Colombia		Caribe y Centroamérica		Estados Unidos	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Número de subsidiarias totalmente poseídas	3	3	14	14	3	3
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	6	5	17	17	6	6

### 13.2 CONSTITUCIÓN DE SUBSIDIARIAS

De acuerdo con la decisión de la Junta Directiva de Cementos Argos S.A. adoptada en reunión del 10 de mayo de 2017, se constituyó la Sociedad Agregados Argos S.A.S., cuyos accionistas son Cementos Argos S.A., Construcciones el Cóndor S.A. y Odinsa S.A., con una participación accionaria de 52%, 24% y 24%, respectivamente.

El objeto social de la Sociedad es la producción, explotación y comercialización de agregados. El domicilio principal es la ciudad de Medellín, Colombia. El capital suscrito es la suma de doce mil millones de pesos colombianos.

El valor total a capitalizar en dicha sociedad, por parte de Cementos Argos, es de \$6.420, de los cuales al 31 de diciembre de 2017 se han realizado pagos por valor de \$3.276, quedando pendiente por pagar \$2.964.

### 13.3 CAPITALIZACIÓN EN SUBSIDIARIAS

Durante el año 2017, Cementos Argos S.A. capitalizó las siguientes subsidiarias:

	Valor Pagado en efectivo
Argos SEM, S. A.	872.315
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S. A.S.	572
<b>Total de capitalizaciones</b>	<b>872.887</b>

### 13.4 CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA EN UNA SUBSIDIARIA

El 3 de octubre de 2016, Cementos Argos S.A. y su subsidiaria Colcaribe Holdings S.A., vendieron a Provicem S.A. una Compañía vinculada al Grupo Provivienda, 302.701 acciones equivalentes al 20% de la participación mantenida en la Subsidiaria Argos Panamá S.A., Compañía que tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de Cemento y sus derivados. El valor recibido por Cementos Argos S.A. por la venta parcial de las acciones sin pérdida de control y los costos directos de la transacción fueron US 45,121 millones y US 0,199 millones. Parte de la contraprestación será pagada con un crédito de largo plazo por valor inicial de US 25,626 millones y plazo de 5 años con pagos anuales de intereses y una tasa de financiación del 3% E.A.

### 13.5 RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS

No existen restricciones significativas que limiten la capacidad de las controladas directas para transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

### 13.6 ANÁLISIS DE INDICIOS DETERIORO

Al cierre de cada periodo se revisan los indicios de deterioro asociados a cada inversión, con base en la información externa e interna disponible. Para el caso de las inversiones que presentaron al menos un indicio de deterioro, se realizó una prueba de deterioro.

Cementos Argos S.A. revisa el valor en libros de las inversiones 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 de la inversión no es recuperable, y se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados.

Al final del período sobre el que se informa y comparativos, ninguna inversión en subsidiarias presentó indicios de deterioro de valor, ni se reconocieron pérdidas por deterioro de valor.

## NOTA 14: ACTIVOS INTANGIBLES

### 14.1 CONCILIACIÓN DEL COSTO, DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES

	Saldo al inicio del período	Adiciones	Amortización	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>COSTO HISTÓRICO 2017</b>					
Activos intangibles con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	115.389
Concesiones, franquicias y derechos	262.023	1.453	-	(282)	263.194
Patentes, licencias y software	175.721	1.091	-	10.442	187.254
Activos intangibles en curso	885	13.063	-	(981)	12.967
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>554.018</b>	<b>15.607</b>	<b>-</b>	<b>9.179</b>	<b>578.804</b>
Concesiones, franquicias y derechos	(106.936)	-	(11.704)	267	(118.373)
Patentes, licencias y software	(67.855)	-	(29.339)	-	(97.194)
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(174.791)</b>	<b>-</b>	<b>(41.043)</b>	<b>267</b>	<b>(215.567)</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	<b>379.227</b>				<b>363.237</b>

	Saldo al inicio del período	Adiciones	Amortización	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>COSTO HISTÓRICO 2016</b>					
Activos intangibles con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	115.389
Concesiones, franquicias y derechos	257.792	1.671	-	2.560	262.023
Patentes, licencias y software	171.182	809	-	3.730	175.721
Activos intangibles en curso	-	914	-	(29)	885
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>544.363</b>	<b>3.394</b>	<b>-</b>	<b>6.261</b>	<b>554.018</b>
Concesiones, franquicias y derechos	(97.070)	-	(11.896)	2.030	(106.936)
Patentes, licencias y software	(40.485)	-	(27.370)	-	(67.855)
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(137.555)</b>	<b>-</b>	<b>(39.266)</b>	<b>2.030</b>	<b>(174.791)</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	<b>406.808</b>				<b>379.227</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos intangibles en curso no incluyen capitalización de costos por préstamos. Las vidas útiles de los otros activos intangibles son:

	Rangos vida útil en años	Método de depreciación
Marca Argos	Indefinida	
Derechos	Finita: 4-35 Años	Lineal
Concesiones, franquicias y licencias	Finita: 4-75 Años	Lineal
Licencias, patentes y software	Finita: 2-10 Años	Lineal

La amortización de los intangibles se reconoce bajo el método de línea recta como un gasto 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 integral durante el período ascendieron a \$4.353 (2016 \$5.438).

Al 31 de diciembre no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles, Cementos Argos S.A. no tiene obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar activos intangibles.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2017 y período comparativo, y el tiempo restante de amortización para los activos significativos es:

Activo intangible	Período restante de amortización	2017	2016
Activo intangible con vida útil indefinida	Vida útil indefinida	115.389	115.389
Desarrollo ERP	4 años	61.652	83.411

La Administración determinó que la marca Argos adquirida 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.

La marca Argos no presenta evento o circunstancia que constituya indicador de deterioro, no obstante, por ser un activo intangible con una vida útil indefinida se realizó una prueba de deterioro para comprobar su valor, permitiendo concluir que para el año 2017 la marca no presenta disminuciones de valor por concepto de deterioro. El valor recuperable se determinó utilizando el valor en uso, la proyección de los flujos de efectivo se realizó a nivel consolidado por un periodo de 10 años, considerando las condiciones de negocio esperadas para cada Regional.

La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo fue un WACC antes de impuestos de 12,14%. Se calculó utilizando la metodología de CAPM, incluye tasa libre de riesgo, riesgo país promedio considerando las geografías donde Argos tiene presencia, prima de mercado accionario, beta del sector, devaluaciones implícitas, tarifa impositiva promedio, ratio D/E, costo de la deuda de Cementos Argos y tasa de crecimiento a perpetuidad: 2,5%.

## 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 y depreciación	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>COSTO HISTÓRICO 2017</b>					
Terrenos	344.015	1.323	(780)	4.594	349.152
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	289.661	301.993	-	(75.333)	516.321
Construcciones y edificaciones	290.584	4.688	(2.456)	3.722	296.538
Maquinaria y equipo de producción	1.458.413	15.893	(12.822)	72.710	1.534.194
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	50.793	772	(98)	9.291	60.758
Minas, canteras y yacimientos	104.438	1.202	-	16.127	121.767
Equipo de transporte terrestre	16.532	-	(43)	698	17.187
Flota fluvial	595	-	(16)	823	1.402
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	54.025	225	(52)	4.198	58.396
Otros activos	25.478	761	-	15.312	41.551
Anticipos entregados a terceros	107.163	-	-	(45.849)	61.314
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>2.741.697</b>	<b>326.857</b>	<b>(16.267)</b>	<b>6.293</b>	<b>3.058.580</b>

	Saldo al inicio del período	Adiciones y depreciación	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR 2017</b>					
Construcciones y edificaciones	(76.953)	(8.827)	329	(420)	(85.871)
Maquinaria y equipo de producción	(466.266)	(67.569)	6.863	(9.161)	(536.133)
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	(30.349)	(6.013)	79	(42)	(36.325)
Minas, canteras y yacimientos	(78.537)	(3.447)	-	(309)	(82.293)
Equipo de transporte terrestre	(4.796)	(1.029)	43	(38)	(5.820)
Flota fluvial	(176)	(64)	5	(5)	(240)
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	(10.064)	(1.667)	21	(787)	(12.497)
Otros activos	(654)	(1.545)	-	-	(2.199)
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(667.795)</b>	<b>(90.161)</b>	<b>7.340</b>	<b>(10.762)</b>	<b>(761.378)</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETA</b>	<b>2.073.902</b>				<b>2.297.202</b>

	Saldo al inicio del período	Adiciones y depreciación	Pérdida de deterioro de valor	Trasferido desde mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del período
<b>COSTO HISTÓRICO 2016</b>							
Terrenos	336.163	-	-	2.389	-	5.463	344.015
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	361.725	209.377	-	-	-	(281.441)	289.661
Construcciones y edificaciones	247.211	1.203	(6.062)	-	(2.269)	50.501	290.584
Maquinaria y equipo de producción	1.295.577	4.418	(42.706)	-	(6.933)	208.057	1.458.413
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	43.846	195	(265)	-	(9)	7.026	50.793
Minas, canteras y yacimientos	98.623	-	-	-	-	5.815	104.438
Equipo de transporte terrestre	11.712	37	-	-	(6)	4.789	16.532
Flota fluvial	595	-	-	-	-	-	595
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	50.283	8	-	-	-	3.734	54.025
Otros activos	416	3.054	-	-	-	22.008	25.478
Anticipos entregados a terceros	67.230	-	66.910	-	-	(26.977)	107.163
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>2.513.381</b>	<b>218.292</b>	<b>17.877</b>	<b>2.389</b>	<b>(9.217)</b>	<b>(1.025)</b>	<b>2.741.697</b>
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR 2016</b>							
Construcciones y edificaciones	(69.984)	(8.366)	-	-	515	882	(76.953)
Maquinaria y equipo de producción	(400.364)	(71.348)	4	-	5.590	(148)	(466.266)
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	(25.239)	(5.114)	-	-	5	(1)	(30.349)
Minas, canteras y yacimientos	(78.727)	(5.036)	-	-	-	5.226	(78.537)
Equipo de transporte terrestre	(3.500)	(1.298)	-	-	3	(1)	(4.796)
Flota fluvial	(146)	(30)	-	-	-	-	(176)
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	(7.970)	(2.094)	-	-	-	-	(10.064)
Otros activos	(299)	(355)	-	-	-	-	(654)
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(586.229)</b>	<b>(93.641)</b>	<b>4</b>		<b>6.113</b>	<b>5.958</b>	<b>(667.795)</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETA</b>	<b>1.927.152</b>						<b>2.073.902</b>

Al 31 de diciembre de 2017, las construcciones en curso incluyen la capitalización de costos por préstamos por \$7.093 (2016: \$20.055). La tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 7,68% (2016: 9,43%) que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos.

Al 31 de diciembre de 2017 no hay afectación como garantía para el cumplimiento de obligaciones de propiedad, planta y equipo.

Al final del periodo sobre el que se informa 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 S.A., no obtuvo compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo deteriorados, perdidos o abandonados.

## NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

### 16.1. CONCILIACIÓN DE LAS PROPIEDADES DE INVERSIÓN

<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Valor en libros a 1 de enero</b>	<b>105.763</b>	<b>102.121</b>
Adiciones	12.319	10.697
Venta y retiros de propiedad de inversión	-	(1.590)
Trasferencias hacia propiedades de inversión	(858)	(5.465)
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>117.224</b>	<b>105.763</b>
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>		
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1° de enero</b>	<b>(465)</b>	<b>(447)</b>
Depreciación del periodo	(76)	(45)
Venta y retiros de propiedad de inversión	-	27
Otros cambios	113	-
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre</b>	<b>(428)</b>	<b>(465)</b>
<b>Propiedades de inversión a 31 de diciembre</b>	<b>116.796</b>	<b>105.298</b>
Valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre	119.935	52.624

El valor razonable de las propiedades de inversión, para efectos de revelación, es determinado por la compañía valuadora independiente Transacciones Inmobiliarias S.A. La compañía valuadora utilizó el siguiente supuesto de valoración: para los terrenos valorados como propiedades de inversión se contempló la metodología de comparación o de mercado, que consiste principalmente en establecer el valor razonable de los bienes, a partir del estudio de las ofertas o transacciones recientes, de bienes semejantes y comparables al del objeto del avalúo.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del periodo ascendieron a \$786 (2016: \$675). Al 31 de diciembre de 2017, los gastos de operación directos de propiedades no generadoras de ingresos por arrendamientos son de \$251 (2016: \$454).

Al final del periodo 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.

Las vidas útiles de los activos que hacen parte de propiedades de inversión son:

	Vida útil	Rangos vida útil en años	Método
Propiedades de Inversión, construcciones y edificaciones	40 años	4-40 Años	Lineal

## NOTA 17: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2017	2016
Pagarés en moneda extranjera	657.336	415.041
Compañías de financiamiento comercial (i)	165.033	165.114
Otras obligaciones (ii)	125.686	133.299
	<b>948.055</b>	<b>713.454</b>
Corriente	826.822	472.596
No corriente	121.233	240.858
	<b>948.055</b>	<b>713.454</b>

i. El saldo contiene obligaciones por arrendamientos financieros por \$125.147 y compromisos por recompra de acciones \$39.886.

ii. Corresponden a obligaciones financieras con compañías del mismo Grupo económico.

### 17.1 RESUMEN DE ACUERDOS DE PRÉSTAMO

Las obligaciones financieras en moneda extranjera, comprenden tanto créditos de corto como largo plazo. Dentro de los más significativos se encuentran los siguientes créditos:

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor contractual de la obligación (USD)	
					2017	2016
Banco del exterior	Citibank PLC London	Crédito ECA	2019	Dólar	22.945.917	38.243.195
Banco nacional	Banco Popular	Crédito capital de trabajo	2018	Dólar	20.000.000	-
Banco nacional	Corpbanca	Crédito capital de trabajo	2018	Dólar	60.000.000	-
Banco nacional	BCP	Crédito capital de trabajo	2018	Dólar	17.000.000	31.600.000
Banco nacional	Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	2018	Dólar	83.700.000	52.600.000
Banco nacional	Citibank	Crédito largo plazo	2018	Dólar	16.666.667	16.666.667

### 17.2. 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 US159,235,669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos North América Corp; tienen los siguientes covenants financieros vigentes al 31 de diciembre de 2017:

- Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces.
- Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,25 veces.

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

El dato de la deuda neta y el EBITDA utilizado para el cálculo de los indicadores anteriormente mencionado está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

## NOTA 18: OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

### 18.1 ACUERDOS DE ARRENDAMIENTO

La compañía no tiene acuerdos de arrendamiento financiero significativos, en los que actúe como arrendador.

### 18.2 PASIVOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2014 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.

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2017	2016	2017	2016
Un año o menos	33.422	34.905	25.725	22.515
Entre uno y cinco años	115.158	124.750	97.431	95.166
Cinco años o más	2.277	31.390	1.991	29.783
	<b>150.857</b>	<b>191.045</b>	<b>125.147</b>	<b>147.464</b>
Menos: cargos de financiamiento futuros	25.710	43.581		
<b>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento</b>	<b>125.147</b>	<b>147.464</b>		
Incluidos en los estados financieros en:				
Préstamos corrientes (Nota 17)			25.725	22.515
Préstamos no corrientes (Nota 17)			99.422	124.949
			<b>125.147</b>	<b>147.464</b>

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	44.053	163.677	1.594	209.324
Depreciación acumulada	(4.673)	(44.868)	(435)	(49.976)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>39.380</b>	<b>118.809</b>	<b>1.159</b>	<b>159.348</b>

	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	43.651	161.787	1.594	207.032
Depreciación acumulada	(4.207)	(38.445)	(355)	(43.007)
Deterioro de valor	-	(728)	-	(728)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>39.444</b>	<b>122.614</b>	<b>1.239</b>	<b>163.297</b>

## NOTA 19: CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

### 19.1. LA COMPAÑÍA COMO ARRENDATARIO

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 inmuebles y vehículos bajo la modalidad de renting.

El gasto total de arrendamiento operativo fue de \$26.401 y \$25.153 para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente.

Los pagos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2017	2016
1 año o menos	5.293	4.857
Entre 1 y 5 años	6.290	5.798
5 años o más	1.260	971
<b>TOTAL</b>	<b>12.843</b>	<b>11.626</b>

### 19.2 LA COMPAÑÍA COMO ARRENDADOR

A 31 de diciembre de 2017, Cementos Argos S.A tiene vigentes contratos de arrendamiento operativo con las siguientes compañías: Electrificadora del Caribe S.A., Sociedad de Cultivos S.A., Fundación Argos, Zona Franca Argos S.A.S. y Comunicación Celular S.A.; sobre predios, edificaciones y equipos.

Los derechos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2017	2016
1 año o menos	174	121
Entre 1 y 5 años	283	442
5 años o más	580	597
<b>TOTAL</b>	<b>1.037</b>	<b>1.160</b>

### NOTA 20: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2017	2016
Cuentas corrientes comerciales	207.476	290.652
Proveedores nacionales	126.240	111.455
Dividendos por pagar	79.299	74.197
Acreedores varios	54.679	12.595
Proveedores del exterior	30.187	17.660
Otras cuentas por pagar	29.792	214
Costos y gastos por pagar	18.283	65.556
Cuentas por pagar a contratistas	1.017	3.636
	<b>546.973</b>	<b>575.965</b>
Corriente	543.234	570.199
No corriente	3.739	5.766
	<b>546.973</b>	<b>575.965</b>

El período de crédito promedio en las compras de la Compañía oscila entre 8 y 60 días. No se pagan intereses a los proveedores por pagos a 60 días.

### NOTA 21: PASIVO POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2017	2016
Beneficios a los empleados posempleo planes de beneficios definidos	279.023	277.632
Beneficios a los empleados posempleo planes de aportaciones definidas	7.011	5.522
Beneficios a los empleados por terminación	39.208	21.840
Beneficios a los empleados corto plazo	34.239	38.799
	<b>359.481</b>	<b>343.794</b>
Corriente	66.355	72.669
No corriente	293.126	271.125
	<b>359.481</b>	<b>343.794</b>

### 21.1. PLANES DE BENEFICIOS POSTERIORES AL EMPLEO – PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS

El valor presente de la obligación por beneficios definidos se realiza anualmente por consultores actuariales independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo del servicio actual y el 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 post empleo, 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. Este decreto fue implementado para la información a diciembre de 2015.

#### 21.1.1. CAMBIO DE ESTIMADOS SOBRE BENEFICIOS A EMPLEADOS POSEMPLEO

El 22 de diciembre de 2016, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2131, mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a empleados.

A continuación, se presenta el comparativo entre el pasivo de los planes de beneficios definidos de pensión, títulos y bonos pensionales calculado de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a los empleados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Cálculo acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a los empleados	Calculo de acuerdo con el decreto 1625 de 2016	Comparativo del pasivo calculado de acuerdo con la NIC 19 y el decreto 1625
Valor presente de las obligaciones al			
31 de diciembre de 2017	261.048	235.089	25.958
31 de diciembre de 2016	244.343	220.269	24.074

El monto incluido en el estado 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, 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 2017</b>	<b>220.829</b>	<b>27.813</b>	<b>24.477</b>	<b>1.473</b>	<b>3.040</b>	<b>277.632</b>
Costo del servicio corriente	-	-	886	140	-	1.026
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	14.968	1.893	1.040	104	206	18.211
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos: (Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	5.601	7.494	-	(78)	215	13.232
Supuestos financieros	3.897	895	(1.411)	73	36	3.490
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(20.025)	(2.315)	(1.502)	(21)	(376)	(24.239)
Otros cambios	-	-	(9.224)	-	-	(9.224)
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>225.270</b>	<b>35.780</b>	<b>14.266</b>	<b>1.691</b>	<b>3.121</b>	<b>280.128</b>
<b>Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2017</b>	-	-	-	-	-	-
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	38	-	-	38
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	40	-	-	40
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	1.027	-	-	1.027
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
<b>Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2017</b>	-	-	<b>1.105</b>	-	-	<b>1.105</b>
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>225.270</b>	<b>35.780</b>	<b>13.161</b>	<b>1.691</b>	<b>3.121</b>	<b>279.023</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 2016</b>	<b>193.280</b>	<b>23.761</b>	<b>27.610</b>	<b>1.411</b>	<b>3.180</b>	<b>249.242</b>
Costo del servicio corriente	-	-	2.541	123	-	2.664
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	14.355	1.830	1.163	107	224	17.679
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos (Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	7.056	1.169	-	(197)	(33)	7.995
Supuestos financieros	25.415	1.779	5.433	39	137	32.803
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(19.277)	(726)	(12.270)	(10)	(468)	(32.751)
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>220.829</b>	<b>27.813</b>	<b>24.477</b>	<b>1.473</b>	<b>3.040</b>	<b>277.632</b>

En el año 2016 no se había constituido activos para el plan de beneficios definidos.

El valor razonable de los activos del plan está compuesto así:

	2017	2016
Fondos de inversión	1.204	-
<b>Valor razonable de los activos del plan</b>	<b>1.204</b>	<b>-</b>

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos, son las siguientes:

	2017	2016
Tasa de inflación (%)	3,50%	3,50%
Tasa de descuento (%)	6,90%	7,10%
Incremento salarial (%)	3,50%	4,00%
Incremento salario mínimo (%)	4,00%	4,00%
Tabla de mortalidad	Rentistas Validos 2008	Rentistas Validos 2008
Tabla de rotación	50% SOA Pension turnover	50% SOA Pension turnover

El gasto total reconocido en el estado de resultados integral representa las contribuciones para los planes de aportaciones definidas 2017: \$28.028 (2016: \$28.581). La Compañía espera realizar aportes para el próximo periodo anual de 2018 por: \$25.386.

## 21.2 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 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, 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 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.

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 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.

### **21.3 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 5 salarios mínimos legales vigentes.

### **21.4 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).

#### **BENEFICIO POR BRECHA PENSIONAL AL MOMENTO DE LA JUBILACIÓN**

El beneficio de esta prestación consiste en el otorgamiento de una prima única al momento de la desvinculación con la entidad para disfrutar de la pensión de vejez, cuyo valor corresponde al dinero necesario para cerrar la brecha pensional del ejecutivo. Este beneficio cuenta actualmente con aportes en fondos de pensiones privados que serán utilizados solo al momento del cumplimiento de los requisitos para obtener el beneficio.

#### **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 2017 y 2016 la Compañía no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos.

La duración promedio en años 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 2017	9,4	5,1	9,4	7,6	6,0
Duración promedio 2016	8,7	5,5	10,0	7,9	8,0

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.

	2017		2016	
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)	289.395	245.657	272.227	235.508
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%	2.266	2.755	2.110	2.602
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año	232.887	218.382	199.740	189.008

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 calculados 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.

## NOTA 22: PROVISIONES

	Litigios y demandas y otras contingencias(i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Otras provisiones	Total
<b>Valor en libros a 1° de enero de 2017</b>	<b>25.168</b>	<b>25.168</b>	<b>10.632</b>	<b>4.373</b>	<b>60.576</b>
Provisiones realizadas	3.059	-	38	2.673	5.770
Utilización de provisiones	(18.122)	-	(1.109)	(5.012)	(24.243)
Reversiones realizadas	(3.304)	-	(1.631)	(2.028)	(6.963)
Ajuste por la tasa de descuento	(227)	3.527	2.695	-	5.995
Otros cambios	421	1.657	646	-	2.724
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>6.995</b>	<b>25.587</b>	<b>11.271</b>	<b>6</b>	<b>43.859</b>
Corriente	3.870	612	3.471	6	7.959
No corriente	3.125	24.975	7.800	-	35.900
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>6.995</b>	<b>25.587</b>	<b>11.271</b>	<b>6</b>	<b>43.859</b>

(i) Cementos Argos S. A. 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 laboral, 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 Cementos Argos S.A. 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. Cementos Argos considera que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

(ii) Cementos Argos S.A se encuentra obligado 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 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. 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. En la estimación de la disposición de los PCB's se consideran principalmente los desembolsos de embalaje, transporte y disposición.

### NOTA 23: OTROS PASIVOS

	2017	2016
Anticipos de clientes	67.773	71.535
Anticipos y avances recibidos sobre contratos	15.830	15.830
Otros anticipos	202	893
	<b>83.805</b>	<b>88.258</b>
Corriente	67.975	72.428
No corriente	15.830	15.830
	<b>83.805</b>	<b>88.258</b>

### NOTA 24: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2017	2016
Bonos en circulación	2.928.595	2.372.645
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	53.280	51.853
	<b>2.981.875</b>	<b>2.424.498</b>
Corriente	130.312	475.621
No corriente	2.851.563	1.948.877
	<b>2.981.875</b>	<b>2.424.498</b>

## 24.1. BONOS EN CIRCULACIÓN

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S.A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	Valores emitidos	
					2017	2016
Emisión 2005	23 de noviembre de 2005	12 años <sup>(1)</sup>	IPC + 3,17%	Semestre vencido	-	290.000
Emisión 2005	23 de febrero de 2007	12 años <sup>(1)</sup>	IPC + 5,25%	Semestre vencido	-	150.000
Emisión 2009	28 de abril de 2009	10 años	IPC + 6,30%	Trimestre vencido	70.350	70.350
Emisión 2009	28 de abril de 2009	15 años	IPC + 7,19%	Trimestre vencido	229.530	229.530
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	6 años	IPC + 3,80%	Trimestre vencido	97.022	97.022
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	10 años	IPC + 4,24%	Trimestre vencido	299.896	299.896
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	15 años	IPC + 4,50%	Trimestre vencido	303.082	303.082
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
Emisión 2016	13 de abril de 2016	5 años <sup>(2)</sup>	IPC + 3,74	Trimestre vencido	94.768	94.768
Emisión 2016	13 de abril de 2016	10 años <sup>(2)</sup>	IPC + 4,19	Trimestre vencido	121.075	121.075
Emisión 2016	13 de abril de 2016	15 años <sup>(2)</sup>	IPC + 4,47	Trimestre vencido	184.157	184.157
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	6 años <sup>(3)</sup>	6,65%	Trimestre vencido	211.355	-
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	13 años <sup>(3)</sup>	IPC + 3,64%	Trimestre vencido	388.145	-
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	25 años <sup>(3)</sup>	IPC + 3,99%	Trimestre vencido	400.500	-
					<b>2.902.262</b>	<b>2.342.262</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) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. Estos bonos se pagaron en su totalidad en noviembre de 2017 (2016 USD 179,178).

(2) La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0422 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 23 de marzo del 2012.

(3) La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0518 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 03 de abril del 2017 por medio de la cual se aprobó el incremento del cupo global del programa de emisión y colocación aprobado anteriormente mediante la resolución 0422 del 2012.

Todas las emisiones están calificadas AA+ con perspectiva estable 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 2017 se registró gasto financiero por intereses por \$257.677 (2016: \$272.953) de los bonos ordinarios y por \$3.557 (2016: \$4.377) de las acciones preferenciales.

## 24.2 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 tenían un dividendo mínimo del 3% anual sobre el precio de suscripción que se pagó en los 12 primeros trimestres a partir de la colocación. En abril de 2016 se pagó éste último dividendo mínimo correspondiente al 3% anual sobre el precio de suscripción, y a partir del decimotercer trimestre el dividendo mínimo anual será de \$10 por acción que se incrementará con el IPC anual al cierre de cada año. 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 25: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **25.1 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 sujeto 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 2017 estaba valorado en \$1.15 Billones de pesos. 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 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.

## 25.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros	2017	2016
Efectivo y bancos	49.725	117.587
Valor razonable con cambios en los resultados (Ver nota 6)	253	650
Activos financieros medidos a costo amortizado	1.020.215	1.625.837
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (Ver nota 7)	1.157.061	1.371.382

Pasivos financieros	2017	2016
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	3.622	3.239
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	4.560.707	3.802.177

### 25.2.1 ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL

	2017	2016
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1.135.785	1.076.601
Bancolombia S.A.	-	274.582
Cartón de Colombia S.A.	12.537	11.660
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	619	561
Otras inversiones	8.120	7.978
<b>Ganancia (pérdida) acumulada por cambios en el valor razonable transferida entre patrimonio durante el período</b>	<b>1.157.061</b>	<b>1.371.382</b>

Dividendos reconocidos durante el período relacionados con inversiones que:	2017	2016
Se mantienen reconocidas al final del período	14.526	13.863
Han sido dadas de baja durante el período	-	18.151

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.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$272.870 (2016: 209.090), por la disposición de 10.887.465 (2016: 9.549.683) acciones de Bancolombia S. A. y 382.326 (2016: 0) acciones preferenciales del Grupo

de Inversiones Suramericana S.A. medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral. El valor de la inversión dada de baja durante el periodo es de \$274.836 (2016: \$237.787) para las acciones de Bancolombia S.A. y \$14.072 (2016: \$0) correspondiente a las acciones del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. El valor de venta corresponde a \$277.717 y \$14.329 respectivamente.

### **25.2.2 RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

Durante el periodo 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.

### **25.3 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 Corporativa, 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 a las políticas y límites de exposición y atribución definidas. Cementos 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 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.

### **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 periodo 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 la 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 de 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 cuáles 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 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, 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 periodo sobre el que se informa son los siguientes:

	ACTIVOS		PASIVOS	
	2017	2016	2017	2016
Dólar estadounidense	649.884	1.101.108	732.759	1.022.487

### 25.4. 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 periodo 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 periodo no ha habido cambios en los métodos e hipótesis utilizados para el análisis de sensibilidad.

Efecto de la divisa: USD		
	2017	2016
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	(20.719)	19.655

#### 25.4.1. CONTRATOS DERIVADOS EN MONEDA EXTRANJERA

La siguiente tabla detalla los contratos derivados sobre moneda extranjera bajo contabilidad de cobertura pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	Tasa promedio contrato derivado		Valor nocional del subyacente en peso <sup>(1)</sup>		Valor razonable activos (pasivos)	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Forward de compra y Swap de moneda	2.982	-	91.110	-	(266)	-
Dólar de los Estados Unidos – Swap	3.180	3.180	49.733	50.012	(3.254)	(3.239)
			<b>140.843</b>	<b>50.012</b>	<b>(3.520)</b>	<b>(3.239)</b>
Forward de venta y Swap de moneda	-	2.418	-	433.320	-	(101.135)
Dólar de los Estados Unidos – Swap			-	<b>433.320</b>	-	<b>(101.135)</b>

<sup>(1)</sup> 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.

#### 25.5. 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 sobre-exposición pondría en desventaja a la Compañía en la medida en la que las condiciones del mercado cambiaran favorablemente, siempre y cuando los instrumentos financieros estén 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 2017 el 19% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2016: 10%).

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.

#### 25.5.1. 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 periodo 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 6 Meses	
	2017	2016	2017	2016
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	27.716	30.925	2.004	2.667
Otro resultado integral	-	(2.749)	681	681

### 25.5.2. 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 periodo sobre el que se informa.

	Valor nocional del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>		Valor razonable activos (pasivos)	
	2017	2016	2017	2016
<b>Cobertura del flujo de efectivo</b>				
1 año o menos	23	-	150	650
De 1 a 5 años	-	114.756	-	-
	<b>23</b>	<b>114.756</b>	<b>150</b>	<b>650</b>

<sup>(1)</sup> 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.

### 25.6. 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 periodos 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 periodo sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

2017	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros	Valor razonable revelación
Pasivo financiero que no devenga interés	-	546.973	-	-	546.973	546.973	-
Pasivo por arrendamiento financiero	8,58%	33.422	115.158	2.277	150.857	125.147	128.728
Instrumentos con tasa de interés variable	7,70%	856.394	1.315.686	3.512.657	5.684.737	3.200.334	3.343.933
Instrumentos con tasa de interés fija	4,88%	104.576	54.908	218.157	377.641	425.483	299.409
Otros pasivos	N/A	2.184	9.298	205.113	216.596	53.280	51.515
<b>TOTAL</b>		<b>1.543.549</b>	<b>1.495.050</b>	<b>3.938.204</b>	<b>6.976.804</b>	<b>4.351.217</b>	<b>3.823.585</b>

2016	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros	Valor razonable revelación
Pasivo financiero que no devenga interés	-	575.965	-	-	575.965	575.965	-
Pasivo por arrendamiento financiero	10.2%	34.894	124.718	31.372	190.985	147.463	149.592
Instrumentos con tasa de interés variable	11.5%	826.762	1.118.979	2.441.731	4.387.473	2.629.801	2.737.819
Instrumentos con tasa de interés fija	9.0%	175.974	-	-	175.974	175.534	175.974
Otros pasivos	7.1%	2.181	9.354	214.003	225.539	51.853	61.113
		<b>1.615.776</b>	<b>1.253.051</b>	<b>2.687.106</b>	<b>5.555.936</b>	<b>3.580.616</b>	<b>3.124.498</b>

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 periodo sobre el que se informa. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no tiene contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

31 de diciembre de 2017	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total
Importe liquidado neto:				
Swaps	(3.138)	35	-	(3.103)
Forward	(266)			(266)
<b>TOTAL</b>	<b>(3.404)</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>(3.369)</b>

31 de diciembre de 2016	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total
Importe liquidado neto:				
Swaps	(101.135)	(2.589)	-	(103.724)
<b>TOTAL</b>	<b>(101.135)</b>	<b>(2.589)</b>	<b>-</b>	<b>(103.724)</b>

## 25.7. GARANTÍA COLATERAL

La Compañía 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 particular y tienen 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 \$209.560 (2016: \$198.640).

## 25.8. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

La Compañía determina el valor razonable de todos sus activos y pasivos financieros en el periodo sobre el que se informa para medición o revelación en los estados financieros.

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos de la Compañía medidos a valor razonable a 31 de diciembre de 2017:

2017	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable
Derivados financieros	-	3.622	3.622
Pasivos financieros a valor razonable en los resultados	-	3.804.244	3.804.244
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>3.807.866</b>	<b>3.807.866</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	49.725	-	49.725
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	1.148.942	11.903	1.160.845
Derivados financieros	-	253	253
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.198.667</b>	<b>12.156</b>	<b>1.210.823</b>
<b>Activos netos medidos a valor razonable</b>	<b>1.198.667</b>	<b>3.795.710</b>	<b>2.597.043</b>

2016	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable
Derivados financieros	-	104.374	104.374
Pasivos financieros a valor razonable en los resultados	-	3.004.653	3.004.653
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>3.109.027</b>	<b>3.109.027</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	117.587	-	117.587
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	1.363.404	11.932	1.375.336
Derivados financieros	-	650	650
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.480.991</b>	<b>12.582</b>	<b>1.493.573</b>
<b>Activos netos medidos a valor razonable</b>	<b>1.480.991</b>	<b>3.096.445</b>	<b>1.615.454</b>

Al 31 de diciembre de 2017 no se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable, ni cambios en los activos y pasivos medidos a valor razonable en una base recurrente usando variables no observables clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable.

## NOTA 26: EMISIONES Y RECOMPRAS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

El capital autorizado de Cementos Argos S.A. está conformado por 1.500.000.000 acciones con un valor nominal de \$416 (2016: \$416) cada una. El capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones ordinarias y acciones preferenciales 209.197.850. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las acciones en circulación son 1.360.870.160.

	2017	2016
<b>CAPITAL AUTORIZADO</b>		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2016: \$416)	624.000	624.000
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2016: \$416)	505.543	505.543
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$416 (2016: \$416)	87.026	87.026
	<b>592.569</b>	<b>592.569</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 periodo intermedio y reconocer sus efectos en el resultado del periodo, el elemento patrimonial no es sujeto a medición posterior.

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.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos de la Compañía no mantienen acciones ordinarias ni preferenciales de Cementos Argos S. A. o alguna de sus subsidiarias a la fecha de reporte ni en periodos comparativos.

La Compañía no ha reservado acciones ordinarias o preferenciales por contratos de opciones o contratos para la venta de acciones.

## 26.1 RECONCILIACIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1° de enero de 2016	1.215.247.885	7.291	175.675
Capitalización de reservas	-	498.252	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	1.215.247.885	505.543	175.675
Balance al 31 de diciembre de 2017	1.215.247.885	505.543	175.675

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.

## 26.2 RECONCILIACIÓN DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1° de enero de 2016	209.197.850	1.256	1.374.068
Capitalización de reservas	-	85.771	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	209.197.850	87.027	1.374.068
Balance al 31 de diciembre de 2017	209.197.850	87.027	1.374.068

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 patrimonial no es sujeto a medición posterior.

## **NOTA 27: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

### **RESERVAS**

La compañía está obligada a apropiar 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 2017 y 2016, el valor de la reserva legal asciende a \$95.116 y \$23.753 respectivamente. Se incrementa de un periodo a otro debido a las consideraciones descritas en el plan de distribución de utilidad del año 2016. El valor de la reserva legal sin incluir otros ajustes patrimoniales tales como el método de participación sobre variaciones patrimoniales de subsidiarias, asciende a \$85.209 para el año 2017 (2016: \$13.845)

La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones realizadas 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 distribuible a los accionistas hasta que se vendan nuevamente las acciones. Mientras las acciones pertenezcan a la Compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

	2017	2016
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
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 apropiar 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 24 de marzo de 2017, la Asamblea General de Accionistas autorizó apropiar \$79.582 para la reserva no gravada para ensanches e inversiones y \$236.081 para la reserva gravada para futuros ensanches e inversiones.

## OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS

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 periodo es \$10.547 (2016: \$2.511) y \$343 (2016: \$107.330), respectivamente.

## NOTA 28: GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS

### 28.1 GANANCIAS ACUMULADAS

	2017	2016
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>2.654.093</b>	<b>2.038.382</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Compañía	(9.209)	713.636
Transferencias desde el otro resultado integral a ganancias acumuladas	272.870	209.090
Cambios en participación de subsidiarias sin pérdida de control	-	89
Dividendos ordinarios y preferenciales distribuidos en efectivo	(324.465)	(260.145)
Participación en las variaciones patrimoniales de subsidiarias	-	177.898
Constitución de reservas	(92.243)	-
Liberación de reservas	(386.945)	(224.857)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>2.114.101</b>	<b>2.654.093</b>

### 28.2 DIVIDENDOS DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2017 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias y preferenciales de \$218,00 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$54,50 por acción a partir de abril de 2017 y un valor total de \$296.670. Adicionalmente, se decretaron dividendos extraordinarios sobre las acciones ordinarias y preferenciales a razón de \$22,00 anuales por acción, pagaderos en una sola cuota en noviembre de 2017 para un valor de \$29.939.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	2017	\$ anuales por acción	2016
<b>DIVIDENDO SOBRE ACCIONES ORDINARIAS</b>					
Dividendo ordinario	1.151.672.310	218,00	251.065	200,00	230.334
Dividendo extraordinario	1.151.672.310	22,00	25.337	-	-
<b>DIVIDENDO SOBRE ACCIONES PREFERENCIALES</b>					
Dividendo preferencial	209.197.850	218,00	45.605	207,75	43.461
Dividendo extraordinario	209.197.850	22,00	4.602	-	-
			<b>326.609</b>		<b>273.795</b>

## NOTA 29: 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 33).

	2017	2016
Ingresos provenientes de la venta de bienes	1.367.669	1.613.782
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	43.727	10.121
	<b>1.411.396</b>	<b>1.623.903</b>

Cementos Argos no tiene compromisos de los cuales se estima que generarán pérdidas.

Los ingresos operacionales de Cementos Argos se generan principalmente por la venta de cemento. Las ventas de los productos entre segmentos geográficos o segmentos operativos son realizadas a precios de mercado comparables a aquellas realizadas con terceras partes. Las ventas 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 opera Cementos Argos o son vendidos los productos. Las fluctuaciones en el comportamiento de la industria de la construcción afectan de forma significativa los volúmenes de cemento que la Compañía está en capacidad de vender, así como los precios de venta que esta está en capacidad de recibir por sus productos.

## NOTA 30: GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	2017	2016
Gastos del personal	126.191	128.914
Servicios	51.422	71.384
Amortización de activos intangibles	29.224	27.334
Honorarios	22.832	14.302
Arrendamientos	8.854	8.813
Mantenimiento y reparaciones	8.002	9.555
Gastos de viaje	7.332	13.505
Depreciación de propiedades, planta y equipo	7.145	4.832
Seguros	5.932	6.868
Contribuciones y afiliaciones	2.275	2.450
Adecuación e instalación	1.563	643
Impuestos	1.120	1.175
Transportes	865	1.563
Deterioro de deudores	559	429
Gastos legales	547	5.713
Útiles y papelería	105	312
Gastos de representación y relaciones públicas	69	68
Comisiones	58	77
Casino y restaurante	30	215
Diversos	4.741	15.949
	<b>278.866</b>	<b>314.101</b>

**NOTA 31: GASTOS DE VENTA**

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

	2017	2016
Gastos del personal	29.594	29.236
Servicios	22.751	36.570
Impuestos	11.363	12.564
Deterioro de deudores	3.943	2.101
Gastos de viaje	2.664	3.383
Arrendamientos	2.185	2.219
Contribuciones y afiliaciones	1.095	1.153
Honorarios	800	1.976
Casino y restaurante	503	614
Seguros	479	639
Transportes	131	247
Amortización de activos intangibles	97	31
Gastos de representación y relaciones públicas	69	86
Gastos legales	58	52
Depreciación de propiedades, planta y equipo	37	24
Útiles y papelería	37	41
Comisiones	20	-
Mantenimiento y reparaciones	13	62
Adecuación e instalación	3	3
Diversos	794	808
	<b>76.636</b>	<b>91.809</b>

**NOTA 32: OTROS INGRESOS OPERACIONALES NETOS**

	2017	2016
Ganancia en recuperaciones	27.820	37.341
Ganancia (pérdida) en aprovechamientos	3.892	1.779
Ganancia (pérdida) en venta inversiones	3.118	116.575
Ganancia (pérdida) en venta activos fijos y otros activos	1.597	(1.350)
Ganancia (pérdida) valoración de activos biológicos	329	628
Ganancia (pérdida) en indemnizaciones	277	1.005
Ganancia (pérdida) en subvenciones	-	31
Ganancia (pérdida) en venta de Intangibles	(135)	-
Ganancia (pérdida) en litigios	(764)	(23.130)
Pérdida por otros impuestos asumidos	(804)	(1.436)
Pérdida en retiro de cartera	(3.219)	(167)
Pérdida otros ingresos y gastos	(12.026)	(7.451)
Donaciones	(14.471)	(17.521)
Pérdida por impuesto asumido cuatro por mil	(15.459)	(17.538)
Gastos beneficios por terminación	(24.679)	(19.577)
	<b>(34.524)</b>	<b>69.189</b>

**NOTA 33: INGRESOS FINANCIEROS**

Operaciones continuas	2017	2016
Ingresos por intereses	37.309	33.075
Dividendos de inversiones de patrimonio	14.526	32.014
Otros ingresos financieros	3.184	2.913
<b>Activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados</b>	<b>55.019</b>	<b>68.002</b>

## NOTA 34: GASTOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2017	2016
Intereses por bonos y acciones preferenciales	240.850	254.167
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	14.825	14.153
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	12.100	14.197
Intereses sobre los préstamos de partes relacionadas	6.447	-
Otros gastos financieros	3.899	7.292
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros</b>	<b>278.121</b>	<b>289.809</b>
Menos importes incluidos en el costo de los activos calificados	7.093	22.226
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros registrados en resultados</b>		
Pérdida que surge de los derivados en una relación de registro de cobertura del valor razonable	-	1.477
Efecto de descuento de provisiones y beneficios a los empleados	22.622	22.083
<b>Total gastos financieros</b>	<b>293.650</b>	<b>291.143</b>
Total ingresos financieros (nota 33)	55.019	68.002
Menos Gastos Financieros	293.650	291.143
<b>Total gastos financieros, netos</b>	<b>238.631</b>	<b>223.141</b>

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 7,68% anual (2016: 9,43% anual).

## NOTA 35: PÉRDIDA DEL EJERCICIO

La (pérdida) ganancia para el año proveniente de las operaciones continuas se atribuye a:

Operaciones continuas	2017	2016
Controladores de la Compañía	(9.209)	713.636

### 35.1 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

	2017	2016
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	4.502	2.364
Pérdida por deterioro de valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	165
	4.502	2.529
<b>Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar</b>	<b>22</b>	<b>708</b>

### 35.2 GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

	2017	2016
Depreciación de propiedades, planta y equipo	90.161	93.641
Depreciación propiedades de inversión	76	45
Amortización de activos intangibles	41.043	39.266
	<b>131.280</b>	<b>132.952</b>

### 35.3 GASTOS DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	2017	2016
Beneficios posempleo	8.170	8.011
Beneficios por terminación	37.598	20.846
Otros beneficios a los empleados	135.385	132.055
<b>Total gasto de beneficios a los empleados</b>	<b>181.153</b>	<b>160.912</b>

### **35.4 DIFERENCIA ENTRE LA UTILIDAD DEL ESTADO FINANCIERO SEPARADO Y EL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO**

La diferencia entre la utilidad del estado de resultados integral separado y el estado de resultados integral consolidado corresponde principalmente al Método de participación de negocios conjuntos y asociadas por \$3.337 (2016: \$1.068).

### **NOTA 36: 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%.

#### **36.1. 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 Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias 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 Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias, 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 Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias, 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 Logística de Transporte S. A. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Logística de Transporte 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 Cementos Argos S.A. o sus subsidiarias han 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 energía entre Celsia S.A. y Zona Franca Argos S.A.S. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Zona Franca Argos S.A.S. y Cementos Argos S. A. le suministra energía a Celsia S.A. con el propósito de ser comercializada.
- 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.
- Servicio de transporte aéreo entre Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. les suministra el transporte aéreo a los altos ejecutivos de Cementos Argos S.A.
- Prestación de servicios empresariales. La transacción consiste en que SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. le presta servicios empresariales especializados y de soporte administrativo a Cementos Argos S.A. mediante la ejecución de un contrato de mandato operativo sin representación, a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos, de asistencia legal, compras, gestión humana, riesgos y seguros, comunicaciones y tecnología de la información, entre otros. En ejercicio del contrato de mandato, SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. paga todos los gastos necesarios para llevar a cabo sus operaciones y al final de cada período solicita el reembolso de dichos gastos a Cementos Argos S.A.

### 36.2. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año, Cementos Argos realizó las siguientes transacciones comerciales y saldos con partes relacionadas:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos		Importes por cobrar		Importes por pagar	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Matriz	13	127	856	2.926	1.787	1.676	34.632	32.066
Subsidiarias	305.994	334.848	166.976	155.228	634.182	1.219.227	369.611	453.432
Asociadas	-	19	12.653	20.337	5.541	11	4.422	4.065
Negocios conjuntos	2.607	1.768	286	3.666	1.660	1.017	-	107
Personal clave de la gerencia	-	-	44.617	46.412	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	849	786	-	-	-	-
	<b>308.614</b>	<b>336.762</b>	<b>226.237</b>	<b>229.355</b>	<b>643.170</b>	<b>1.221.931</b>	<b>408.665</b>	<b>489.670</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 Cementos Argos no ha reconocido deterioro de valor y gasto por deterioro de valor de los valores por cobrar con partes relacionadas. Cementos Argos 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 30 días. El plazo promedio de los préstamos del 2017 es de 12 meses, pactados a una tasa en pesos de 6,86%.

### 36.3. COMPENSACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

La compensación del personal clave de la gerencia durante el año es la siguiente:

	2017	2016
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	43.115	43.775
Pensiones y otros beneficios posempleo	1.502	1.947
Beneficios por terminación	-	690
	<b>44.617</b>	<b>46.412</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 37: ACTIVOS Y 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, 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 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.

La Compañía considera que estos asuntos se resolverán sin ningún efecto significativo sobre las operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

#### 37.1. ACTIVOS CONTINGENTES

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, Cementos Argos 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 \$5.000 (cinco mil millones de pesos) de forma individual; en todo caso, sí existen procesos ejecutivos iniciados por Cementos Argos S.A. contra terceros para la recuperación de la cartera mediante la vía judicial. Cementos Argos considera que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

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 como eventual la probabilidad de una salida de recursos futura. Para estos procesos se realiza un seguimiento con el fin de monitorear la probabilidad de pérdida. Estos litigios tienen una estimación aproximada de \$ 17.108.

#### 37.2 PASIVOS CONTINGENTES

##### 37.2.1. Trámite administrativo adelantado por la Superintendencia de Industria y Comercio en contra de Cementos Argos S.A. y otros por supuestas prácticas comerciales restrictivas de la competencia.

En diciembre de 2017, la Superintendencia de Industria y Comercio profirió la Resolución 81391 ("la resolución sancionatoria") por la cual decide sancionar a Cementos Argos S.A. y a otras dos compañías cementeras, por un presunto paralelismo consciente en la determinación de precios del Cemento Portland Tipo 1 en el periodo 2010–2012. Cementos Argos S.A., presentó recurso

de reposición el 19 de diciembre de 2017 contra la decisión de la Superintendencia de Industria y Comercio, que a la fecha no ha sido resuelto. La resolución sancionatoria no se encuentra en firme por haberse interpuesto el recurso de reposición y, por este motivo, la multa impuesta a Cementos Argos S.A. no es actualmente exigible.

En el recurso de reposición quedó ampliamente demostrado que no se presentó ninguna relación de colaboración con los competidores y que, por el contrario, la Compañía compitió de forma independiente y autónoma a través de una propuesta de valor diferenciada y valorada por los clientes. Cementos Argos S.A. ejercerá todas las acciones legales para demostrar su buen actuar y el de quienes han liderado la organización, confiando en la objetividad, la responsabilidad y el buen funcionamiento de las instituciones del país, y de la correcta valoración de las pruebas aportadas.

En el evento de consolidarse la contingencia, el valor de la sanción que fue recurrida asciende a \$73.771. Esta suma sería exigible dentro de los 5 días hábiles siguientes a la fecha en que se notifique una decisión en la que eventualmente se confirme la resolución sancionatoria. Actualmente, esta suma no genera intereses, toda vez que de conformidad con lo establecido en el artículo 3° la Resolución Sancionatoria solo se causará intereses a la tasa del 12% anual una vez vencido el plazo de cinco (5) días hábiles siguientes a la fecha ejecutoria de la decisión.

Las posibilidades de éxito del recurso permiten calificar la contingencia como posible de conformidad con los criterios establecidos en las NCIF. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía estima que el recurso de reposición puede ser decidido en un plazo aproximado de entre 2 a 6 meses.

En caso de confirmarse la resolución sancionatoria, Cementos Argos S.A. cuenta a disposición con una acción de nulidad y restablecimiento del derecho, a través de la cual podría obtener el reembolso de la multa cancelada actualizada monetariamente. Este tipo de acciones puede tener una duración aproximada de 5 a 7 años.

### **37.2.2 OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, Cementos Argos es parte en procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando en calidad de 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 Cementos Argos. 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. Se considera que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

### **NOTA 38: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

La compañía evaluó eventos subsecuentes desde el 31 de diciembre de 2017 hasta el 12 de febrero de 2018, fecha en la que los estados financieros separados fueron aprobados por la junta directiva. La compañía concluyó que no han ocurrido eventos significativos que requieran ser reconocidos o revelados en los estados financieros separados.

# AUTOEVALUACIÓN DE LA APLICACIÓN DE PRINCIPIOS Y CONTENIDO DE REPORTE INTEGRADO

## GRI [102-54]

Hemos elaborado nuestro Reporte Integrado 2017 siguiendo los principios y elementos del Consejo Internacional de Reporte Integrado (International Integrated Report Council, IIRC), con el fin de comunicar de forma adecuada, a nuestros grupos de interés, los aspectos materiales que influyen en la capacidad de la organización para generar valor, su articulación con la estrategia y su modelo de negocio, teniendo en cuenta los distintos riesgos y oportunidades.

Resaltamos los siguientes aspectos de este Reporte Integrado 2017:

### CONECTIVIDAD DE LA INFORMACIÓN

La estructura del reporte busca visibilizar la interconexión de los asuntos y de la información presentada y su relación con nuestros grupos de interés.

### ENFOQUE ESTRATÉGICO Y ORIENTACIÓN FUTURA

El reporte proporciona información sobre la estrategia de la organización y cómo esta se relaciona con su capacidad de crear valor en el corto, mediano y largo plazo.

### MATERIALIDAD

El reporte se enfoca en presentar información sobre los temas identificados como materiales para la organización, es decir, que tienen la capacidad de crear valor en el tiempo para la compañía y sus grupos de interés.

### RELACIONES CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

El reporte incluye información sobre la naturaleza de las relaciones de la organización con sus grupos de interés, incluyendo cómo y en qué medida esta comprende, tiene en cuenta y responde a sus necesidades e intereses legítimos.

PRINCIPIO DE CALIDAD	REPORTE INTEGRADO 2017
Precisión	Fuimos más eficientes en la presentación de contenidos en el reporte, siguiendo un formato estricto y un límite de texto para todos los capítulos. Comunicamos de manera más asertiva, clara y concisa los temas materiales de la organización, así como el proceso que se desarrolló para priorizarlos
Equilibrio	Hicimos una exposición más balanceada y clara de los impactos positivos y negativos de nuestra organización y de cómo estos son considerados en la generación de valor para los grupos de interés.
Calidad	Incluimos mayor detalle en el seguimiento de metas y retos de corto, mediano y largo plazo. Mejoramos la forma de presentar nuestro modelo de negocios, la forma como generamos valor y como se conectan nuestras operaciones con nuestros grupos de interés.
Comparabilidad	Fuimos rigurosos en el levantamiento de la información presentada en el reporte para asegurarle al lector su fiabilidad, calidad y comparabilidad, tanto con el desempeño propio de años anteriores como con otras organizaciones del sector. Esta comparabilidad es soportada, además, por el hecho de que construimos el reporte en el marco del Global Reporting Initiative (GRI) en su versión estándar GRI, de conformidad con la opción esencial.
Fiabilidad	La fiabilidad del reporte se ve reflejada en la verificación de indicadores realizada por la firma independiente Deloitte & Touche.
Puntualidad	Este Reporte Integrado presenta la información para el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2017, para guardar coherencia con los estados financieros y asegurar así la oportunidad de la información presentada.

A continuación, se presentan los elementos del marco de Reporte Integrado que se han aplicado en la construcción de este reporte.

ELEMENTOS DE CONTENIDO	ASPECTOS INCLUIDOS	SECCIÓN
 Visión organizacional y contexto operativo	Productos, servicios, mercados donde opera, tamaño de la operación	Informe de gestión
	Modelo de negocio y generación de valor	Marco estratégico: ¿Cómo generamos valor?
 Gobernanza	Modelo de gobierno	
	Lineamientos y directrices de ética, transparencia y buen gobierno Buenas prácticas de gobernanza: Selección, nombramiento, remuneración, capacitación y evaluación de la Junta Directiva	Gobierno corporativo: Junta Directiva Comité Directivo
 Modelo de negocio	Modelo de negocio y generación de valor	Informe de gestión Marco estratégico: ¿Cómo generamos valor?
	Riesgos y oportunidades	Riesgos estratégicos y emergentes y acciones de mitigación
 Estrategia y recursos	Modelo de negocio y generación de valor	Focos de acción
	Estrategia de Sostenibilidad	Marco estratégico: Estrategia de Sostenibilidad ¿Cómo generamos valor?
 Desempeño y resultados	Cifras relevantes de desempeño	Informe de gestión
	Principales resultados del periodo de reporte Seguimiento de metas de corto, mediano y largo plazo en temas materiales	Focos de acción
 Proyección futura	Retos de corto, mediano y largo plazo	Focos de acción
 Bases de la preparación y presentación	Proceso de identificación y priorización de temas materiales	Marco estratégicos: Temas materiales
	Mecanismos de evaluación y seguimiento de temas materiales	Focos de acción

**María Isabel Echeverri**  
Vicepresidente de Sostenibilidad

## TABLA DE INDICADORES CSI

Indicadores de desempeño - CSI	Unidad	2014	2015	2016	2017
<b>Salud y seguridad industrial</b>					
Número de fatalidades (empleados directos)		1	1	1	0
Número de fatalidades por cada 10.000 empleados directos		1,11	1,08	1,01	0
Número de fatalidades (empleados indirectos)		2	0	0	1
Número de fatalidades (terceros)		0	6	4	4
Número de lesiones con tiempo perdido de empleados directos		111	62	34	36
Lesiones con tiempo perdido por cada 1m de horas trabajadas (empleados directos)		4,35	2,5	1,39	1,51
Número de lesiones con tiempo perdido (empleados indirectos - contratistas y subcontratistas)		75	42	19	13
Lesiones con tiempo perdido por cada 1m de horas trabajadas (empleados indirectos)		3,49	1,67	0,78	0,71
Número total de lesiones con tiempo perdido		186	104	53	44
<b>Impactos locales</b>					
% de operaciones con planes de relacionamiento con la comunidad	%	N/A	55%**	70%	88%
<b>Protección del clima</b>					
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - brutas*	(Millones t CO <sub>2</sub> /año)	7,91	8,36	7,61	7,48
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - netas*	(Millones t CO <sub>2</sub> /año)	7,80	8,21	7,46	7,36
Emisiones específicas de CO <sub>2</sub> - brutas*	kg CO <sub>2</sub> /t material cementante	641	640	644	627
Emisiones específicas de CO <sub>2</sub> - netas*	kg CO <sub>2</sub> /t material cementante	633	628	632	618
<b>Biodiversidad</b>					
% de canteras activas que cuentan con plan de cierre establecido	%	74	74	78	88
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad	%	51	54	48	44
% de canteras activas con gran valor para la biodiversidad que tienen un plan de manejo de biodiversidad	%	38	57	63	74
<b>Combustibles y Materiales</b>					
Consumo calórico específico de la producción de clínker*	MJ/t clínker	3.733	3.790	3.790	3.709
Tasa de combustibles alternativos (% del consumo de energía térmica)*	%	3,8%	5,1%	5,6%	4,4%
Tasa de biomasa como combustible (% del consumo de energía térmica)*	%	0,1%	0,2%	0,3%	1,0%
Porcentaje de materias primas alternativas (cemento)	%	9,19%	10,3%	10,5%	7,0%
Factor clínker/cemento*	%	77,1%	75,7%	75,8%	76,6%
<b>Reducción de emisiones</b>					
KPI 3 -Emisiones absolutas de NO <sub>x</sub>	t NO <sub>x</sub> /año	12.951	11.300	11.854	12.183
KPI 3 -Emisiones específicas de NO <sub>x</sub>	g NO <sub>x</sub> /t clínker	1.679	1.399	1.576	1.397
KPI 4 - Cobertura con monitoreo para NO <sub>x</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para NO <sub>x</sub> )	%	100%	100%	100%	100%
KPI 3 -Emisiones absolutas de SO <sub>2</sub>	t SO <sub>2</sub> /año	1.730	2.474	1.723	2.191
KPI 3 -Emisiones específicas de SO <sub>2</sub>	g SO <sub>2</sub> /t clínker	224	306	229	251

<b>KPI 4</b> - Cobertura con monitoreo para SO <sub>2</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para SO <sub>2</sub> )	%	100%	100%	100%	100%
<b>KPI 3</b> - Emisiones absolutas de material particulado (solo horno)	t MP/año	1.784	1.399	637	484
<b>KPI 3</b> - Emisiones específicas de material particulado (solo horno)	g MP/t clínker	219	173	84,7	55,5
<b>KPI 4</b> - Cobertura con monitoreo para material particulado (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para material particulado)	%	100%	100%	100%	100%
<b>KPI 1</b> - Cobertura total (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo, continuos o discontinuos, para material particulado, NO <sub>x</sub> , SO <sub>2</sub> , VOC/THC, metales pesados)	%	75%	16%	61%	57%
<b>KPI 2</b> - Cobertura con monitoreo continuo de emisiones (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo continuo para material particulado, NO <sub>x</sub> , SO <sub>2</sub> )	%	68%	87%	91%	94%
<b>KPI 3</b> VOC/THC - Emisiones absolutas en toneladas	t VOC/año	N.D.	91,23	251,60	324,71
<b>KPI 3</b> VOC/THC - Emisiones específicas	g VOC/t clínker	N.D.	26,28	50,29	64,95
<b>KPI 4</b> VOC/THC - Tasa de cobertura	%	N.D.	43%	67%	50%
<b>KPI 3</b> PCDD/F - Emisiones absolutas	mg PCDD/año	N.D.	54,31	24,03	76,36
<b>KPI 3</b> PCDD/F - Emisiones específicas	mg PCDD/ton clínker	N.D.	20,08	4,15	17,53
<b>KPI 4</b> PCDD/F - Tasa de cobertura	%	N.D.	34%	77%	63%
<b>KPI 3</b> Hg - Emisiones absolutas	kg Hg/año	N.D.	166,2	224,4	207,1
<b>KPI 3</b> Hg - Emisiones específicas	mg Hg/t clínker	N.D.	40,63	36,24	29,34
<b>KPI 4</b> Hg - Tasa de cobertura	%	N.D.	51%	82%	81%
<b>KPI 3</b> HM1 (Cd + Tl) - Emisiones absolutas	kg HM1/año	N.D.	172,3	26,3	44,7
<b>KPI 3</b> HM1 (Cd + Tl) - Emisiones específicas	mg HM1/t clínker	N.D.	33,63	4,84	6,34
<b>KPI 4</b> HM1 (Cd + Tl) - Tasa de cobertura	%	N.D.	63%	82%	81%
<b>KPI 3</b> HM2 ( Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) - Emisiones absolutas	kg HM <sub>2</sub> /año	N.D.	514	2678	3684
<b>KPI 3</b> HM <sub>2</sub> ( Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) - Emisiones específicas	mg HM <sub>2</sub> /t clínker	N.D.	100	432	522
<b>KPI 4</b> HM <sub>2</sub> ( Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) - Tasa de cobertura	%	N.D.	63%	82%	81%
<b>Agua</b>					
Captación total de agua según la fuente	m <sup>3</sup>	N.D.	10.606.830	13.407.143	13.836.957
Descarga de agua por calidad y destino	m <sup>3</sup>	N.D.	2.532.501	4.823.563	4.640.740
Consumo total de agua	m <sup>3</sup>	N.D.	8.074.329	8.583.580	9.196.217
% de plantas con sistema de recirculación	%	N.D.	72%	72%	70%

\*Estos indicadores en las operaciones de cemento (Colombia, Caribe y Centroamérica, y USA) para los años 2014, 2015 y 2016 presentan recálculo bajo la metodología CSI “Estándar de Contabilidad y Reporte de CO<sub>2</sub> y Energía para la Industria del Cemento – Protocolo de Energía y CO<sub>2</sub> en la industria del Cemento (WBCSD - CSI, 2011)”

Los criterios tenidos en cuenta para realizar el recálculo de las emisiones de CO<sub>2</sub> para el año base y la serie histórica fueron los siguientes:

1. Se identificaron cambios estructurales en la compañía, dados específicamente por la adquisición de activos cementeros en las regiones de Caribe y Centroamérica, y USA. Por lo tanto, con este recálculo se incorporó al inventario de CO<sub>2</sub> de la compañía, las emisiones generadas por las plantas de cemento que fueron adquiridas por Argos y que estuvieron en operación en los años 2014, 2015 y 2016.
2. Conversión de algunos datos de materiales en base húmeda por base seca como lo establece el Protocolo de Energía y CO<sub>2</sub> del WBCSD-CSI (2011)

\*\*Las cifras de 2015 se revisaron teniendo en cuenta la cantidad total de operaciones con planes de relacionamiento/operaciones totales

# ÍNDICE DE CONTENIDO GRI

#	INDICADOR	UBICACIÓN EN EL RI	VERIFICACIÓN	CRITERIOS DEL PACTO GLOBAL	ODS
<b>FUNDAMENTO</b>					
101	Fundación				
<b>1. PERFIL ORGANIZACIONAL</b>					
102-1	Nombre de la organización	Cementos Argos S. A.	X	Se requiere para COP	
102-2	Actividades, marcas, productos y servicios	Páginas: 2, 20, 23, 26	X	Se requiere para COP	
102-3	Ubicación de sede principal	Calle 7D #43A-99 (Medellín - Colombia) Domicilio: Vía 40, Las Flores (Barranquilla - Colombia)	X	Se requiere para COP	
102-4	Ubicación de las operaciones	Páginas: 2, 12	X	Se requiere para COP	
102-5	Propiedad y forma jurídica	Corporación	X	Se requiere para COP	
102-6	Mercados donde opera	Páginas: 2, 12, 20, 23, 26	X	Se requiere para COP	
102-7	Escala de la organización	Páginas: 2, 3, 12, 17, 67, 71	X	Se requiere para COP	
102-8	Información de empleados y otros trabajadores	Páginas: 3, 71	X	Se requiere para COP	8
102-9	Cadena de abastecimiento	Páginas: 42-43 y <a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temasmateriales</a>	X	Se requiere para COP	
102-10	Cambios significativos en la organización o en su cadena de abastecimiento	Página: 14	X	Se requiere para COP	
102-11	Principio o enfoque de precaución	Página: 55	X		
102-12	Iniciativas externas	Página: 53	X		
102-13	Membresía a asociaciones	Página: 53	X	18	
<b>2. PERFIL ORGANIZACIONAL</b>					
102-14	Declaración de la alta gerencia	Página: 6	X	19	
102-15	Impactos, riesgos y oportunidades clave	Páginas: 42-43	X	19	
<b>3. ÉTICA E INTEGRIDAD</b>					
102-16	Valores, principios, estándares y normas de conducta	Página: 70	X	12 al 14	11 y 16
102-17	Mecanismos de asesoría y preocupaciones sobre ética	Página: 74	X	13 al 14	12 y 16
<b>4. GOBERNANZA</b>					
102-18	Estructura de gobierno	Página: 36	X	1	
102-19	Delegación de autoridad	Páginas: 36, 52	X	1, 20	
102-20	Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas ambientales, sociales y económicos	Página: 52	X	1, 20	
102-21	Consulta a grupos de interés sobre temas ambientales, sociales y económicos	Página: 57	X	1, 20	16
102-22	Composición de máximo órgano de gobierno y de sus comités	Página: 36	X	1.5	16
102-23	Presidente del máximo órgano de gobierno	Página: 36	X	1	16
102-24	Nominación y selección de miembros del máximo órgano de gobierno	Página: 36	X	1	5.16
102-25	Conflictos de interés	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1, 20	16
102-26	Rol del máximo órgano de gobierno en la definición del propósito, valores y estrategia	Página: 39	X	1	
102-27	Conocimiento colectivo del máximo órgano de gobierno	Página: 38	X	1, 20	3
102-28	Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1, 20	
102-29	Identificación y gestión de impactos económicos, sociales y ambientales	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1, 20	16
102-30	Efectividad de los procesos de gestión de riesgos	Página: 49	X	1, 20	
102-31	Revisión de temas económicos, sociales y ambientales	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1, 20	
102-32	Rol del máximo órgano de gobierno en la elaboración de informes de sostenibilidad	Página: 7	X	1, 20	

#	INDICADOR	UBICACIÓN EN EL RI	VERIFICACIÓN	CRITERIOS DEL PACTO GLOBAL	ODS	
<b>FUNDAMENTO</b>						
102-33	Comunicación de asuntos críticos	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1, 20		
102-34	Naturaleza y número total de asuntos críticos	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1, 20		
102-35	Políticas de remuneración	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1, 20		
102-36	Proceso para la determinación de la remuneración	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1		
102-37	Involucramiento de los grupos de interés en la definición de la remuneración	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X	1	16	
<b>5. PARTICIPACIÓN DE GRUPOS DE INTERÉS</b>						
102-40	Listado de grupos de interés	Página: 56	X	21		
102-41	Acuerdos de negociación colectiva	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#gobierno corporativo</a>	X		8	
102-42	Identificación y selección de grupos de interés	Página: 56	X	21		
102-43	Enfoque de participación de los grupos de interés	Páginas: 52, 57	X	21		
102-44	Principales temas y preocupaciones abordadas	Página: 57	X	21		
<b>6. PRÁCTICA DE ELABORACIÓN DE INFORMES</b>						
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	*Notas a los estados financieros	X			
102-46	Definición de contenido del informe y los límites del tema	Páginas: 7, 58	X			
102-47	Listado de temas materiales	Páginas: 7, 59	X			
102-48	Reformulación de información	Página: 9	X			
102-49	Cambios en el reporte	Página: 8	X			
102-50	Período de reporte	Página: 7	X			
102-51	Fecha de reporte más reciente	Página: 7	X			
102-52	Ciclo de reporte	Página: 7	X			
102-53	Punto de contacto para preguntas sobre el reporte	Página: 9	X			
102-54	Declaración de reporte de acuerdo con el Estándar GRI	Páginas: 9, 124	X			
102-55	Índice de contenido GRI	Página: 9	X			
102-56	Verificación externa	Páginas: 9, 140				
<b>CONTENIDO ESPECÍFICO</b>						
#	INDICADOR	UBICACIÓN EN EL RI	VERIFICACIÓN	PACTO GLOBAL	ODS	OMISIONES
<b>GESTIÓN DE RIESGOS</b>						
A-RI1	Riesgos estratégicos	Páginas: 42, 43, 50, 51 <a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#riesgosestrayemer">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#riesgosestrayemer</a>				
A-RI2	Riesgos emergentes	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#riesgos estrayemer">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#riesgos estrayemer</a>				
<b>ASUNTO MATERIAL: INNOVACIÓN EN EL MODELO DE NEGOCIO</b>						
103	Enfoque de gestión					
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 62				
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 62				
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 63				
A-IM1	Índice de satisfacción del cliente por país	Página: 63	X			
<b>ASUNTO MATERIAL: LICENCIA DE LA SOCIEDAD</b>						
103	Enfoque de gestión					
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 64				
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 64				
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 65				

CONTENIDO ESPECÍFICO						
#	INDICADOR	UBICACIÓN EN EL RI	VERIFICACIÓN	PACTO GLOBAL	ODS	OMISIONES
A-LS1	VAS	Páginas: 3, 46, 65	X		8 y 11	
A-LS2	Índice de reputación	Página: 65	X			
A-LS3	Megaproyectos	Página: 65	X		8 y 11	
<b>ASUNTO MATERIAL: RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>						
103	Enfoque de gestión					
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 66				
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 66				
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 67				
A-ER1	Deuda neta/(ebitda+dividendos)	Página: 67	X		8	
A-ER2	Ebitda	Página: 2, 67	X		8	
A-ER3	Márgen ebitda	Página: 67	X		8	
A-ER4	Rentabilidad total del accionista (TSR)	Página: 67	X		8	
A-BE1	Reducción del costo por tonelada	Página: 3, 67	X		8	
A-BE2	Total desinversiones realizadas en el período de reporte	Página: 67	X		8	
<b>ASUNTO MATERIAL: CAMBIO CLIMÁTICO</b>						
103	Enfoque de gestión				De 9 al 11	
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 68			De 9 al 11	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 68			De 9 al 11	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 69			De 9 al 11	
201-2	Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		De 9 al 11	13
305-1	Emissiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )	Página: 69	X		De 9 al 11	3, 12, 13, 14, 15
305-2	Emissiones indirectas de GEI (alcance 2) (t CO <sub>2</sub> )	Página: 69	X		De 9 al 11	3, 12, 13, 14, 15
305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3) (t CO <sub>2</sub> )	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		2, 9 al 11	3, 12, 13, 14, 15
305-4	Intensidad de emisiones GEI	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		De 9 al 11	13, 14, 15
305-5	Reducción de emisiones GEI (t CO <sub>2</sub> )	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		De 9 al 11	13, 14, 15
A-EC1	Emissiones específicas de CO <sub>2</sub> netas (kg/t material cementante)	Página: 69	X		De 9 al 11	3, 12, 13, 14, 15
<b>ASUNTO MATERIAL: GESTIÓN DEL TALENTO</b>						
103	Enfoque de gestión					
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 70			De 6 al 8	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 70			De 6 al 8	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 71			De 6 al 8	
202-2	Porcentaje de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollan operaciones significativas	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X			8
401-1	Número total y tasa de contrataciones y rotación media de empleados, desglosados por grupo etario, sexo y región	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		De 6 al 8	5, 8
401-2	Prestaciones sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		De 6 al 8	8

CONTENIDO ESPECÍFICO						
#	INDICADOR	UBICACIÓN EN EL RI	VERIFICACIÓN	PACTO GLOBAL	ODS	OMISIONES
402-1	Plazos mínimos de preaviso de cambios operativos y posible inclusión de estos en los convenios colectivos	Argos ha priorizado la comunicación oportuna de cambios organizacionales enmarcada en el respeto por las personas y una adecuada gestión de cambio. El tiempo para comunicar los cambios organizacionales se define según las características del mismo, no de manera estandarizada. Su despliegue se hace por medio de una estrategia de medios internos que nos permite incluir a todos los empleados y geografías, espacios liderados por los líderes de las áreas con sus equipos para entender la naturaleza y el progreso de los cambios y solucionar las inquietudes de los colaboradores. Igualmente, existes canales de comunicación oficiales con los sindicatos de empleados, los cuales incluyen reuniones con una frecuencia establecida.	X	De 6 al 8	8	
404-1	Promedio de horas de capacitación anuales por empleado, desglosado por sexo y por categoría laboral	Página: 70	X	De 6 al 8	4,5,8	
404-2	Programas de gestión de habilidades y formación continua que fomentan la empleabilidad de los trabajadores y les ayudan a gestionar el final de sus carreras profesionales	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 6 al 8	8	
404-3	Porcentaje de empleados cuyo desempeño y desarrollo profesional se evalúa regularmente, distribuido por nivel organizacional	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 6 al 8	5,8	
405-1	Junta directiva desglosada por edad y género	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 6 al 8	5,8	
405-2	Relación entre el salario base de las mujeres con respecto al de los hombres, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 6 al 8	5, 8, 10	
A-TM1	Tasa de movilidad	Página: 71	X	De 6 al 8	5,8	
<b>ASUNTO MATERIAL: ÉTICA Y CUMPLIMIENTO</b>						
103	Enfoque de gestión					
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 72			Del 12 al 14	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 72			Del 12 al 14	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 72			Del 12 al 14	
205-1	Número y porcentaje de centros en los que se han evaluado los riesgos relacionados con la corrupción y riesgos significativos detectados	Se evaluaron 5 operaciones (38,46% de las operaciones) en riesgos relacionados con la corrupción. Los riesgos significativos detectados fueron: * Manipulación de compras o licitaciones para favorecer a un privado (proveedores)	X	Del 12 al 14	9, 16	
205-2	Comunicación y capacitación en políticas y procedimientos anti-corrupción	Página: 74	X	Del 12 al 14	9, 16	No se reporta el dato desglosado por niveles de empleados.
205-3	Incidentes confirmados de corrupción y medidas adoptadas	En el período de reporte hubo 2 incidentes de corrupción provada confirmados. Las medidas adoptadas fueron las siguientes: Caso 1: Bloqueo del proveedor y terminación del contrato del empleado involucrado Caso 2: Terminación del contrato del empleado involucrado	X	Del 12 al 14	9, 16	

CONTENIDO ESPECÍFICO						
#	INDICADOR	UBICACIÓN EN EL RI	VERIFICACIÓN	PACTO GLOBAL	ODS	OMISIONES
206-1	Acciones legales por comportamientos anti competitivos y prácticas anti trust y monopolísticas	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		9, 16	
307-1	No cumplimiento de leyes y regulación ambientales	No hubo incumplimientos a la leyes y regulaciones ambientales en el período de reporte.	X	Del 9 al 11	9, 16	
415-1	Contribuciones políticas	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	17	9, 16	
419-1	No cumplimiento de regulaciones en áreas sociales y económicas	No hubo incumplimientos a la leyes y regulaciones sociales en el período de reporte.	X		9, 16	
A-ETH1	Quejas ambientales, sociales y sobre derechos humanos recibidas	Página: 75	X		9, 16	
A-TAX1	Impuestos pagados por país	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		9, 16	
A-ETH2	Mayor gastos en contribuciones en el periodo	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		9, 16	
<b>MODELO ASUNTO MATERIAL: MODELO DE GESTION ENERGÉTICO</b>						
103	Enfoque de gestión				De 9 al 11	
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 76			De 9 al 11	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Páginas: 76, 77			De 9 al 11	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 77			De 9 al 11	
302-1	Consumo de energía dentro de la organización (GJ)	Página: 77	X	De 9 al 11	7, 8, 12, 13	
302-3	Intensidad energética del cemento	Página: 77	X	De 9 al 11	7, 8, 12, 13	
302-4	Reducción de consumo de energía (MJ)	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 al 11	7, 8, 12, 13	
A-ENE2	Costos energéticos totales	Página: 77	X			
A-ENE3	Costo energético/costo total de producción (%)	Página: 77	X			
<b>ASUNTO MATERIAL: SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO</b>						
103	Enfoque de gestión				De 6 al 8	
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 78			De 6 al 8	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Páginas: 78, 79			De 6 al 8	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 79			De 6 al 8	
403-1	Porcentaje de colaboradores representados en comités conjuntos (colaboradores y gerencia) de salud y seguridad. Porcentaje del total de colaboradores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de seguridad y salud en el trabajo	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 6 al 8	8	
403-2	Tipo de lesión y tasas de lesión, enfermedades ocupacionales, días perdidos, ausentismo y número total de fatalidades laborales, por región.	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	2, 6 a 8	3, 8	Los datos no están desglosados por sexo, el total está representado en años
A-SI1	Índice de frecuencia y severidad - contratistas y empleados	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		8	
A-SI2	Índice de frecuencia de enfermedades ocupacionales - Empleados	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		8	
<b>ASUNTO MATERIAL: AGUA Y BIODIVERSIDAD</b>						
103	Enfoque de gestión				De 9 al 11	
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 82			De 9 al 11	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 82			De 9 al 11	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 83			De 9 al 11	
303-1	Captación de agua por fuente (m³)	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 al 11	6	

CONTENIDO ESPECÍFICO						
#	INDICADOR	UBICACIÓN EN EL RI	VERIFICACIÓN	PACTO GLOBAL	ODS	OMISIONES
303-3	Agua reciclada y reusada	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 a 11	6, 8, 12, 13	
304-1	Número de instalaciones con alto valor para la biodiversidad	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 a 11	6, 13, 14, 15	No se divulga información detallada relacionada con los sitios de operación de propiedad de la compañía, arrendados, administrados en o adyacentes a áreas protegidas y áreas de alto valor para la biodiversidad fuera de las áreas protegidas debido a las restricciones de confidencialidad.
304-4	Especies en la lista roja de la IUCN y especies en las listas de conservación nacional que habitan en áreas afectadas por las operaciones	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 a 11	6, 13, 14, 15	
306-1	Descarga de agua por calidad y destino	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 a 11	3, 6, 12, 13, 14	
A-A1	Consumo específico de agua (L/t or L/m <sup>3</sup> )	Página: 83	X	De 9 a 11	6	
A-BI1	Número y porcentaje de canteras activas e inactivas con gran valor para la biodiversidad que tienen un plan de manejo de biodiversidad	Página: 83 y <a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 a 11	6, 13, 14, 15	
A-BI2	Número y porcentaje de áreas liberadas rehabilitadas en canteras activas e inactivas	Página: 83 y <a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 a 11	6, 13, 14, 15	
A-BI3	Porcentaje de instalaciones activas localizadas en áreas de alto valor para la biodiversidad que cuentan con planes de manejo de la biodiversidad	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 a 11	6, 13, 14, 15	
<b>ASUNTO MATERIAL: RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES</b>						
103	Enfoque de gestión			Del 12 al 14		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 84		Del 12 al 14		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 84		Del 12 al 14		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 85		Del 12 al 14		
203-1	Desarrollo e impacto de inversiones en infraestructura y servicios	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	16	4.11	
413-1	Porcentaje de operaciones donde se han implementado programas de desarrollo, evaluaciones de impactos y participación de la comunidad local	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	Del 12 al 14 y 16	11	
413-2	Centros de operaciones con impactos negativos significativos, potenciales o reales, sobre las comunidades locales	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	Del 12 al 14	11	
A-COM1	Inversión Social	Página: 85	X		4.11	
A-COM2	Ingresos de iniciativas comerciales con impacto social	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X		4.11	
A-COM3	Tipo de actividades filantrópicas	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>			4.11	
<b>ASUNTO MATERIAL: ECONOMÍA CIRCULAR</b>						
103	Enfoque de gestión			De 9 al 11		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 86		De 9 al 11		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 86		De 9 al 11		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 87		De 9 al 11		
301-1	Materiales usados por peso o volumen	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas materiales</a>	X	De 9 al 11	8, 11, 12	

CONTENIDO ESPECÍFICO						
#	INDICADOR	UBICACIÓN EN EL RI	VERIFICACIÓN	PACTO GLOBAL	ODS	OMISIONES
301-2	Materiales reciclados usados	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales</a>	X	De 9 al 11	8, 11, 12	
301-3	Productos recuperados y sus materiales de empaque	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales</a>	X	De 9 al 11	8, 11, 12	
306-2	Residuos por tipo y método de disposición	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales</a>	X	De 9 al 11	3, 6, 11, 12	No se divulga la manera en que se establece el método de disposición de los residuos.
A-ENE1	Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles con combustibles alternativos (%)	Página: 87	X	De 9 al 11	7, 8, 12, 13	
A-EC2	Porcentaje de materias primas alternativas (cemento)	Página: 87	X	De 9 al 11	8, 11, 12	
A-EC3	Porcentaje de material cementante suplementario (concreto)	Página: 87	X	De 9 al 11	8, 11, 12	
A-EC4	Volumen de agregados reciclados utilizados (t)	Página: 87	X	De 9 al 11	8, 11, 12	
<b>ASUNTO MATERIAL: CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE</b>						
103	Enfoque de gestión			De 9 al 11		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Página: 88		De 9 al 11		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Página: 89		De 9 al 11		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Página: 89		De 9 al 11		
A-CS1	Ingresos obtenidos de productos con características de sostenibilidad	Página: 89	X	De 9 al 11	9, 11, 12	
<b>TEMAS EMERGENTES</b>						
<b>GESTIÓN DE LA CADENA DE ABASTECIMIENTO</b>						
204-1	Proporción del gasto en proveedores locales	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales</a>	X	2	9, 12	
308-2	Impactos ambientales negativos en la cadena de abastecimiento y acciones tomadas	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales</a>	X	2, 9 al 11	9, 16	
414-2	Impactos sociales negativos en la cadena de abastecimiento y acciones tomadas	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales</a>	X	2, 9 al 11	9, 16	
<b>OTRAS EMISIONES</b>						
305-7	Óxidos de nitrógeno (NO <sub>x</sub> ), óxidos de azufre (SO <sub>x</sub> ), y otras emisiones significativas al aire	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales</a>	X	De 9 a 11	3, 12, 14, 15	
A-OE1	Emisiones específicas	<a href="http://www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales">www.argos.co/ReporteIntegrado/Descargables#temas/materiales</a>		De 9 a 11	3, 12, 14, 15	



Deloitte & Touche Ltda.  
Edificio Corficolombiana  
Calle 16 Sur 43 A-49 Piso 9 y 10  
Nit 860.005.813-4  
Medellín  
Colombia

Tel: 57(4) 313 88 99  
Fax: 57(4) 313 32 25  
www.deloitte.com.co

## INFORME DE REVISIÓN INDEPENDIENTE

Revisión independiente del Reporte Integrado 2017 de Cementos Argos.

### Alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión de la adaptación de los contenidos del Reporte Integrado 2017 al Estándar GRI para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI).

Se revisó también el cumplimiento de los lineamientos del Cement Sustainability Initiative (CSI) en el caso de indicadores ambientales que fueron incluidos en el alcance de la verificación (ver anexo 3) y los resultados del modelo de Valor Agregado a la sociedad (ver anexo 4).

### Estándares y procesos de verificación

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

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en la formulación de preguntas a la Administración, así como a las diversas áreas de Cementos Argos que han participado en la elaboración del Reporte Integrado y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

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

### Confirmación que el Reporte Integrado 2017 es preparado de acuerdo con el Estándar GRI en su versión "Esencial" o "Core".

#### Aspectos generales

Se confirmó que el informe se ajusta a los requisitos de la opción Core de los aspectos generales de la versión GRI Estándar fueron reportados.

#### Aspectos específicos

Revisamos el enfoque de gestión e indicadores GRI y propios de los asuntos materiales identificados por la empresa y la validación de indicadores DJSI (Ver Anexo 2)

### Responsabilidades de la Dirección de Cementos Argos y de Deloitte

- La preparación del Reporte Integrado 2017, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de la organización la cual también es responsable de definir, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información.
- Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión.
- Este Informe ha sido preparado exclusivamente en interés de la organización de acuerdo con los términos de nuestra propuesta de servicios. No asumimos responsabilidad alguna frente a terceros diferentes a la Dirección de la empresa.
- Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia requeridas por el Código Ético de la International Federation of Accountants (IFAC).
- El alcance de una revisión limitada es substancialmente inferior al de una auditoría. Por lo tanto no proporcionamos opinión de auditoría sobre el Informe de sostenibilidad.

DELOITTE & TOUCHE LTDA.  
Jorge Enrique Múnera D.  
Socio

Medellín, marzo 2018

Una firma miembro de  
Deloitte Touche Tohmatsu

## Conclusiones

Como consecuencia de nuestra revisión no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que Reporte Integrado contiene errores significativos o no ha sido preparado de acuerdo el Estándar para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI) en su versión Core.

## Recomendaciones

Adicionalmente, hemos presentado a Cementos Argos nuestras recomendaciones relativas a las áreas de mejora para consolidar los procesos, programas y sistemas relacionados con la gestión de la sostenibilidad. Las recomendaciones más relevantes se refieren:

- Continuar fortalecimiento el proceso de estandarización de protocolos de reporte en las diferentes regiones donde opera la empresa.

## ANEXO 1 Declaración de independencia

Deloitte es una de las mayores empresas en la prestación de servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero y de sostenibilidad a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes. Aproximadamente 280.000 profesionales se comprometen a ser estándar de excelencia.

Confirmamos nuestra independencia de Argos. Todos nuestros empleados realizan actualizaciones anuales a la Política de Ética donde puntualmente declaramos que no tenemos conflictos de interés con Argos, sus subsidiarias y sus grupos de interés.

## ANEXO 2 – Asuntos Materiales

Asuntos materiales	Indicador GRI y/o propio Cementos Argos
Innovación	A-IM1
Licencia de la sociedad	A-LS1, A-LS2, A-LS3
Cambio climático	201-2, 305-1, 305-2, 305-3, 305-4, 305-5, A-EC1
Agua y biodiversidad	303-1, 303-3, 306-1, A-A1, 304-1, 304-4, A-BI1, A-BI2
Modelo de gestión energética	302-1, 302-3, 302-4, A-ENE2, A-ENE3
Construcción sostenible	A-CS1
Economía circular	301-1, 301-2, 301-3, 306-2, A-ENE1, A-EC2, A-EC3, A-EC4
Ética y cumplimiento	205-1, 205-2, 205-3, 206-1, 307-1, 415-1, 419-1, A-ETH1, A-TAX1
Otras emisiones	305-7, A-OE1
Rentabilidad y estructura de capital	A-ER1, A-ER3, A-ER4, A-ER5, A-BE1, A-BE2
Salud y seguridad en el trabajo	403-1, 403-2, A-SI1, A-SI2
Relacionamiento con comunidades	203-1, 413-1, 413-2, A-COM1, A-COM2
Gestión del talento	202-2, 401-1, 401-2, 402-1, 404-1, 404-2, 404-3, 405-1, 405-2
Gestión de proveedores	204-1, 308-2, 408-2

### Indicadores DJSI

DJSI. Generación de residuos
DJSI. Consumo de energía no renovable (MWh)
DJSI. Consumo de energía renovable incluida la hidráulica (MWh)
DJSI. Porcentaje de instalaciones activas localizadas en áreas de alto valor para la biodiversidad que cuentan con planes de manejo de la biodiversidad

## ANEXO 3 – CSI

Como parte del proceso de verificación de indicadores ambientales realizamos visitas y entrevistas a operaciones de Argos, la selección tuvo en cuenta variables cuantitativas y cualitativas que nos permitieran tener una cobertura de plantas seleccionadas representativa para toda la compañía:

- Rioclaro – Colombia
- Sogamoso – Colombia
- CINA – Caribe
- Planta Dominicana, Las Américas – Caribe
- Roberta – USA
- Tampa – USA
- Zona Golfo – USA
- Cativa – Caribe
- San Lorenzo – Caribe
- Puente Aranda – Colombia
- Puerto Tejada – Colombia
- Canteras Bello – Colombia

En las visitas realizadas se entrevistó personal responsable por el reporte interno y la recolección de información, validando el proceso de consolidación y el envío de dicha información al nivel corporativo.

### Criterios

Para nuestra revisión tuvimos en cuenta las siguientes guías del CSI:

- WBCSD's CO<sub>2</sub> and Energy Accounting and Reporting Standard for the Cement Industry: The cement CO<sub>2</sub> and Energy Protocol.
- WBCSD's CO<sub>2</sub> and Energy Accounting and Reporting Standard for the Cement Industry: Emissions monitoring and reporting.
- WBCSD's Guidelines for the Selection and Use of Fuels and Raw Materials in the Cement Manufacturing Process.
- CSI Guidance on Good Practices for Water Accounting.
- WBCSD CSI Environmental and Social Impact Assessment (ESIA).
- WBCSD Guidelines on Quarry Rehabilitation.

### Evaluación de indicadores y proceso de consolidación de información

- Realizamos pruebas sobre la base de muestras para evidenciar los cálculos que permiten medir los siguientes indicadores:

Indicador	Alcance
<b>AGUA Y BIODIVERSIDAD</b>	
Captación total de agua según la fuente	2016-2017
Vertido total de aguas según su calidad y destino	2016-2017
Consumo total de agua	2016-2017
% de plantas con sistema de recirculación	2016-2017
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad	2016-2017
% de canteras activas con gran valor para la biodiversidad en las que se cuenta con Plan de Manejo de la Biodiversidad	2016-2017
% de canteras activas que cuentan con un plan de cierre	2016-2017
<b>CAMBIO CLIMÁTICO</b>	
Emissiones totales de CO <sub>2</sub> - brutas (en millones de toneladas)	2016-2017
Emissiones totales de CO <sub>2</sub> - netas (millones de toneladas)	2016-2017
Emissiones específicas de CO <sub>2</sub> - brutas (kg CO <sub>2</sub> / tonelada de material cementante)	2016-2017

Indicador	Alcance
Emissiones específicas de CO <sub>2</sub> - netas (kg CO <sub>2</sub> / tonelada de material cementante)	2016-2017
<b>COMBUSTIBLE Y MATERIALES</b>	
Uso de combustibles alternativos (% del consumo de energía térmica)	2016-2017
Consumo específico de energía en la producción de clínker (en MJ por tonelada de clínker)	2016-2017
Uso de biomasa como combustible (% del consumo de energía térmica)	2016-2017
Relación clínker/cemento	2016-2017
Uso de materiales alternativos (% del total de materias primas empleadas para la producción de cemento)	2016-2017
<b>OTRAS EMISIONES</b>	
KPI 1 - Cobertura total (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo, continuos o discontinuos, para material particulado, NO <sub>x</sub> , SO <sub>2</sub> , VOC/THC, metales pesados)	2016-2017
KPI 2 - Cobertura con monitoreo continuo de emisiones (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo continuo para material particulado, NO <sub>x</sub> , SO <sub>2</sub> )	2016-2017
KPI 3 - Emisiones absolutas de material particulado (solo horno)	2016-2017
KPI 3 - Emisiones específicas de material particulado (solo horno)	2016-2017
KPI 3 - Emisiones absolutas de NO <sub>x</sub>	2016-2017
KPI 3 - Emisiones específicas de NO <sub>x</sub>	2016-2017
KPI 3 - Emisiones absolutas de SO <sub>2</sub>	2016-2017
KPI 3 - Emisiones específicas de SO <sub>2</sub>	2016-2017
KPI 4 - Cobertura con monitoreo para material particulado (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para material particulado)	2016-2017
KPI 4 - Cobertura con monitoreo para NO <sub>x</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para NO <sub>x</sub> )	2016-2017
KPI 4 - Cobertura con monitoreo para SO <sub>2</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para SO <sub>2</sub> )	2016-2017
KPI 3 - VOC/THC - Emisiones absolutas en toneladas por año	2016-2017
KPI 3 - VOC/THC - Emisiones específicas en gramos por tonelada de clínker	2016-2017
KPI 4 - VOC/THC - Tasa de cobertura	2016-2017
KPI 3 - PCDD/F - Emisiones absolutas en toneladas por año	2016-2017
KPI 3 - PCDD/F - Emisiones específicas en gramos por tonelada de clínker	2016-2017
KPI 4 - PCDD/F - Tasa de cobertura	2016-2017
KPI 3 Hg - Emisiones absolutas en toneladas por año	2016-2017
KPI 3 Hg - Emisiones específicas en gramos por tonelada de clínker	2016-2017
KPI 4 Hg - Tasa de cobertura	2016-2017
KPI 3 HM1 (Cd + Tl) - Emisiones absolutas en toneladas por año	2016-2017
KPI 3 HM1 (Cd + Tl) - Emisiones específicas en gramos por tonelada de clínker	2016-2017
KPI 4 HM1 (Cd + Tl) - Tasa de cobertura	2016-2017
KPI 3 HM2 (Suma de Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) - Emisiones absolutas en toneladas por año	2016-2017
KPI 3 HM2 (Suma de Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) - Emisiones específicas en gramos por tonelada de clínker	2016-2017
KPI 4 HM2 (Suma de Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) - Tasa de cobertura	2016-2017

## Conclusión

- Los lineamientos del WBCSD CSI para el reporte de las emisiones de CO<sub>2</sub>, energía, emisiones (NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub>, material particulado), agua y biodiversidad son aplicados en forma apropiada.
- El sistema de reporte interno y los procedimientos de consolidación de información para las emisiones de CO<sub>2</sub>, energía, emisiones (NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub>, material particulado), agua y biodiversidad están funcionando y proporcionan una información apropiada para ser divulgada.

## ANEXO 4 – EJERCICIO VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD

### Alcance de nuestro trabajo

Revisar los indicadores incluidos para la construcción del modelo del valor agregado a la sociedad.

### Procesos de verificación

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en:

- Entrevistas con el personal de Cementos Argos para conocer los principios, sistemas y enfoques utilizados para la elaboración del Ejercicio de valor agregado a la sociedad
- Análisis e identificación de indicadores utilizados para la elaboración del de valor agregado a la sociedad que hacen parte del proceso de verificación bajo (Estándar GRI, DJSI y/o CSI)
- Comprobación, mediante pruebas de revisión de la información cuantitativa y cualitativa correspondiente a los indicadores adicionales que no hacen parte del proceso de verificación bajo (Estándar GRI, DJSI y/o CSI), a continuación, los relacionamos:

Número de lesiones por tiempo perdido: ausencia corta
Número de lesiones por tiempo perdido: ausencia larga
Salario promedio (hombres y mujeres)
Edad promedio de jubilación en la región (hombres)
Edad promedio de jubilación en la región (mujeres)
Promedio de edad de salida (hombres)
Promedio de edad de salida (mujeres)
Electricidad proporcionada a las comunidades locales
Zonas extremas de escasez de agua
Áreas de escasez
Áreas de estrés hídrico
Suficientes reservas de agua
Abundantes áreas de agua
Impactos netos a la biodiversidad por tipo de ecosistema (áreas afectadas, áreas restauradas, áreas compensadas)

### Conclusión

- Hemos realizado un proceso de verificación para todos los indicadores del año 2017 que fueron necesarios para que Argos desarrollará su modelo del valor agregado a la sociedad.





**ARGOS**