

**INFORME
DE ACCIONISTAS
2016**

ÍNDICE

General

Hechos y cifras relevantes

Carta del presidente
de la Junta Directiva



01

Informe de gestión

- 9** Construyendo eficiencia y sostenibilidad para el mañana
- 10** Expansión y consolidación
- 12** Resultados operacionales
- 12** Rentabilidad y estructura de capital
- 14** Desempeño de los negocios por regiones
- 20** Un equipo y una operación a favor del desarrollo social
- 21** Logros y reconocimientos
- 22** Para concluir
- 23** Asuntos legales



02

Anexos

- 25** Estados financieros consolidados
- 35** Estados financieros separados



Concreto arquitectónico con estampado



Respetados accionistas:

El año 2016 fue un periodo de cambios importantes para Cementos Argos, uno de los negocios estratégicos del Grupo Empresarial Argos. La exitosa sucesión en su liderazgo, el fortalecimiento de su estrategia de diversificación y consolidación, la materialización de diversos proyectos y un talento humano inigualable le permitieron a la compañía obtener resultados positivos y mantenerse como una de las cementeras líderes del continente americano, en medio de un entorno cada vez más exigente y cambiante.

Así lo evidencia la reciente adquisición de la planta de cemento en Martinsburg, West Virginia, y de sus ocho terminales asociadas. Estos activos tienen un enorme potencial de generación de valor y le permiten a Cementos Argos ampliar su operación **de nueve a trece estados** e incrementar en 29% su capacidad instalada en los Estados Unidos.

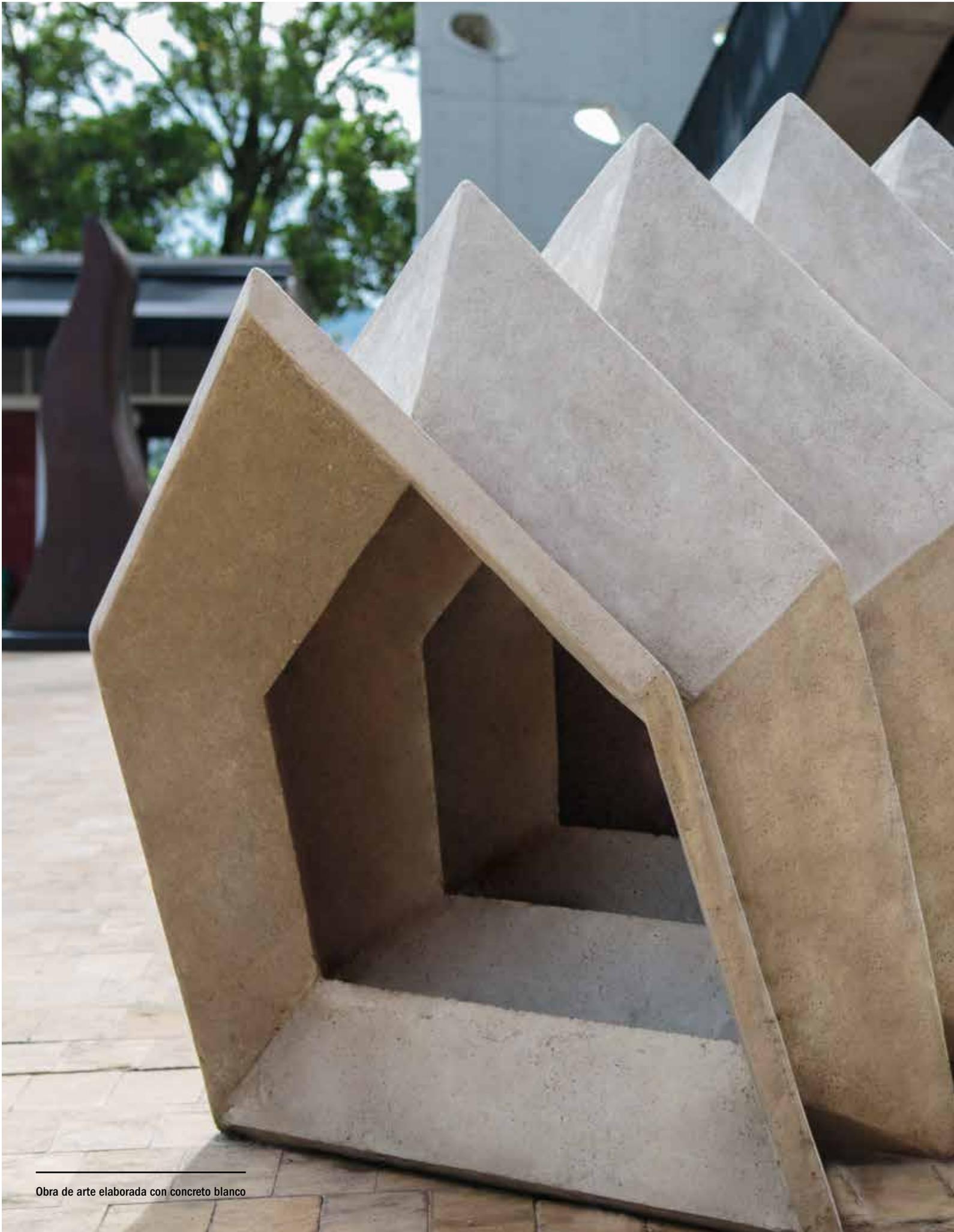
El progreso y la competitividad de esta compañía son producto de la coherencia estratégica del Grupo Argos, en la que la generación de valor para sus accionistas en el largo plazo se apalanca en la integridad y la transparencia como ejes y principios inspiradores de su gestión.

Asimismo, la decidida apuesta por la innovación y la sostenibilidad como elementos de desarrollo le permitieron a la organización alcanzar importantes logros, entre los que se destaca ser reconocida como **la cementera más sostenible del mundo**, según el Índice de Sostenibilidad Dow Jones, hecho que trasciende sus resultados y ratifica su esfuerzo por tener operaciones cada vez más responsables, que garantizan la perdurabilidad de la compañía en el tiempo.

Proyectamos un 2017 positivo, a pesar de que la economía mundial será particularmente retadora y nos exigirá incentivar nuestra labor en la búsqueda de un crecimiento rentable en el largo plazo. Estamos convencidos de que Cementos Argos cuenta con bases sólidas para continuar su expansión, de que la juiciosa aplicación del programa **BEST** (Construyendo Eficiencia y Sostenibilidad para el Mañana, por sus siglas en inglés) será un acelerador de crecimiento y de que la compañía tiene la capacidad de seguir capturando las infinitas oportunidades que le presentan los mercados de los diferentes países y territorios en los que tiene presencia. Argos es mucho más que cemento y concreto; es una empresa que se reafirma en su **propósito de transformar vidas** y que encuentra siempre nuevas y mejores formas de **generar valor** a todos sus grupos de interés.

Trabajamos para construir ese futuro sostenible que nos soñamos. Gracias a los colaboradores, a las directivas y, en especial, a ustedes, señores accionistas, por su confianza y respaldo.

JORGE MARIO VELÁSQUEZ
Presidente de la Junta Directiva



Obra de arte elaborada con concreto blanco



01

Informe de gestión



Juan Esteban Calle
Presidente

INFORME DE GESTIÓN

Señores accionistas:

El 2016 fue un año que se caracterizó por la obtención de importantes logros que reconocen el trabajo comprometido que ha venido realizando Argos para lograr un crecimiento equilibrado que mitigue y compense el impacto que nuestras operaciones puedan tener en el medioambiente y genere externalidades positivas en las comunidades de todas las geografías donde tenemos presencia. El haber sido reconocidos como **la cementera más sostenible del mundo**, según el Dow Jones Sustainability Index, nos motiva a seguir trabajando por la sostenibilidad de nuestra empresa, nuestra industria y nuestra sociedad.

El año que recién culminamos fue un periodo de consolidación de las iniciativas estratégicas que van a impulsar el crecimiento de nuestra compañía en el futuro próximo y nos preparan aún mejor para afrontar los retos de mercados cada vez más exigentes. En 2016 pusimos en marcha el programa de excelencia operacional **BEST** (por sus siglas en inglés Building Efficiency and Sustainability for Tomorrow o Construyendo Eficiencia y Sostenibilidad para el Mañana).

Del mismo modo, ampliamos nuestra presencia en el negocio cementero de Estados Unidos, fortalecimos las operaciones en el Caribe y Centroamérica, alcanzamos estándares internacionales en Seguridad Industrial y Salud Ocupacional y, además, obtuvimos mayores ingresos provenientes de la innovación, uno de nuestros pilares estratégicos.

La adquisición de una nueva planta de cemento en Estados Unidos, la mayor economía del mundo, en un momento de recuperación y perspectivas positivas para la inversión en infraestructura en este país, tendrá un impacto positivo en los resultados de Argos en 2017. Igualmente, el buen desempeño de Honduras y Panamá y el esperado avance de las obras de infraestructura de Cuarta Generación (4G) en Colombia nos auguran un año con buenas perspectivas.

CONSTRUYENDO EFICIENCIA Y SOSTENIBILIDAD PARA EL MAÑANA

Como hemos mencionado, en 2016 pusimos en marcha el programa **BEST** con el objetivo de convertirnos en el jugador más eficiente en el negocio del cemento y el concreto buscando una mayor rentabilidad sobre el capital

empleado en nuestra operación. Lo anterior, por medio de ideas disruptivas y procesos más ágiles que contribuyen directamente al logro de las metas que nos hemos propuesto en cuanto a crecimiento y competitividad.



Transformación productiva

Busca optimizar nuestra red de activos para concentrar la producción en las plantas más eficientes.



Implementación de nuevas tecnologías

Tiene el objetivo de ampliar nuestra capacidad de producción a través de una mejor relación clínker/cemento y así optimizar el costo por tonelada.

El programa BEST

se estructuró en cinco líneas de trabajo



Uso de combustibles alternativos

Nos permite reducir el consumo de materiales fósiles y contribuir a la solución de la problemática ambiental de las ciudades, pues se da una mejor disposición a las llantas usadas y a otros residuos sólidos urbanos, con lo que aportamos a la reducción global de emisiones de carbono y mejoramos el costo energético por tonelada.



Sinergias administrativas

Para lograr economías de escala e integrar y estandarizar procesos que contribuyen a la eficiencia en el uso de los recursos.



Optimización de activos no operativos

Busca concentrar el uso del capital en la generación de flujo de caja para el foco del negocio e incluye la desinversión de activos no estratégicos.

Dentro de este proceso, identificamos las brechas más importantes para la compañía centrándonos inicialmente en Colombia, donde el primer objetivo de corto plazo es disminuir nuestro costo por tonelada en al menos **USD 6** antes de finalizar 2017. Esta meta enfoca los esfuerzos de todos nuestros colaboradores en la búsqueda de la excelencia operacional en esta regional y motiva a las otras operaciones a compartir, intercambiar

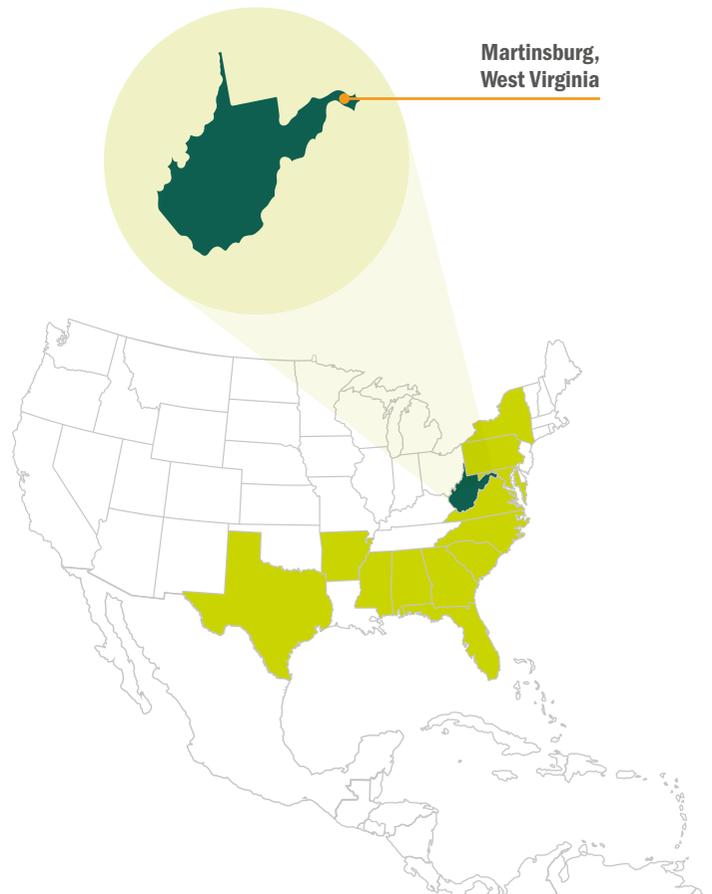
y adoptar los mejores estándares y prácticas al interior del negocio.

Adicionalmente, y de manera transversal, estamos haciendo una revisión detallada de la estrategia de atención al cliente, con nuevas segmentaciones que reafirman nuestro compromiso con este grupo de interés mediante una oferta más innovadora y ajustada a las necesidades específicas de cada mercado.

EXPANSIÓN Y CONSOLIDACIÓN

Como parte de nuestra estrategia de crecimiento rentable destacamos la compra de una planta cementera en **Martinsburg**, West Virginia, y de sus **ocho terminales** logísticas, con lo que aumentamos en **29%** nuestra capacidad instalada en este país para alcanzar los **10 millones** de toneladas. Con esta planta, que amplía nuestra presencia **de nueve a trece estados norteamericanos**, así como el área de influencia a más de 116 millones de personas, sumamos grandes capacidades operativas, tecnológicas y logísticas, y esperamos obtener sinergias de aproximadamente **USD 8 millones** al año en Estados Unidos.

En esta transacción, que se perfeccionó en diciembre de 2016, invertimos **USD 660 millones**, financiados inicialmente con un crédito puente que será pagado en su mayoría con recursos provenientes de un plan de desinversión de activos no estratégicos. Dicho plan, que viene ejecutándose desde 2016 y a enero de este año alcanzó los **USD 296 millones**, es coherente con la estrategia anunciada para financiar la adquisición de Martinsburg y nos permite mejorar el retorno del capital empleado en las operaciones. La compañía completará el pago de este crédito antes de finalizar 2017.



**Martinsburg,
West Virginia**

**Planta Martinsburg,
Regional Estados
Unidos**





Planta San Lorenzo,
Honduras,
Regional Caribe
y Centroamérica

Iniciamos la ejecución del mencionado plan de desinversión con la venta, por **USD 126 millones**, del 20% de nuestra operación en Panamá. También vendimos alrededor de **USD 140 millones** en acciones de Bancolombia y bienes inmuebles por un valor aproximado a los **USD 30 millones** en dicho país y en Colombia. Con este mismo objetivo, la compañía avanza en el proceso de venta de activos de autogeneración en Colombia, así como de otros inmuebles estimados en un valor cercano a los **USD 40 millones** en las tres regionales.

En Cementos Argos contamos con la experiencia, disciplina y flexibilidad financiera para realizar adquisiciones estratégicas e integrarlas ágilmente a nuestra red de operaciones. Además, tenemos un conocimiento técnico que nos permite crecer de forma orgánica y sostenible. Bajo esta premisa, pusimos en operación nuestra molienda de clínker en San Lorenzo, Honduras, que tiene una capacidad de producción de **300.000 toneladas** al año para suplir de forma óptima las necesidades del mercado del sur del país.

Además, y en línea con el programa **BEST**, decidimos posponer el proyecto de expansión en Sogamoso, Colombia, e implementar tecno-

PUSIMOS EN OPERACIÓN UNA MOLIENDA DE CLÍNKER EN SAN LORENZO, HONDURAS, QUE NOS PERMITE ATENDER DE MANERA MÁS EFICIENTE EL MERCADO DEL SUR DE ESE PAÍS.

logías livianas e innovadoras en toda nuestra red de operaciones, las cuales nos permitirán, en el corto plazo, adicionar capacidad en los diferentes centros de consumo del país con una menor inversión por tonelada. De esta manera optimizamos el uso del capital empleado y el flujo de caja.

En definitiva, en 2016 fortalecimos nuestra estrategia de expansión y consolidamos la presencia de Argos en las Américas. Es así como seguimos beneficiándonos con las mejores prácticas de las operaciones y con la diversidad y la experiencia de nuestro capital humano en todas las geografías en las que estamos presentes.

RESULTADOS OPERACIONALES

De manera consolidada, los ingresos alcanzaron **COP 8,5 billones**, **7,7%** más que en 2015. El ebitda creció **8,7%** al alcanzar **COP 1,65 billones**, soportado especialmente por el buen desempeño de las operaciones en Estados Unidos, Caribe y Centroamérica.

Durante el año, de acuerdo con nuestro programa **BEST**, realizamos una serie de actividades de desinversión y transformación productiva que afectaron de **manera no recurrente** la utilidad antes de impuestos en cerca de **COP 55.000 millones**, para cerrar el año en **COP 669.866 millones**, un **8,5%** más después de normalizar el efecto de dichos cargos. Al finalizar 2016, la utilidad neta fue de **COP 419.970 millones**.

Los volúmenes de cemento despachados fueron del orden de **14 millones** de toneladas métricas, **2,4%** menos que en 2015, y los de concreto, de **11,3 millones** de metros cúbicos, **2,3%** menos que el año pasado. Dicho comportamiento es consecuencia, en alguna medida, de la desaceleración del ciclo económico en la Regional Colombia, que se logró atenuar con los positivos resultados en las **regionales Estados Unidos, y Caribe y Centroamérica**.



RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

Nuestra estructura de capital se fundamenta en el equilibrio de monedas y plazos de endeudamiento para tener una mayor flexibilidad financiera, lo que favorece las posibilidades de expansión y consolidación; esto nos permite hacer frente a los diferentes ciclos de mercado y asegurar así la estabilidad del negocio en el tiempo.

En este sentido, con el fin de garantizar un adecuado perfil de la deuda en el tiempo y aprovechando las favorables condiciones del mercado en términos de liquidez en Colombia, realizamos una emisión de bonos en el mercado local por

COP 400.000 millones con un incremento en la vida media de la deuda y una sobredemanda que ascendió a **COP 1,36 billones**, lo que corresponde a **3,4** veces el monto ofrecido.

Adicionalmente, buscamos mantener una distribución entre la deuda en pesos y dólares de acuerdo con la generación de ingresos y ebitda de los activos que las respaldan. Cerramos el año con una deuda financiera total de **USD 2.451 millones**, de la cual **71%** es en dólares y **29%** en pesos, con tasas promedio anuales de **2,6%** y **11,5%**, respectivamente.



41%
Corto plazo

59%
Largo plazo



29%
COP
11,5% E. A.

71%
USD
2,6% E. A.

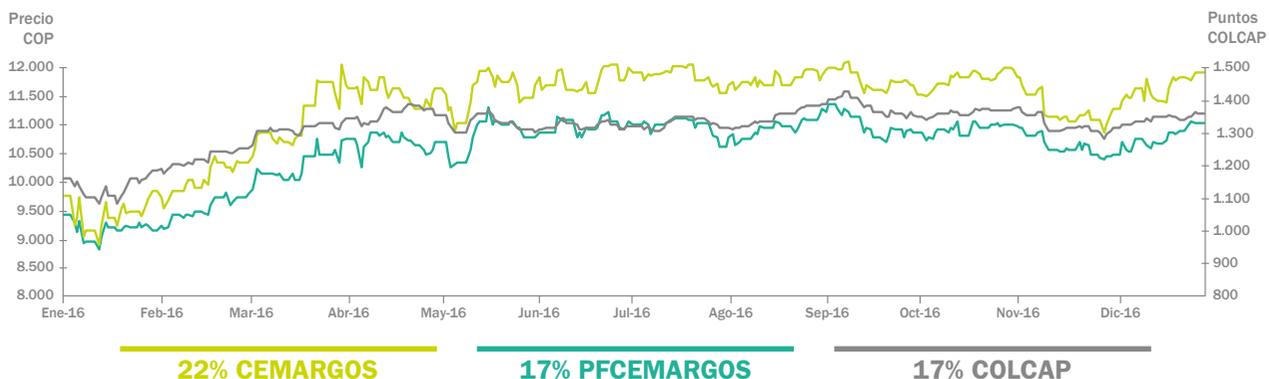


Deuda neta/(ebitda + dividendos): **3,8x**
Ciclo financiero: **39 días**
Ebitda/gastos financieros: **4,4x**

Al cierre del periodo, el valor de los activos ascendió a **COP 19,2 billones, 9,8%** más en comparación con 2015, al incluir el valor de los activos recién adquiridos en West Virginia por **USD 660 millones**. Por su parte, los pasivos totalizaron **COP 10,1 billones**, lo que representa un **52,6%** de los activos totales. La deuda neta/(ebitda + dividendos) para el

cierre del año fue de **3,8** veces proforma, que incluye tanto el efecto del crédito puente para la adquisición de Martinsburg como el ebitda que aportarán estos activos. Con la ejecución de nuestro plan de desinversiones, la deuda neta/(ebitda + dividendos) se normalizará a niveles objetivo de alrededor de **3,5** veces antes de finalizar 2017.

EVOLUCIÓN DE LAS ACCIONES



Durante 2016 el mercado accionario global presentó un desempeño positivo, especialmente en los mercados emergentes, impulsado por una recuperación importante en los precios del petróleo.

Destacamos en Colombia la buena dinámica de los principales títulos del mercado, que se evidencia en la variación positiva del índice Colcap, a pesar de la volatilidad que se presentó como consecuencia de fenómenos internos y externos como: las elecciones presidenciales en Estados Unidos, el referendo aprobatorio de la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea (Brexit), el plebiscito para reafirmar los acuerdos de paz del Gobierno con las FARC y el anuncio de una nueva reforma tributaria en Colombia, entre otros.

En 2016 el Índice Colcap tuvo su mejor comportamiento en los últimos cinco años, con una valorización del **17%**, similar a la obtenida por nuestra acción preferencial y sobrepasada por la acción ordinaria, que se valorizó un **22%** gracias al buen desempeño en las variables macroeconómicas de Estados Unidos, que fueron el principal catalizador de los resultados de la compañía.

Nuestra estrategia de diversificación geográfica, además de que nos permite beneficiarnos de diferentes ciclos económicos y tener un balance entre monedas, explica el buen comportamiento y la valoración que los inversionistas tienen de nuestros títulos en el mercado bursátil.

DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES

REGIONAL ESTADOS UNIDOS

La economía estadounidense continuó su senda de recuperación, caracterizada principalmente por el aumento de la confianza del consumidor, producto de un mercado laboral fuerte con niveles mínimos en la tasa de desempleo (menores al **5%**) y mejoras generalizadas en el ingreso de las familias, que llevaron los niveles de inicio de proyectos de vivienda y los permisos de construcción a máximos históricos desde 2008. Las necesidades de inversión en infraestructura estimadas por la Sociedad Estadounidense de Ingenieros Civiles (ASCE, por sus siglas en inglés) **asciende a USD 3,3 trillones a 2025**, lo que nos augura perspectivas favorables sobre el desempeño futuro de la compañía y del sector.

Nuestros despachos de cemento en este país crecieron **18,5%** y llegaron a **4 millones** de toneladas métricas, impulsados por el buen comportamiento del mercado en los estados en los que operamos, con un crecimiento promedio de **7,3%**, principalmente en Georgia, Florida y las Carolinas, donde la recuperación del sector residencial favoreció un crecimiento de doble dígito. De otro lado, los despachos de concreto aumentaron **2,9%** y llegaron a **7,6 millones** de metros cúbicos, lo cual nos posicionó en el sector a pesar de las condiciones climáticas adversas y del impacto de los precios del petróleo en la economía de Texas.



Variación
11,6%

Ingresos

Millones de USD

2016 1.388
2015 1.244



Variación
18,5%

Volumen de cemento

Millones de toneladas

2016 4
2015 3,4



Variación
63,8%

Ebitda

Millones de USD

2016 181
2015 110



Variación
2,9%

Volumen de concreto

Millones de metros cúbicos

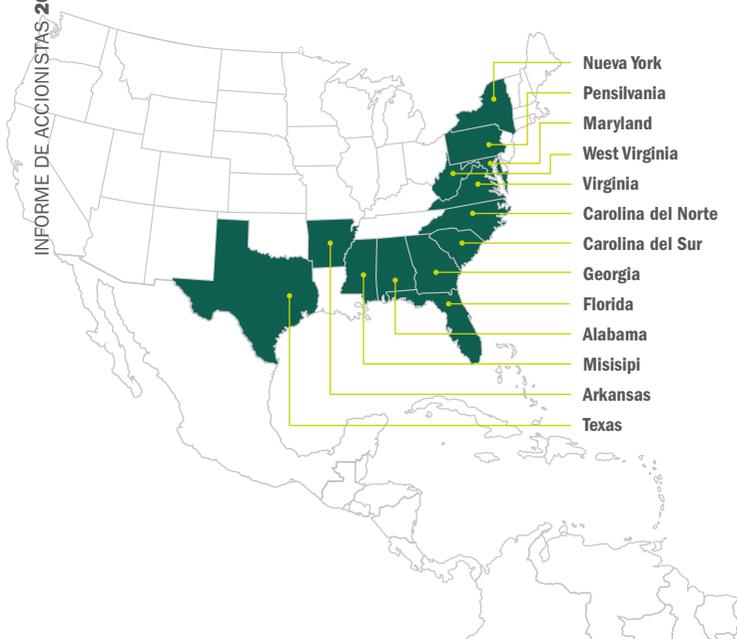
2016 7,6
2015 7,4

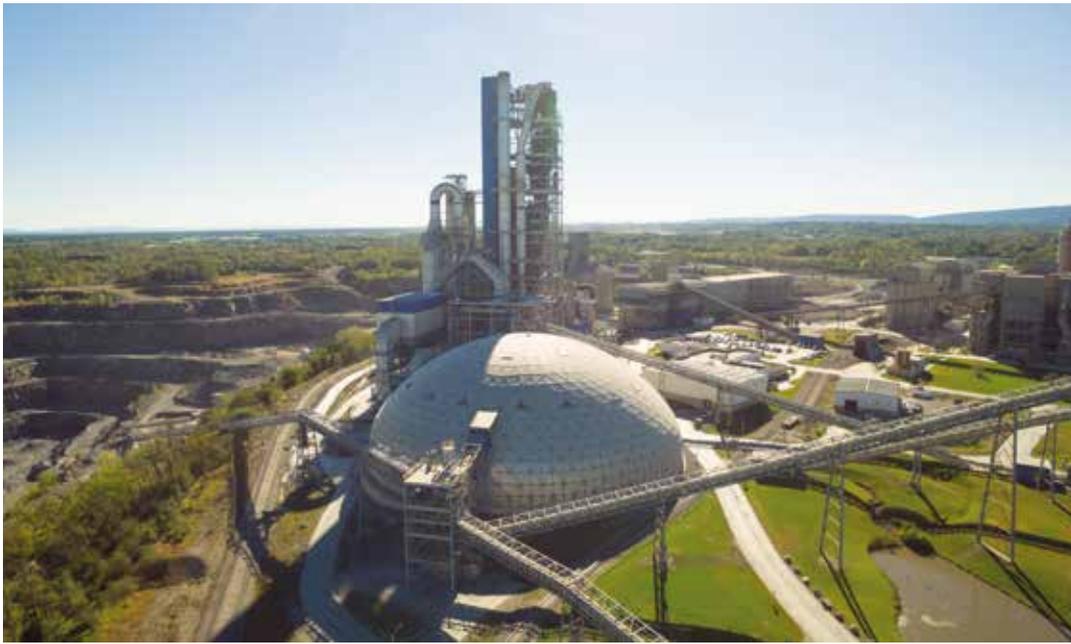
De acuerdo con la *Portland Cement Association* (PCA), se espera que en 2017 los despachos de cemento en los estados donde estamos presentes tengan un crecimiento del **3%**.

De 2018 a 2021 se estiman incrementos promedio de **3,9%**, impulsados por el inicio de la ejecución del plan de infraestructura, el cual está sustentado en un mayor gasto público, que se estima crezca a tasas promedio de **4,8%** en dicho periodo de tiempo.

La Regional Estados Unidos cerró el año con **USD 1.388 millones** en ingresos, **11,6%** más que en 2015, y un ebitda histórico de **USD 181 millones**, con un crecimiento del **63,8%**. A su vez, el margen ebitda alcanzó doble dígito, por primera vez desde la crisis financiera, al llegar al **13%**.

Los mencionados resultados obedecen no solo a los efectos del apalancamiento operacional, sino también a nuestra exitosa gestión comercial, que nos permitió incrementar la participación de mercado en los estados donde operamos y lograr mejoras en precio. Nuestro desempeño en este país está sustentado en un énfasis constante en la eficiencia operacional, soportada por una red logística óptima compuesta por **4 plantas de cemento, más de 300 plantas de concreto, 3 molinos, 20 puertos y terminales logísticas, cerca de 1.300 vagones de tren y más de 1.850 camiones mezcladores de concreto** que nos permiten atender de manera oportuna los mercados.





HOY LA REGIONAL ESTADOS UNIDOS REPRESENTA EL 50% DE LOS INGRESOS Y EL 30% DEL EBITDA.

Planta Martinsburg,
Regional Estados Unidos

Por su parte, la reciente adquisición en Martinsburg por **USD 660 millones** nos posiciona como el mayor inversionista colombiano en los Estados Unidos al sumarse las anteriores adquisiciones: Ready Mix Concrete Company (RMCC), Southern Star Concrete (SSC) y de activos a Lafarge y Vulcan Materials, todas realizadas entre 2005 y 2014, con una inversión total que supera los **USD 2,8 billones**.

Esta planta en West Virginia, así como sus terminales asociadas, fortalecen aún más nuestra posición en el mercado de los Estados Unidos, al tiempo que aportan sinergias a la red operativa para continuar generando valor a nuestros accionistas.

Dentro de los logros de la gestión en esta regional, destacamos las mejoras en eficiencia y sostenibilidad con una sustitución de combustibles alternativos de **14,2%**, el lanzamiento de tres nuevos productos de valor agregado, la operación de los negocios de concreto y cemento bajo una sola entidad: Argos USA, la implementación de SAP en todas las operaciones del país y la certificación Energy Star otorgada a nuestra planta de cemento de Newberry, lo que reafirma nuestro compromiso con la excelencia energética. De igual manera, destacamos nuestra participación en proyectos relevantes como: la torre norte del Hospital Metodista en Houston, el estadio de los Falcons y la sede administrativa de Coca-Cola en Atlanta y el suministro de concreto azul para la atracción de Buscando a Nemo en un parque de Disney, Orlando.



Participamos como proveedores de **60.000 yardas cúbicas** de concreto en una de las construcciones más grandes de Houston: **la torre norte del Hospital Metodista**.

Durante el año, invertimos **USD 23,2 millones** en la adquisición de 125 nuevos camiones mezcladores de concreto, la instalación de un calcinador en Harleyville que nos permite usar gas natural y nos proporciona flexibilidad para afrontar las variaciones en los precios de los energéticos y un proyecto de combustibles alternativos en Newberry para llegar a reducir el uso de combustibles fósiles en cerca de 30% en 2017, lo que nos permite igualar los niveles de sustitución de las otras plantas de la compañía en este país.

Igualmente, logramos avances significativos en nuestro Sistema de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, Yo Prometo, con disminuciones, con relación a la meta 2016, de **77,7%** y **89%** en los índices de frecuencia y severidad de accidentes e incidentes laborales, que llegaron a **0,4** y **9,18**.

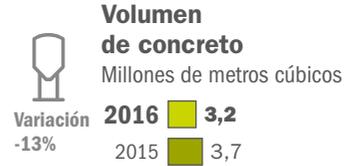
Destacamos que a los **3.143** colaboradores con los que contamos en esta regional se sumaron alrededor de **200** personas que nos acompañan desde las operaciones de Martinsburg. Estamos convencidos de que estos nuevos integrantes de la familia Argos aportarán conocimientos de gran valor para la compañía.

REGIONAL COLOMBIA

Luego de más de una década de crecimiento continuo en el país, nuestro sector presentó una desaceleración característica de un mercado cíclico, altamente correlacionada con el desempeño de la economía nacional, que afrontó un año retador dados los menores ingresos por renta petrolera y algunos eventos coyunturales que afectaron la dinámica del mercado: el paro transportador, el fenómeno de El Niño y la devaluación de la moneda, lo que tuvo como consecuencia un alza en los niveles de inflación, que fue del 5,8%, así como en las tasas de interés. En línea con lo anterior, el PIB se ubicó en 2%, destacándose en la región; el PIB de la construcción creció 4,1% y la tasa de desempleo cerró en 8,7%, cifra ligeramente superior con respecto a 2015. Estos fundamentales y la demora en el inicio de construcción de los proyectos 4G explican el decrecimiento de **5,5%** en los despachos de cemento en el mercado nacional comparado con el año anterior, para ubicarse en **12,1 millones** de toneladas al cierre de 2016.

La infraestructura presentó una etapa de transición que llevó a la disminución en la demanda de materiales por la culminación de múltiples proyectos y el atraso en los cronogramas de inicio, tanto de los megaproyectos viales de Cuarta Generación ya en ejecución como de los múltiples programas de inversión privada y desarrollo urbano. Esta coyuntura impactó el sector con una caída en los despachos de cemento a granel de **7,1%** y, en mayor medida, nuestros resultados, teniendo en cuenta el liderazgo de Argos en el segmento industrial.

De esta manera, los volúmenes de despacho de cemento y concreto cerraron en **5,1 millones** de toneladas métricas y **3,2 millones** de metros cúbicos, **19%** y **13%** menos, respectivamente, en comparación con 2015. Por lo anterior, los ingresos fueron de **COP 2,6 billones**,



12,8% menos que en 2015, mientras que el ebitda cerró en **COP 667.583 millones**, con un margen del **25,7%**.

En Colombia el entorno competitivo es retador, principalmente por el aumento en las importaciones de cemento, motivado por los excedentes de capacidad de la industria en el mundo y la caída sin precedentes en los fletes marítimos. Resulta entonces imperativo acelerar nuestro programa de eficiencia **BEST** para ser líderes en competitividad y ofrecer la mejor propuesta de valor.

Como parte de los resultados iniciales de este programa de eficiencia, destacamos la transformación productiva de nuestras plantas de cemento en Sabanagrande, Atlántico, y San Gil, Santander, y de concreto en Mamonal (Cartagena), Bolívar, con ahorros en costos fijos estimados en **COP 30.000 millones** por año. En línea con este proceso de transformación, continuamos la evaluación de nuestra red de operaciones para optimizar los activos y concentrar la producción en las plantas más eficientes.

Igualmente, trabajamos en el desarrollo de nuevas tecnologías que nos permitirán disminuir la relación clínker/cemento y adicionar un millón de toneladas de cemento a nuestra capacidad instalada entre los años 2017 y 2018. Estas inversiones se distribuirán en las diferentes plantas a lo largo de Colombia para optimizar los costos de distribución con una menor inversión de capital por tonelada, lo que mantiene nuestra oferta de valor y cercanía con el mercado.

En 2016 avanzamos en la implementación del coprocesamiento de llantas usadas como combustible alternativo en uno de los hornos de la Planta Rioclaro, Antioquia, con una sustitución que llegó al **6%** al cierre del año, y de septiembre a diciembre se logró una sustitución del **11%**



Puente peatonal, Universidad Eafit, Medellín, Colombia

Fuimos proveedores del **primer puente de Latinoamérica en concreto de ultra alto desempeño**.

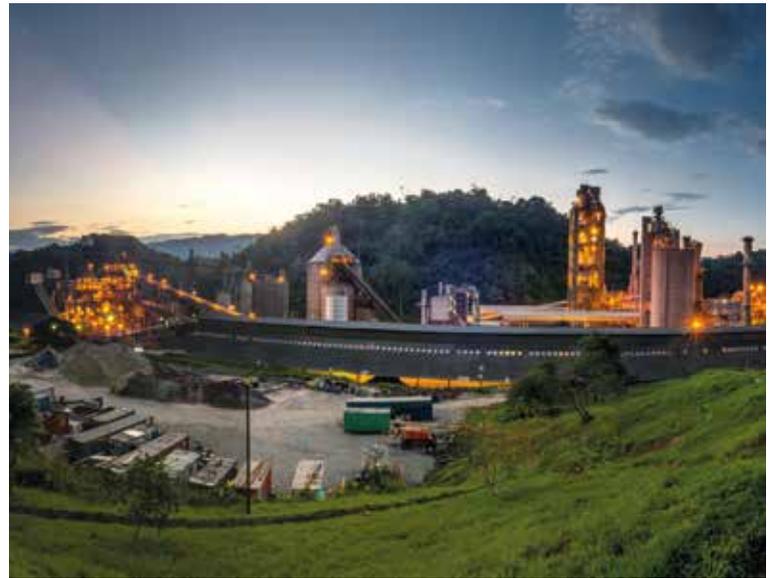
CERCA DEL 20% DE LOS INGRESOS DE ESTA REGIONAL PROVINIÉRON DE LA INNOVACIÓN.

aproximadamente, lo que se traduce no solo en mejoras en la eficiencia, sino que contribuye a la adecuada disposición de residuos en el país. En 2017 nos hemos propuesto coprocesar más de un millón de llantas usadas. De igual manera, en Cartagena iniciamos el proyecto de coprocesamiento, con lo que reafirmamos nuestro compromiso con el medioambiente.

Generar valor para los clientes continúa siendo el foco de nuestra estrategia; por esto, constantemente fortalecemos la propuesta para cada uno de los segmentos del mercado. En el **negocio industrial** relanzamos el portal del concreto, único en su categoría, por medio del cual recibimos **12% de los pedidos semanales de concreto de nuestros clientes desde su lanzamiento en noviembre**. Además, ampliamos nuestro portafolio al iniciar la comercialización de productos innovadores como: el microcemento, el suelocemento, el concreto de ultra alta resistencia y los concretos especializados para la prefabricación de elementos constructivos como pilotes y vigas, entre otros. Lo anterior nos proporciona ventajas competitivas en un sector con buenas perspectivas de crecimiento.

Por su parte, en el **negocio masivo**, en el que la proximidad es un diferenciador, continuamos posicionando nuestra marca por medio de iniciativas que generan cercanía con nuestros clientes, como la Liga Argos Fútbol y el Torneo Argos para maestros de obra, además de otras actividades. Del mismo modo, con el programa **Construyá** facilitamos que las entidades bancarias que apoyan el proyecto desembolsaran **COP 15.172 millones** para remodelación de vivienda en los estratos 1, 2 y 3, con lo que se beneficiaron más de 68.000 colombianos.

A lo largo del año aumentamos la cobertura en **7.857 clientes** y llegamos a **735 municipios** a través de una flota de **691** camiones mezcladores y **42** centros de despacho. Además, la marca Argos logró mantenerse vigente en el mercado gracias a la consolidación de nuestro modelo comercial y, por tanto, alcanzamos un nivel de satisfacción de clientes de **88,9%** y un *Top of Mind* de **56** puntos entre el público general, lo que nos posicio-



Planta Rioclaro, Regional Colombia

na como la marca de cemento número 1 en Colombia, soportada en una promesa de valor que es reconocida y valorada por los clientes.

La apuesta por la innovación continúa dando grandes frutos, como la generación de cerca de **20%** de los ingresos, beneficios tributarios y el reconocimiento de Argos como una de las empresas altamente innovadoras del país por parte de Colciencias, lo que avala nuestra gestión en Investigación y Desarrollo (I+D).

La construcción del diálogo social, el respeto y la confianza son pilares fundamentales que nos han permitido fortalecer la relación con los colaboradores; esto lo celebramos con el **décimo aniversario de nuestra primera Convención Colectiva Unificada**. Ratificamos también el compromiso con la seguridad del capital humano, con disminuciones de **55,9%** y de **3,93%** en el índice de frecuencia y severidad de accidentes laborales respecto a la meta 2016.

Nuestra propuesta de valor, trayectoria, talento, foco en eficiencia y apuesta estratégica nos permitirán mantener el liderazgo en el mercado colombiano, que cuenta con perspectivas positivas, en las que la infraestructura, sector en el que hemos sido líderes indiscutibles, juega un papel determinante en el desarrollo del país.



Al cierre de 2016 habíamos firmado contrato para ser proveedores de **40 unidades funcionales de las obras de 4G.**



75%

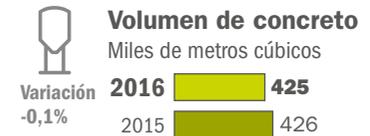
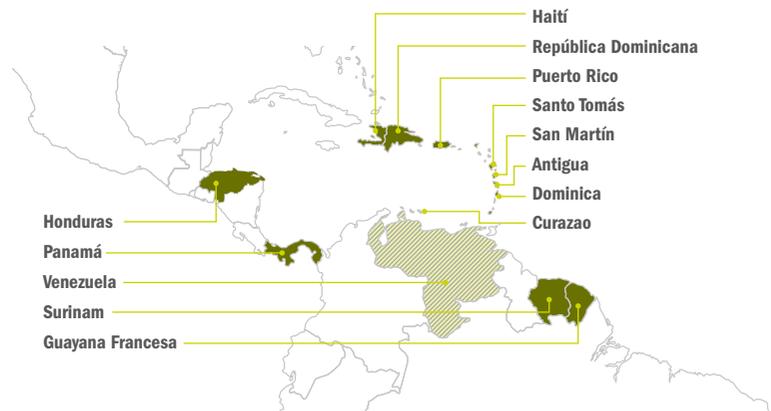
de participación como proveedores de cemento en las unidades funcionales adjudicadas de la primera ola.

REGIONAL CARIBE Y CENTROAMÉRICA

La diversidad de esta regional y la dinámica individual de los mercados que la conforman nos aportaron estabilidad y oportunidades de crecimiento en unas operaciones altamente rentables en las que adaptamos nuestra oferta de valor según las necesidades de cada mercado.

La venta del **20%** de Argos Panamá al Grupo Provienda es coherente con nuestro propósito de tener socios con experiencia en los mercados locales para seguir integrándonos mejor a los territorios y aportándoles valor a nuestros clientes.

Los volúmenes de cemento y concreto fueron de **5 millones** de toneladas métricas, 4,7% más que en 2015 y **425.000 metros cúbicos**, respectivamente, impulsados por el comportamiento positivo en Honduras y la gestión en comercialización y logística internacional. Los ingresos fueron de **USD 551 millones** y el ebitda de **USD 207 millones**, con un margen de **37,6%**, el mejor entre todas nuestras regionales.



Concreto durable en La Cinta Costera, Panamá



En **Honduras**, la disciplina fiscal y la mejora en las variables macroeconómicas le han permitido al Gobierno estructurar un programa de infraestructura a través de inversiones público-privadas para mejorar la oferta energética y la conexión vial que, por especificación y una mayor durabilidad, será construida principalmente en concreto. Estas condiciones soportan la visión positiva que tenemos de este mercado y aumentan las oportunidades de crecimiento en este país.

Como muestra de nuestra confianza y para continuar apoyando el desarrollo de Honduras, no solo pusimos en funcionamiento el molino de clínker en San Lorenzo, sino que inauguramos un nuevo centro de distribución en el norte del país. Destacamos también la unificación de la marca Argos en octubre y nuestra participación en importantes obras como el Centro Cívico y la ampliación de la Carretera al Sur.

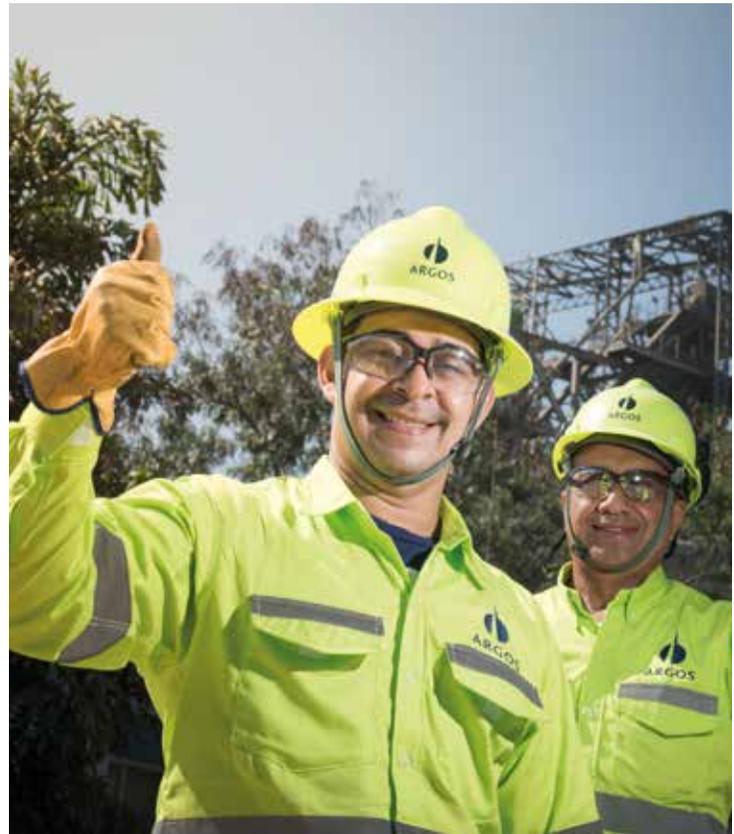
En **Panamá**, los ingresos fiscales obtenidos por la culminación del proyecto de ampliación del Canal apalancarán los planes de infraestructura y de vivienda de un país que se destaca en Latinoamérica por su alto nivel de empleo. Estos ingresos fiscales serán distribuidos a lo largo de la nación, lo que llevará un mayor desarrollo económico y social a otras regiones.

En las otras operaciones de esta regional obtuvimos resultados positivos a pesar de condiciones climáticas adversas. Del mismo

EN ESTA REGIONAL ATENDEMOS

36

**DESTINOS DESDE
20 ORÍGENES,
GRACIAS A NUESTRA
CONSOLIDACIÓN
COMERCIAL Y DE
ABASTECIMIENTO.**



**Colaboradores en la Planta Comayagua, Honduras,
Regional Caribe y Centroamérica**

modo, destacamos el buen resultado en las actividades de **comercialización internacional** y la consolidación de nuestra red de abastecimiento que atiende **36 destinos** desde **20 orígenes**. En Guayana Francesa presentamos la marca Argos, participamos en la construcción de la plataforma de lanzamiento espacial Ariane 6 e implementamos la tecnología suelo cemento que ya estamos replicando en las diferentes geografías donde operamos.

El programa **BEST** en esta regional nos permitió aumentar la confiabilidad del horno en la planta de Honduras en 20 puntos básicos y reducir el factor clínker/cemento en 150 puntos básicos, además de optimizar los costos de mantenimiento en la regional con un desempeño sobresaliente frente a las demás, lo que se traduce en mayores eficiencias y ahorros en los procesos productivos.

Al igual que en todos los territorios en los que tenemos presencia, avanzamos en la implementación de buenas prácticas de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional a través de nuestro sistema Yo Prometo. Como resultado, los índices de frecuencia y severidad mejoraron **12,6%** y **47,5%**, respectivamente, con relación a 2015.

UN EQUIPO Y UNA OPERACIÓN A FAVOR DEL DESARROLLO SOCIAL

Nuestra apuesta a futuro va más allá de la producción de cemento y concreto y responde a la convicción de generar valor a través de la diversidad y multiculturalidad, que, con la innovación y la sostenibilidad como ejes transversales, impactan vidas y generan transformación social.

El desarrollo del talento humano como objetivo estratégico que nos permite el logro de las metas propuestas se fortalece año tras año. Por lo anterior, en línea con nuestras Políticas de Diversidad e Inclusión, Equidad de Género y Derechos Humanos, contamos con herramientas de capacitación para promover, atraer y retener nuestro talento; entre ellas, el sistema **Educa**, por medio del cual impartimos **604.316 horas** de formación en 2016; el programa de Gestión Global y Ejecución Estratégica para la Excelencia en la Universidad de Harvard, que contó con la participación de **55** miembros de la alta gerencia de las empresas que conforman el Grupo Argos, y el programa de Liderazgo para la Equidad, en la Universidad de Berkeley, que culminó su segundo ciclo con la participación de **35 mujeres** de la compañía.

Colaboradores en la Planta Rioclaro, Regional Colombia

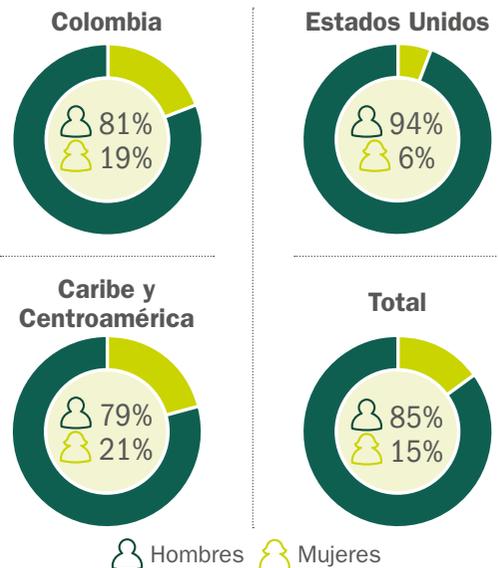
En la ejecución de nuestra Política de Talento priorizamos la promoción interna en los procesos de selección. Al respecto, destacamos el nombramiento de los vicepresidentes de Innovación y de la Regional Caribe y Centroamérica, como parte del programa de sucesión.

En otro frente, el compromiso de la organización con la equidad de género fue reconocido en el negocio de cemento en Colombia con la **certificación Equipares**, otorgado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y el Ministerio del Trabajo. Por su parte, el negocio de concreto en Colombia recibió nuevamente el sello en nivel Plata.

Nuestro modelo de gestión del desempeño está cada vez más alineado con la estrategia, y en 2016 amplió su cobertura a los colaboradores de los niveles técnico y operativo. Por otro lado, la compensación variable de la alta gerencia estuvo direccionada al cumplimiento de nuestras metas transversales que incluyen: seguridad industrial y salud ocupacional, el retorno sobre el capital y los resultados de la compañía en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones.



COLABORADORES POR GÉNERO





Centro Argos para la Innovación, Medellín, Colombia

LOGROS Y RECONOCIMIENTOS

Entre otros logros de nuestra gestión, queremos resaltar que el Centro Argos para la Innovación recibió la certificación **LEED Oro** en la categoría BD+C (Diseño y Construcción de Edificios), con lo que se convierte en el primer proyecto en Latinoamérica en recibir la calificación de **64** puntos en esta categoría por parte del Consejo de la Construcción Ecológica de Estados Unidos.

Adicionalmente, y por cuarto año consecutivo, fuimos incluidos en el Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM y, por primera vez, recibimos la distinción **Gold Class** gracias a las buenas prácticas y a los resultados en el Dow Jones 2016. Además, fuimos elegidos como miembros del FTSE4good en la categoría de Índices Emergentes, reconocido como uno de los tres índices bursátiles de sostenibilidad más importantes en el mercado global y tenido en cuenta por los inversionistas para la toma de decisiones.

Además, recibimos nuevamente el **Sello IR** de la Bolsa de Valores de Colombia, que reconoce nuestras buenas prácticas en la relación con inversionistas y la divulgación de información clara y transparente al mercado público de valores.

Según el más reciente reporte del Monitor Empresarial de Reputación Corporativa, Merco, somos la cuarta empresa colombiana con los mejores resultados en Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo, y la cuarta con mejor reputación

por los resultados económicos y financieros, la calidad de nuestra oferta comercial, la reputación interna, la ética y responsabilidad corporativa, la dimensión internacional y la innovación.

Asimismo, destacamos el inicio de operaciones, en noviembre, del Centro de Servicios Compartidos, que generará la estandarización de procesos y sinergias para la compañía, con ahorros estimados de **USD 3,5 millones** al año.

Cementos Argos es una empresa que reconoce la necesidad de transformarse y reinventarse siempre para afrontar los nuevos retos que nos propone un mercado cada vez más dinámico; en este sentido, obtuvimos **15,8%** de nuestros ingresos consolidados por innovación y **33 ideas** validadas en nuestro programa de gestión **Ideaxion**.

Creemos firmemente en extender nuestro actuar y buenas prácticas a los diferentes grupos de interés; un ejemplo de esto es el primer evento de reconocimiento que realizamos en 2016 a nuestros proveedores en la cadena de suministro.

IDEAXION

En 2016 participaron de forma activa

956 colaboradores



PARA CONCLUIR

La diversificación geográfica de nuestras operaciones es una de las fortalezas que tenemos como compañía, que, junto con una estructura de capital equilibrada, eficiente y flexible y una estrategia claramente definida, nos permite continuar en la senda de crecimiento a largo plazo y generar valor a nuestros accionistas y demás grupos de interés.

Gracias al alto desempeño del talento humano con el que contamos en Argos, continuaremos consolidando los beneficios de nuestra red de activos en Estados Unidos, acompañaremos a Colombia en el proceso de transformación de su infraestructura y seguiremos capturando oportunidades de crecimiento en el Caribe y Centroamérica.

Vemos 2017 con optimismo, año en el que nuestro principal objetivo será posicionarnos

como un jugador altamente competitivo, por medio de los esfuerzos que estamos desarrollando en eficiencia y gracias al trabajo en la implementación de cada uno de los pilares del programa **BEST**. Esto nos permitirá afrontar los constantes retos que nos presenta la industria y cumplir con los objetivos de expansión y consolidación en las Américas.

Así pues, continuaremos en la búsqueda de posibilidades de crecimiento que generen valor para nuestros accionistas, clientes, comunidades, colaboradores, proveedores y demás grupos de interés.

¡Gracias por acompañarnos en este camino que seguiremos recorriendo con pasos firmes y concretos para continuar llevando **Luz Verde** de progreso y desarrollo a los distintos países y territorios en los que estamos presentes!

Colaboradores en la
Planta Harleyville,
Regional
Estados Unidos



ASUNTOS LEGALES

En los temas legales reportamos que durante 2016 no se llevaron a cabo operaciones significativas con socios o administradores. El detalle de las operaciones realizadas con vinculados se muestra en las notas No. 37 y 41 a los estados financieros separados y consolidados, respectivamente.

El informe especial al que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se encuentra en la memoria USB que ha sido entregada con este reporte. El resumen de las operaciones que se menciona en el numeral tercero del artículo 446 del Código de Comercio pueden verlo en el folleto, y el detalle de cada una de tales operaciones lo encuentran también en la memoria USB o en la página web de inversionistas www.argos.co/ir. Cabe resaltar que este documento hizo parte de la información que estuvo disponible para los accionistas durante el periodo previsto por la ley para el ejercicio del derecho de inspección.

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

De igual forma, se ha verificado la operatividad de los controles establecidos y se han evaluado satisfactoriamente los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera, y se encontró que ellos funcionan de manera adecuada.

En 2016 se continuó con la aplicación del Sistema de Autogestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (Sagrlaft), contenido en el manual aprobado por la Junta Directiva y vinculante para Cementos Argos y sus compañías subordinadas. Como parte de esta ejecución, se impartieron capacitaciones a colaboradores y proveedores, además de validarse la efectividad de los controles asociados en los diferentes procesos.

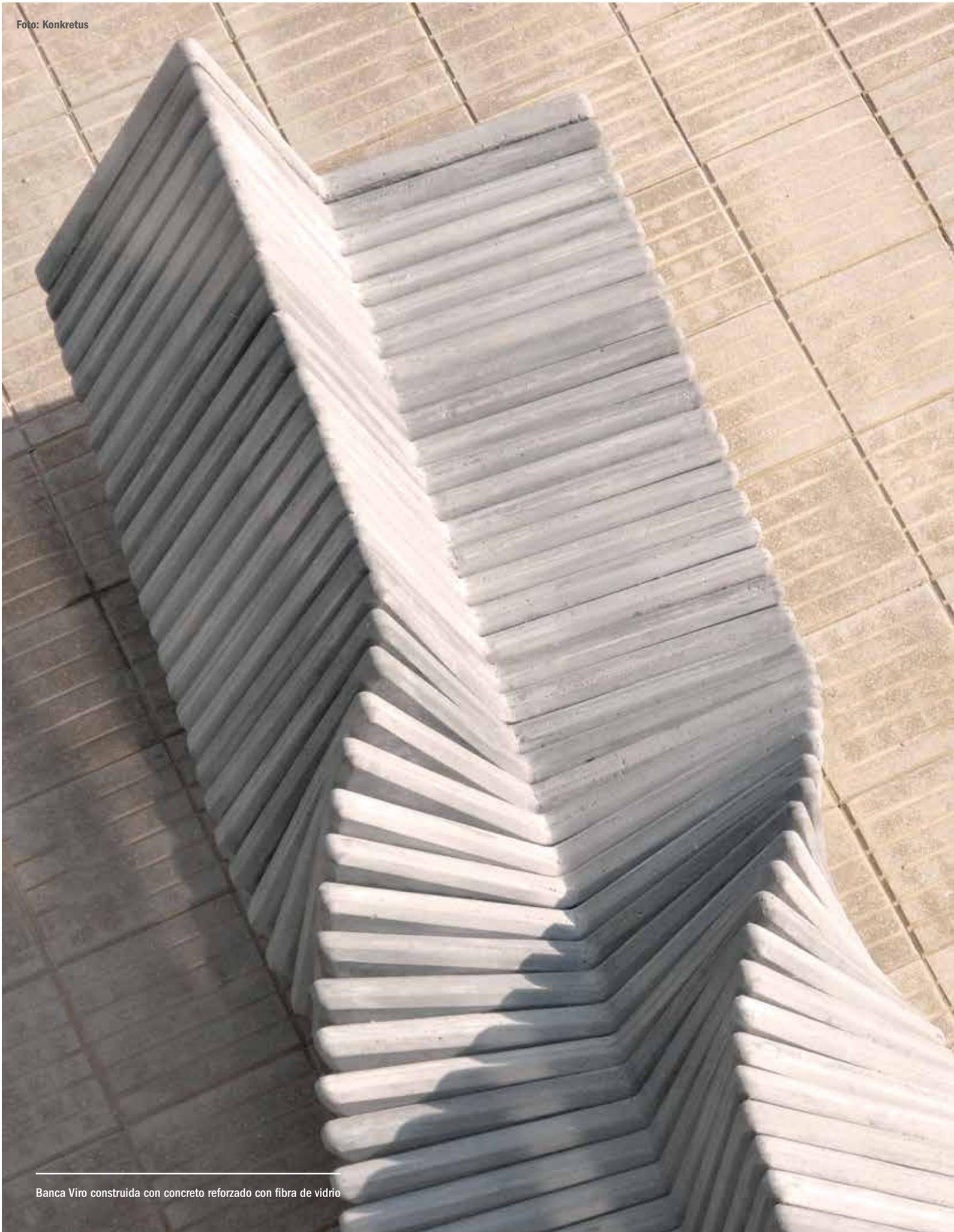
En 2016 se cumplió con los reportes a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF) por parte de las sociedades obligadas a ello, así como con los informes del oficial de cumplimiento a la Junta Directiva.

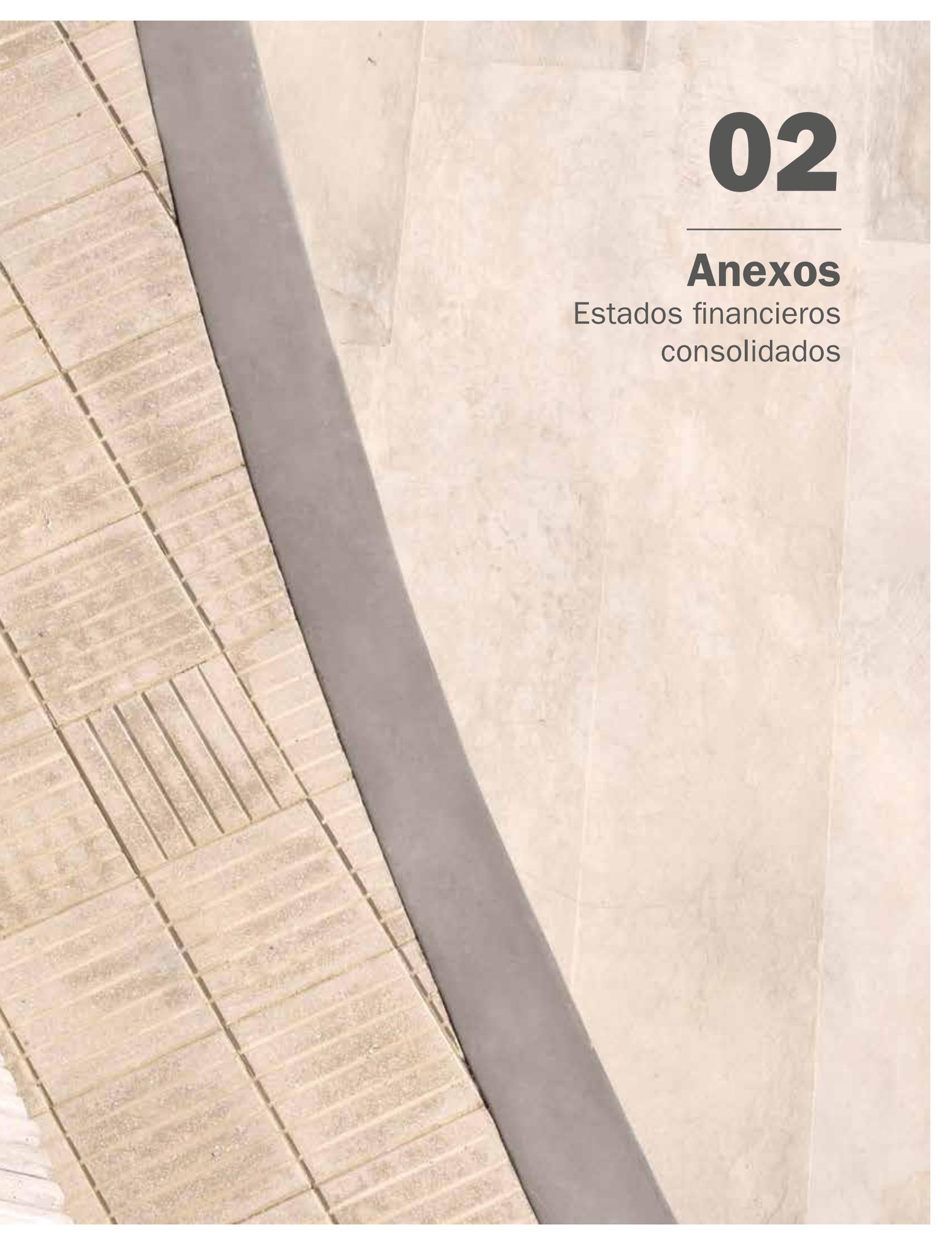
Los procesos judiciales y administrativos y, en general, la situación jurídica de la compañía, derivada de los mencionados procesos, se han desarrollado normalmente sin que se hayan producido fallos o decisiones directas que tengan la naturaleza de adversas y con impacto significativo.

Eventos posteriores al cierre de 2016:

Continuando con el plan de desinversión de activos no estratégicos, avanzamos con el proceso de venta de nuestras acciones en Bancolombia, pasando de poseer un 4% en 2016 a un 0,54% a finales de enero de 2017.

Cementos Argos, a través de su subsidiaria Wetvan Overseas Ltd., adquirió 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. La operación se realizó por un valor aproximado de USD 8 millones y el vendedor fue la sociedad Essroc Cement Corp.



The background of the page features a close-up, slightly angled view of cardboard boxes and a roll of paper. The cardboard is on the left, showing its characteristic fluted structure and brown color. A roll of light-colored, textured paper is on the right, partially unrolled. The overall lighting is soft and natural, highlighting the textures of the materials.

02

Anexos

Estados financieros
consolidados

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 24 de febrero de 2017

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

En mi calidad de representante legal certifico que los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2016, que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S. A. durante el correspondiente periodo.



Juan Esteban Calle
Representante legal

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

Barranquilla, 24 de febrero de 2017

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

Los suscritos representante legal y gerente corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S. A. certificamos que los estados financieros consolidados de la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las normas de información financiera aplicables en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



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 consolidados adjuntos de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 25 de febrero de 2016.

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, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. 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 consolidados.

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

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados 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 2016, 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.

24 de febrero de 2017



Cesar Augusto Arango Vélez
Revisor Fiscal | T.P. 197463-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 531.666	\$ 545.708
Instrumentos financieros derivados	6	1.420	22.114
Otros activos financieros	7	2.301	3.676
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	1.318.499	1.071.587
Saldos a favor de impuestos	9	269.904	278.959
Inventarios	10	839.247	727.709
Gastos pagados por anticipado		78.992	64.268
Activos no corrientes mantenidos para la venta y distribución a los accionistas	18	8.373	10.114
Total activo corriente		\$ 3.050.402	\$ 2.724.135
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	111.920	35.628
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	79.529	81.857
Instrumentos financieros derivados	6	650	324
Otros activos financieros	7	1.389.944	1.466.654
Otros activos intangibles, neto	14	1.117.529	1.202.700
Activos biológicos	11	20.870	20.242
Propiedad, planta y equipo, neto	15	11.078.053	9.373.182
Propiedades de inversión, neto	16	153.976	153.033
Crédito mercantil	17	1.753.268	1.836.087
Activo por impuesto diferido	9	396.172	550.883
Gastos pagados por anticipado y otros activos		4.490	2.273
Total activo no corriente		\$ 16.106.401	\$ 14.722.863
TOTAL ACTIVOS		\$ 19.156.803	\$ 17.446.998
PASIVO			
Obligaciones financieras	19	2.485.743	1.145.372
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	22	1.118.894	988.134
Impuestos, gravámenes y tasas	9	238.443	323.805
Pasivo por beneficios a empleados	23	146.716	145.041
Provisiones	24	88.947	86.055
Otros pasivos financieros	25	-	45.019
Instrumentos financieros derivados	6	102.555	-
Bonos en circulación y acciones preferenciales	26	475.621	263.840
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	25	181.198	154.955
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y distribución a los accionistas	18	824	856
Total pasivo corriente		\$ 4.838.941	\$ 3.153.077
Obligaciones financieras	19	2.402.996	2.283.782
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	22	9.497	10.495
Pasivo por beneficios a empleados	23	287.129	245.395
Instrumentos financieros derivados	6	8.901	172.156
Provisiones	24	180.670	186.920
Bonos en circulación y acciones preferenciales	26	1.948.877	1.984.955
Otros pasivos	25	43.063	8.720
Pasivo por impuesto diferido	9	363.150	663.992
Total pasivo no corriente		\$ 5.244.283	\$ 5.556.415
TOTAL PASIVO		\$ 10.083.224	\$ 8.709.492
PATRIMONIO (VER ESTADO ADJUNTO)		\$ 9.073.579	\$ 8.737.506
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 19.156.803	\$ 17.446.998

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)

 **César Augusto Arango Vélez**
Revisor fiscal | T.P. 197463-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ingresos operacionales	32	\$ 8.517.382	\$ 7.912.003
Costos de la mercancía vendida	10	6.595.353	6.097.927
Utilidad bruta		\$ 1.922.029	\$ 1.814.076
Gastos de administración	34	699.310	598.662
Gastos de venta	35	263.373	264.387
Otros ingresos (gastos) operacionales, netos	36	79.532	(11.608)
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	17	56.517	234
Utilidad operativa		\$ 982.361	\$ 939.185
Gastos financieros, netos	38	340.828	274.963
Ganancia por diferencia en cambio, neta		30.157	33.107
Participación neta en el resultado de asociadas y negocios conjuntos		(1.824)	(787)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 669.866	\$ 696.542
Impuesto sobre la renta	9	107.354	126.905
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas	39	\$ 562.512	\$ 569.637
Operaciones discontinuadas neta, después de impuestos	18	-	(13.315)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 562.512	\$ 556.322
Resultado del periodo atribuible a:			
Participaciones controladoras		419.970	491.357
Participaciones no controladoras	31	142.542	64.965
Utilidad neta del ejercicio		\$ 562.512	\$ 556.322
Otro resultado integral, neto de impuestos			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
Pérdidas por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		\$ (40.019)	\$ (9.982)
Ganancias (pérdidas) de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable		159.965	(257.854)
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		26.049	3.830
Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo		\$ 145.995	\$ (264.006)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
Ganancias (pérdidas) netas de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		15.109	(5.929)
(Pérdidas) ganancias de diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero		(363.944)	1.235.118
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		(6.391)	(3.534)
Total partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo		\$ (355.226)	\$ 1.225.655
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS		\$ (209.231)	\$ 961.649
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO		\$ 353.281	\$ 1.517.971
Otro resultado integral atribuible a:			
Participaciones controladoras		(160.716)	836.090
Participaciones no controladoras		(48.515)	125.559
Otro resultado integral		\$ (209.231)	\$ 961.649
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		259.254	1.327.447
Participaciones no controladoras		94.027	190.524
Resultado integral total		\$ 353.281	\$ 1.517.971
Utilidad por acción básica, atribuible a las participaciones controladoras:			
Utilidad neta	40	364,66	426,65
Utilidad de operaciones continuadas		364,66	438,21
Utilidad de operaciones discontinuadas		-	(11,56)

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)


César Augusto Arango Vélez
 Revisor fiscal | T.P. 197463-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 readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral y otras participaciones	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2015	1.558.290	(113.797)	19.131	1.138.498	1.918.364	2.527.149	7.047.635	466.488	7.514.123
Resultado del periodo	-	-	-	491.357	-	-	491.357	64.965	556.322
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	836.090	836.090	125.559	961.649
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	491.357	836.090	1.327.447	190.524	1.517.971
Dividendos ordinarios distribuidos en efectivo	-	-	-	-	(204.998)	-	(204.998)	(39.683)	(244.681)
Apropiación de reservas	-	-	2.025	16.292	(18.317)	-	-	-	-
Otros movimientos en reservas	-	-	-	38.493	(38.493)	-	-	-	-
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	23.005	23.005
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(54.324)	(374)	-	(54.698)	(9)	(54.707)
Otras variaciones	-	-	-	-	(9.883)	(43)	(9.926)	(8.279)	(18.205)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.558.290	(113.797)	21.156	1.138.959	2.137.656	3.363.196	8.105.460	632.046	8.737.506
Saldo al 1° de enero de 2016	1.558.290	(113.797)	21.156	1.138.959	2.137.656	3.363.196	8.105.460	632.046	8.737.506
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)
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	419.970	(160.716)	259.254	94.027	353.281
Transferencias desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas	-	-	-	-	209.090	(209.090)	-	-	-
Dividendos ordinarios distribuidos en efectivo	-	-	-	-	(230.334)	-	(230.334)	(68.448)	(298.782)
Dividendos preferenciales distribuidos en efectivo	-	-	-	-	(29.811)	-	(29.811)	-	(29.811)
Capitalización de reservas	584.023	-	-	(584.023)	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	167	358.211	(307.485)	-	50.893	-	50.893
Liberación de reservas	-	-	-	(50.893)	-	-	(50.893)	-	(50.893)
Cambios en la participación de subsidiarias sin pérdida de control	-	-	-	-	-	281.257	281.257	80.557	361.814
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(47.438)	-	-	(47.438)	(37)	(47.475)
Otras variaciones	-	-	(396)	-	4.429	-	4.033	(6.987)	(2.954)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.142.313	(113.797)	20.927	814.816	2.203.515	3.274.647	8.342.421	731.158	9.073.579

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)



César Augusto Arango Vélez
Revisor fiscal | T.P. 197463-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD		\$ 562.512	\$ 556.322
Ajustes para conciliar la utilidad:			
Depreciación y amortización		611.602	580.271
Impuesto sobre la renta		107.354	126.905
Gastos financieros, netos		378.945	277.165
Provisiones, planes de beneficios definidos postempleo y de largo plazo		13.830	27.950
Deterioro de valor		73.183	21.724
(Ganancia) pérdida por diferencia en cambio		(64.133)	282.032
Pérdida por medición a valor razonable		849	10.261
Participación en la pérdida de asociadas y negocios conjuntos		1.824	787
(Ganancia) pérdida por disposición de activos no corrientes		(63.499)	864
Otros ajustes para conciliar la ganancia		(45.607)	(32.763)
Cambio en el capital de trabajo de:			
Incrementos en los inventarios		(49.103)	(58.376)
(Incrementos) disminuciones en deudores y otras cuentas por cobrar		(501.795)	605.170
Incrementos (disminuciones) en acreedores y otras cuentas por pagar		3.444	(1.110.080)
Total ajustes para conciliar la utilidad		466.894	731.910
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		\$ 1.029.406	\$ 1.288.232
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	42	(2.088.959)	(43.701)
Adquisición de activos financieros		(10.648)	(284)
Producto de la venta de activos financieros		237.787	8.867
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(2.890)	(170)
Otros cobros por la venta o liquidación de participaciones en negocios conjuntos		2.323	-
Venta de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		100.676	27.054
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		(746.842)	(688.177)
Compras de activos intangibles		(10.124)	(15.740)
Dividendos recibidos		35.360	31.167
Pagos derivados de contratos de derivados financieros		(33.248)	(106.312)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		24.456	16.091
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		\$ (2.492.109)	\$ (771.205)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de préstamos		6.302.204	3.310.956
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda		(4.565.265)	(3.123.908)
Importes procedentes de emisión de bonos		399.218	-
Pagos de bonos en circulación		(212.561)	(191.400)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(30.355)	(44.991)
Dividendos pagados	30	(292.448)	(241.226)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes		(45.082)	(48.325)
Intereses pagados		(353.667)	(257.037)
Venta a las participaciones no controladoras sin pérdida de control		288.008	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		\$ 1.490.052	\$ (595.931)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO POR OPERACIONES		\$ 27.349	\$ (78.904)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo		(41.391)	98.748
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo		(14.042)	19.844
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO		552.215	\$ 532.371
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		\$ 538.173	\$ 552.215

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)



César Augusto Arango Vélez
Revisor fiscal | T.P. 197463-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (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 2016 el 24 de febrero de 2017.

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 2013.

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 2016. Estos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto la medición de ciertos activos financieros y pasivos financieros, instrumentos financieros derivados, que han sido medidos a valor razonable. El Grupo no mide con base recurrente activos o pasivos no financieros a valor razonable. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la controladora del Grupo, y todos los valores se redondean a la unidad de millones más próxima, salvo cuando se indique lo contrario. Los estados financieros han sido preparados sobre la base contable de acumulación o devengo, excepto la información de los flujos de efectivo. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

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

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

2.2.2. Principios de consolidación y políticas contables

Principios de consolidación

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

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

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

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto del Grupo relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales, y

- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que el Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

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

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

Cuando el grupo pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida, y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo el crédito mercantil), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa 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 período en que la combinación ocurre, el Grupo reporta los importes provisionales de las partidas para los que a 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 de la tasa de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que se nivela 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 período 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, 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, descon-

tados 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 consolidadas 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 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 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.

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 2016 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

En 2015 el Grupo reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados, excepto por lo establecido en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer el pasivo por beneficios pos empleo de pensión, títulos y bonos pensionales deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés

técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado.

En 2016, 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, y establece que los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo deben contabilizarse de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19. Esta modificación se contabilizó como un cambio en un estimado contable prospectivamente.

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 nego-

cios, 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.

Reclasificaciones a la información financiera comparativa

A diciembre de 2016 y re-expresando la información financiera comparativa, la porción corriente y no corriente del pasivo de las obligaciones financieras y bonos en circulación y acciones preferenciales se determina según la distribución de vencimientos de capital e interés causado a la fecha sobre la que se informa. En periodos anteriores, la asignación de la porción corriente del pasivo correspondió al valor de los flujos de efectivo futuros contractuales a liquidar en los siguientes doce meses posteriores a la fecha sobre la que se informa, descontados a la tasa de interés efectiva del instrumento, utilizada para reconocer el gasto financiero.

Dado que la alternativa más utilizada en la industria en la asignación de la porción corriente y no corriente de un instrumento es la distribución de vencimientos de capital e interés causado a la fecha sobre la que se informa, el Grupo considera que este cambio en presentación permite reflejar más fielmente la situación financiera consolidada del Grupo. La medición a costo amortizado de las obligaciones financieras, bonos en circulación y acciones preferenciales no es afectada por el cambio en la asignación de la porción corriente y no corriente.

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.

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 2017 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 2017

– Decreto 2496 de 2015 y 2131 de 2016. Con estos decretos, a partir del 1° de enero de 2017 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB, a excepción de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, permitiendo su aplicación anticipada:

- NIC 19 – Beneficios a Empleados, aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficios definidos.
- NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación, Compensación de activos financieros y pasivos financieros.
- NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 – Información a Revelar sobre Participaciones en otras entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados. Excepción al requerimiento de consolidar las subsidiarias de una entidad de inversión.
- NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, iniciativa de revelación.
- NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 – Activos Intangibles, aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo y NIC 41 – Agricultura, plantas productoras.
- NIC 27 - Estados Financieros Separados, método de participación en los Estados Financieros Separados.
- NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 28 – Asociadas y negocios conjuntos, Venta o la Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.
- NIIF 11 – Operaciones Conjuntas – Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.
- NIIF 14 – Cuentas Regulatorias Diferidas.
- Mejoras anuales Ciclo 2012 – 2014, que incluyen mejoras de la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Cambios en los métodos de disposición de los activos, la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1), la NIC 19 Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional y la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

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 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 2016 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”.

El Grupo se encuentra analizando el impacto de la adopción de estos estándares e interpretaciones emitidos por el IASB aún no vigentes en Colombia.

- La NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, emitida en noviembre de 2009, introdujo nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. La NIIF 9 luego fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la baja en cuentas de los instrumentos financieros. Ambas fueron adoptadas por el Grupo de forma anticipada. Posteriormente, la NIIF 9 fue modificada en noviembre de 2013 para incluir los nuevos requerimientos para la contabilidad general de cobertura y en julio de 2014 se emitió la versión final revisada de la NIIF 9 que incluye: a) nuevos requerimientos para el deterioro de los activos financieros (modelo de pérdidas crediticias esperadas), y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición introduciendo la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio para ciertos instrumentos de deuda. Los nuevos requerimientos incluidos en la NIIF 9 emitida en julio de 2014 no han sido adoptados aún por el Grupo. Actualmente, el Grupo está evaluando el impacto potencial de la aplicación de estos requerimientos en sus estados financieros consolidados.

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidos en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad. El trabajo sobre la macrocobertura, realizado por el IASB, aún se encuentra en fase preliminar.

Los nuevos requerimientos incluidos en la NIIF 9 emitida en julio de 2014 no han sido adoptados aún por el Grupo. Actualmente, el Grupo está evaluando el impacto potencial de la aplicación de estos requerimientos en sus estados financieros consolidados.

Normas emitidas por el IASB en 2016 y que aún no se han incorporado en Colombia – NIIF 16 “Arrendamientos”, emitida en enero de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2019, con adopción anticipada permitida – La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos como contratos de arrendamiento operativos o de arrendamiento financiero para el arrendatario, en su lugar, los arrendamientos son reconocidos por el valor presente de los pagos de arrendamientos y presentados como activos de arrendamientos (derecho de uso del activo) o como propiedad, planta y equipo. Si los pagos de arrendamientos se realizarán en una fecha futura, la Compañía debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar dichos pagos. La NIIF 16 establece como excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo y de valores no representativos.

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.

Este estándar reemplaza los estándares existentes NIC 17 “Arrendamientos”, la CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento” la SIC 15 “Arrendamientos operativos incentivos”, la SIC 27 “Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento.

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

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

NOTA 4: JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, las cuales se describen en la nota 2, la Administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

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

4.1. JUICIOS ESENCIALES AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES

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

Consolidación de entidades

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

(a) Inversión en SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. La Administración ha evaluado el grado de influencia que el Grupo tiene sobre la entidad SURCOL 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 efectivo 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 mejoras prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende significativamente de la capacidad de la Administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activos, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

Las posiciones fiscales inciertas son posturas fiscales donde el tratamiento fiscal no es claro, o puede ser cuestionado por las autoridades fiscales y donde se espera que la situación se resuelva de forma no favorable. El Grupo reconoce posiciones fiscales inciertas principalmente por la exclusión o tratamiento de ingresos como no gravados en las declaraciones de impuestos.

No se reconoce provisión por las posiciones fiscales inciertas remotas o posibles. El análisis de probabilidad se basa en opiniones de expertos y análisis de la regulación tributaria vigente en la jurisdicción aplicable. La Administración utiliza la información disponible para medir la provisión por la mejor estimación de los pagos o recursos que se requieren realizar para liquidar la obligación siempre que sea probable una resolución no favorable para el Grupo. Referirse a la Nota 9 – Impuesto a las ganancias donde se incluye la información de las posiciones fiscales inciertas sobre las cuales el Grupo reconoce provisión.

Planes de pensión y otros beneficios definidos posempleo

El pasivo por beneficios posempleo se estima empleando la técnica actual de la unidad de crédito proyectada, que requiere el uso de supuestos financieros y demográficos, entre estos y sin limitarse a, tasa de descuento, índices de inflación, expectativa de incremento salarial, expectativa de vida y tasa de rotación de empleados. La estimación del pasivo, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un actuario externo independiente, considerando el país en el que opera el plan de beneficios y las condiciones de mercado existentes en la fecha de medición. Dado el horizonte de largo plazo de estos planes de beneficios, los estimados están sujetos a un grado significativo de incertidumbre, cualquier cambio en los supuestos actuariales impacta directamente el valor de la obligación por pensión y otros beneficios posempleo.

El 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. Además establece que los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo deben contabilizarse de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19.

Hasta 2015, el Grupo midió estos beneficios aplicando los estimados establecidos por el Decreto 1625 de 2016, que difieren de los estimados requeridos por la NIC 19. A 31 de diciembre de 2016 la modificación en los estimados utilizados en la estimación del valor presente de las obligaciones se contabilizó como un cambio en un estimado contable prospectivamente, sin modificar las cifras comparativas.

Activos identificables y pasivos asumidos en combinación de negocios

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

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

Como se describe en la nota 2, el Grupo revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de la propiedad, planta

y equipo, la Administración realiza una nueva estimación de la vida útil del elemento. La estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo se determina con base el desempeño histórico del activo, expectativa de uso del activo por la Administración y las restricciones legales existentes para uso. La estimación de las vidas útiles requiere un grado significativo de juicio de la Administración.

Valor razonable de derivados financieros y activos financieros

El valor razonable de los derivados financieros se determina utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado, cuando no existe un precio de mercado observable. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximiza el uso de variables observables. Los supuestos son consistentes con las condiciones de mercado en la fecha de medición y la información que los participantes del mercado considerarían en la estimación del precio del instrumento. La Administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los derivados financieros. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración y los 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 las doce (12) meses al final del período sobre el que se informa.

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, el Gobierno nacional establece el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a 1.000 millones de pesos entre el 1° de enero del año 2015 a 2017. Esta ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los estados financieros separados como en los consolidados. El Grupo reconoció el impuesto a la riqueza con cargo al patrimonio consolidado de acuerdo con lo permitido en la ley, por el valor del impuesto reconocido al 1° de enero de 2016.

NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2016	2015
Efectivo y bancos	531.666	545.708
Efectivo y bancos incluidos en un grupo de activos mantenidos para distribución (Nota 18)	6.507	6.507
Total efectivo y bancos	538.173	552.215
VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE RESTRINGIDO O NO DISPONIBLE PARA EL USO	-	944

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene saldos de efectivo y equivalente de efectivo restringido por convenios celebrados con el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación (Colciencias) y el Instituto para el Desarrollo de Antioquia (IDEA), que establecen que la aportación de los recursos y los desembolsos programados tienen destinación restringida para atender las actividades descritas en los convenios. Al 31 de diciembre de 2016 los proyectos fueron finalizados y el Grupo no mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringido.

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

- Mediante escritura pública 1830 el 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación Grupo Argos, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación Grupo Argos el 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., Ganadería Río Grande S. A.S., Alianza Progenética S. A.S. y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, por un total de \$93.579.
- 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. 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.
- Suscripción de contratos de arrendamiento para la adquisición de propiedad, planta y equipo reconocidos como arrendamiento financiero por \$0 (2015: \$5.152).

NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2016	2015
Derivados financieros activos designados como instrumento de cobertura de flujo de efectivo	2.070	22.438
Corriente	1.420	22.114
No corriente	650	324
Derivados financieros activos	2.070	22.438
Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	111.456	172.156
Corriente	102.555	
No corriente	8.901	172.156
Derivados financieros pasivos	111.456	172.156
POSICIÓN NETA LARGA (CORTO) EN DERIVADOS FINANCIEROS	(109.386)	(149.718)

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

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

Las operaciones forward y las operaciones swap de moneda se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda en moneda extranjera, para cubrir flujos de caja futuros con alta probabilidad de ocurrencia, como son las exportaciones mensuales del Grupo, y con el propósito de balancear la exposición cambiaria del Grupo aprovechando lo que a juicio de la Administración son consideradas como condiciones favorables de mercado. La existencia de este acuerdo no tiene repercusiones sobre la valoración de la deuda subyacente.

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

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

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

En las relaciones de cobertura de flujo de efectivo, los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura son reconocidos directamente en el otro resultado integral consolidado por la porción efectiva de la cobertura, la porción inefectiva es presentada en los ingresos o gastos financieros consolidados. Las ganancias o pérdidas reconocidas en el patrimonio son reclasificadas posteriormente al estado de resultados consolidado cuando la partida cubierta afecta los resultados consolidados del Grupo. Los derivados que no son designados como cobertura para propósitos contables bajo NIC 39, son medidos a valor razonable.

Los cambios derivados de la medición de los contratos se reconocen directamente en los resultados del período consolidados, como ingreso o gasto financiero. La Administración documenta las relaciones de cobertura contable desde el momento de reconocimiento inicial. Esta documentación incluye, sin limitarse a, lo siguiente:

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

Los derivados financieros vigentes al 31 diciembre del 2016 y 2015 son:

Operaciones swap:

Tipo de swap	Subyacente	Tasa subyacente	Tasa SWAP	Vencimiento	Valor razonable	
					2016	2015
Moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%	Libor+1,75%	23-nov-17	(102.555)	(154.950)
Moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%	Libor+1,92%	23-nov-17	1.420	(5.083)
Moneda	Oblig. financieras	Libor 1m + 0,4%	IBR+1,3%	29-may-18	(3.239)	-
Moneda	Oblig. financieras	Libor 1m + 0,3%	IBR+0,9%	06-oct-16	-	22.114
Tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m + 0,1%	1,38% NSV	26-jun-19	650	324
Tasa de interés ⁽¹⁾	Club Deal	Libor 3m + 2,15%	3,94%	28-feb-20	(5.662)	(12.123)
VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES SWAP					(109.386)	(149.718)

Valor subyacente | monto SWAP

Tipo de swap	Subyacente	2016	2015
Moneda	Bonos 2017	\$343.520 USD 149.378.000	\$343.520 USD 155.970.000
Moneda	Bonos 2017	\$89.800 USD 29.800.000	\$89.800 USD 29.800.000
Moneda	Oblig. financieras	USD 16.666.667 \$53.000	-
Moneda	Oblig. financieras	-	USD 30.900.000 \$ 90.720
Tasa de interés	Crédito EKF	USD 38.243.195	USD 53.540.473
Tasa de interés	Club Deal	USD 300.000.000	USD 300.000.000

1) En abril de 2015 se realizó una modificación al swap de tasa de interés sobre el subyacente Club Deal por USD 300 millones:

Condiciones originales del contrato	Nuevas condiciones
Tasa Libor 6 m + 2,8%	Libor 3 m + 2,15%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos.

NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2016	2015
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	13.683	9.677
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 27)	1.378.556	1.459.070
Activos financieros medidos a costo amortizado	6	1.583
	1.392.245	1.470.330
Corriente	2.301	3.676
No corriente	1.389.944	1.466.654
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1.392.245	1.470.330

En la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral se incluyen las inversiones poseídas por el Grupo en Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y Bancolombia S. A. Estas inversiones se miden a valor razonable con 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

	2016	2015
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.508.314	1.180.600
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(77.895)	(73.385)
	1.430.419	1.107.215
Corriente	1.318.499	1.071.587
No corriente	111.920	35.628
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.430.419	1.107.215
Antigüedad promedio (días)	40	37

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.

	2016	2015
Movimiento en la provisión para cuentas de cobro dudoso		
Saldo al inicio del período	(73.385)	(49.331)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(14.508)	(25.072)
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	4.680	12.583
Importes recuperados durante el año	467	165
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	1.379	1.310
Pérdida de control de una subsidiaria	-	36
Resultado de conversión de moneda extranjera	3.472	(13.037)
Otros cambios	-	(39)
Saldo al final del período	(77.895)	(73.385)
Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas		
60-90 días	140.791	35.894
90-180 días	136.105	46.075
180-360 días	86.346	51.504
Más de 360 días	51.153	42.594
	414.395	176.067
Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas		
60-90 días	413	8.299
90-180 días	7.241	9.818
180-360 días	6.981	16.342
Más de 360 días	63.260	38.926
	77.895	73.385

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 2016 y 2015 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	2016	2015	País	2016	2015
Antigua	25%	25%	Honduras	30%	30%
Colombia ⁽¹⁾	34%	34%	Islas Vírgenes Británicas	0%	0%
Colombia Zona Franca	15%	15%	Panamá	25%	25%
Curazao	27,50%	27,50%	República Dominicana	27%	27%
Dominica	30%	30%	San Martín	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%

(1) En 2016 se adiciona el 6% (2015: 5%) correspondiente a la sobretasa del impuesto de renta para la equidad CREE el cual se aplicará prospectivamente de la siguiente manera: 2015: 5%, 2016: 6%, 2017: 8%, y 2018: 9%.

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

COLOMBIA

El 29 de diciembre de 2016 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1819, mediante la cual se introducen cambios significativos en materia de impuestos, tales como:

- Se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE (9%) y su sobretasa (2017: 8% y 2018: 9%).
- Se modifica la tarifa general, siendo para el 2017 el 34% y a partir del 2018 el 33%.
- Se crea por los años 2017 y 2018 una sobretasa al impuesto sobre la renta del 6% y 4% respectivamente.
- La tarifa de renta presuntiva fue modificada del 3% al 3.5%.
- Para las Zonas Francas la tarifa aumenta del 15% al 20%, excepto para aquellas que tengan vigente contrato de estabilidad jurídica, como es el caso de la subsidiaria Zona Franca Argos S. A.S.

La tasa de impuesto sobre la renta vigente en Colombia y aplicable a los presentes estados financieros es del 25% más el 9% correspondiente al CREE. Adicionalmente, se presenta un régimen tributario especial para las Zonas Francas cuyos beneficios incluyen una tarifa de impuesto sobre la renta del 15% y no ser sujeto pasivo del impuesto de renta para la equidad CREE.

Los siguientes fueron los principales cambios efectuados al régimen tributario en Colombia en las anteriores reformas tributarias cuyos efectos fueron aplicables hasta el 31 de diciembre de 2016 fecha sobre la cual se elaboran los estados financieros consolidados.

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.
- Esta ley crea el impuesto a la riqueza que se aplica a partir del 1° de enero de 2015. El hecho generador es la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones al 1° de enero del año 2015. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1° de enero de 2015, 2016 y 2017. La tarifa aplicable es la siguiente:

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

Ley 1607 de 2012

Se establece que, únicamente para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Asimismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

En Estados Unidos, la tasa de Impuesto Federal es del 35%. Igualmente, existe una tasa de impuesto estatal, la cual varía por estado en un rango del 3% al 7%. El estado de Texas tiene una tasa particular del 1%, denominado "Texas Margin Tax". Las declaraciones de impuestos de los últimos tres años están sujetas a revisión y auditoría de las exenciones aplicadas por parte de las autoridades tributarias. 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 generará un crédito fiscal para compensar en el impuesto corriente en el futuro. Estos créditos fiscales pueden ser transferidos al ejercicio siguiente indefinidamente.

PANAMÁ

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable es de 25% (2015: 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, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

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 (\$133 millones), a partir del período fiscal 2014.

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 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 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 L. 947 millones de lempiras (aprox. USD 42 millones de dólares).

A partir de 2017, entra en vigencia el nuevo código tributario. Esta nueva normativa no supone cambios en las tasas impositivas, ni en activos o pasivos por impuestos.

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 2009 y el año 2015. 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

	2016	2015
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	238.818	178.521
	238.818	178.521
Impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(135.210)	(16.016)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	1.333	2.382
Otros componentes del gasto (ingreso) por impuestos diferidos	2.413	(37.982)
	(131.464)	(51.616)
GASTO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO	107.354	126.905

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

	2016	2015
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	669.866	696.542
GASTO DE IMPUESTO CORRIENTE A LAS TASAS LEGALES APLICABLES	188.417	305.152
Gastos no deducibles	132.022	117.393
Ingresos no gravados	(33.193)	(39.001)
Venta inversión no gravada	(145.329)	(1.147)
Otras partidas no imponibles	-	51.743
Otras partidas no deducibles	-	(177.318)
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(110)	(29.114)
Otros, neto	(34.453)	(100.803)
GASTO DE IMPUESTO CORRIENTE A LAS TASAS EFECTIVAS DE IMPUESTOS	107.354	126.905

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

	2016	2015
Nuevas mediciones por planes de beneficios definidos	14.535	(11.328)
Cobertura de flujos de efectivo	(2.508)	4.167
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO EN EL OTRO RESULTADO INTEGRAL	12.027	(7.161)

9.3. ACTIVOS Y PASIVOS DEL IMPUESTO CORRIENTE Y SALDOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS

	2016	2015
Activo por impuesto corriente	248.925	261.100
Pasivo por impuesto corriente	105.726	117.521
ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO CORRIENTE NETO	143.199	378.621
Activo por impuesto diferido	396.172	550.883
Pasivo por impuesto diferido	363.150	663.992
ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO DIFERIDO, NETO	33.022	(113.109)
Activo por impuesto corriente	248.925	261.100
Activo por otros impuestos	20.979	17.859
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE Y OTROS IMPUESTOS	269.904	278.959
Pasivo por impuesto corriente	105.726	117.521
Pasivo por otros impuestos	132.717	206.284
PASIVO POR IMPUESTO CORRIENTE Y OTROS IMPUESTOS	238.443	323.805

A continuación se detalla el movimiento del pasivo neto por impuesto diferido para el período terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias:

	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado Integral	Reconocido en el patrimonio	Asumidas a través de combinaciones de negocios	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
IMPUESTO DIFERIDO 2016									
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)	20.102	-	-	(569)	-	-	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
ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO DIFERIDO, NETO	(113.109)	131.464	19.571	-	-	(4.904)	-	-	33.022

	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado Integral	Reconocido en el patrimonio	Asumidas a través de combinaciones de negocios	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
IMPUESTO DIFERIDO 2015									
Otros activos corrientes	3.657	35.856	-	-	-	4.109	-	-	43.622
Asociadas y negocios conjuntos	(5.144)	1.549	-	-	-	-	-	-	(3.595)
Otras inversiones patrimoniales	(71.066)	7.305	-	38.433	-	(6.129)	(698)	-	(32.155)
Propiedad, planta y equipo	(407.033)	(88.761)	-	-	(21.666)	(60.470)	815	-	(577.115)
Activos intangibles	(222.271)	(9.975)	-	-	(16.475)	(44.037)	-	-	(292.758)
Otros activos no corrientes	45.288	(76.491)	-	-	271	8.048	10.404	-	(12.480)
Provisiones	36.838	(24.246)	-	-	145	4.546	(104)	-	17.179
Beneficios a los empleados	34.319	259	(2.309)	-	223	2.614	-	(1.271)	33.835
Pasivos financieros	30.735	36.874	(3.584)	-	-	8.065	-	-	72.090
Arrendamientos financieros	(3.154)	3.620	-	-	(6)	(466)	-	-	(6)
Otros pasivos	30.614	11.690	-	-	353	2.878	(1.515)	9.756	53.776
Créditos fiscales no utilizados	333	1.633	-	-	-	49	-	-	2.015
Pérdidas fiscales no utilizadas	306.887	139.329	-	-	-	115.750	-	-	561.966
Excesos de renta presuntiva no utilizados	19.678	839	-	-	-	-	-	-	20.517
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO, NETO	(200.319)	39.481	(5.893)	38.433	(37.155)	34.957	8.902	8.485	(113.109)

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	2012	2013	2014	2015	2016
Saldo de las pérdidas operativas	443.705	624.167	824.683	1.248.306	1.186.928
Año de vencimiento de las pérdidas operativas	2030	2031	2032	2033	2034

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.

La compañía no ha generado impuesto diferido activo que dependa de la reversión de diferencias temporarias imponibles. Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos para las cuales no se han reconocido pasivos por impuesto diferido son \$2.106.854 (2015: \$2.635.996), cuyo pasivo por impuesto diferido es \$ 695.262 y (2015: \$896.239).

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:

	2016	2015
A más de un año y hasta cinco años	-	-
Sin límite de tiempo	2.678	1.503
Pérdidas y créditos fiscales no utilizados	2.678	1.503
A más de un año y hasta cinco años	48	346
Sin límite de tiempo	-	-
Exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria	48	346
BENEFICIOS FISCALES PARA LOS CUALES NO SE RECONOCIÓ IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	2.725	1.849

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 a 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 a 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

	2016	2015
Producto terminado	170.330	110.928
Productos en proceso	175.093	144.073
Materias primas y materiales directos	204.238	203.974
Materiales, repuestos y accesorios	218.354	194.681
Inventario en tránsito	23.591	27.649
Mercancías no fabricadas por la empresa	35.499	34.066
Otros	6.405	10.686
Anticipos para adquisición de inventarios	5.737	1.652
INVENTARIOS	839.247	727.709

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 \$6.595.353 (2015: \$6.097.927). El valor de la disminución de los inventarios al valor realizable neto corresponde a \$7.112 (2015: \$2.205) con una reversión de la rebaja de valor de \$4.255 (2015: \$4.312). La reversión de la rebaja de valor de los inventarios corresponde principalmente a la compañía Argos USA LLC por \$4.098.

Al 31 de diciembre de 2016 y períodos comparativos, el Grupo no mantiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos. El Grupo espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

NOTA 11: ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Plantaciones	Semovientes y otros	Total
2016			
Valor en libros a 1° de enero	20.242	-	20.242
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	628	-	628
Valor en libros a 31 de diciembre	20.870	-	20.870
Corriente	-	-	-
No corriente	20.870	-	20.870
ACTIVOS BIOLÓGICOS	20.870	-	20.870
2015			
Valor en libros a 1° de enero	43.894	23.380	67.274
Disposiciones y pérdida de control de subsidiarias	(28.547)	(23.380)	(51.927)
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	4.895	-	4.895
Valor en libros a 31 de diciembre	20.242	-	20.242
Corriente	-	-	-
No corriente	20.242	-	20.242
ACTIVOS BIOLÓGICOS	20.242	-	20.242

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 2 para los semovientes y Nivel 3 para las plantaciones. Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos se presentan en el estado del resultado integral, como ingreso o gasto de valoración según corresponda.

Para la valoración de las plantaciones se utilizó el modelo de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta que los beneficios económicos futuros asociados al vuelo forestal, se esperan 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 10,3% para el 2016 (2015: 8,2%). 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.

Por su parte, el valor razonable de los semovientes se estimó utilizando el enfoque de mercado, que para el caso corresponde al precio de mercado spot que se pacta de acuerdo con una estimación del peso, edad y demás condiciones del semoviente que determinan el precio del kilo de carne en el mercado. Los activos biológicos del Grupo están compuestos por plantaciones, así:

	2016	2015
Plantaciones (hectáreas sembradas = ha)	1.172	1.172

Al 31 de diciembre de 2016, 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). Al 31 de diciembre de 2015, además de las anteriores, se incluye las plantaciones ubicadas en Puerto Libertador (Córdoba), San Onofre (Sucre) y El Carmen de Bolívar (Bolívar). Los semovientes correspondían a animales de cría, levante, ceba, donadoras, puros, equinos, carneros, búfalos, receptoras, ganado LG, y otros.

El 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación Grupo Argos, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación Grupo Argos el 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., Ganadería Río Grande S. A.S., y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435.

La subsidiaria Tekia S. A.S., operaba y administraba proyectos forestales y agroforestales en la República de Colombia y sus activos biológicos principales eran las plantaciones de teca, pino y acacia; Ganadería Río Grande S. A.S., compañía que tenía por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias y cuyos activos biológicos principales eran semovientes; las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, que incluían los activos forestales ubicados en El Carmen de Bolívar y predios destinados a la actividad de ganadería; y Alianza Progenética S. A.S., compañía que operaba proyectos de biotecnología y comercializaba embriones para la producción bovina a terceros.

Esta transacción implicó la disposición de una parte significativa de los activos biológicos del Grupo, manteniendo al 31 de diciembre de 2015 y 2016 en el estado de situación financiera solo los activos biológicos de Cementos Argos S. A.

Al final del período sobre el que se informa y comparativos, no existen restricciones sobre la titularidad de los activos biológicos del Grupo, ni compromisos contractuales para su desarrollo o adquisición y no se han pignorado como garantía para el cumplimiento de deudas.

NOTA 12: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El detalle de las asociadas y negocios conjuntos del Grupo a la fecha del período sobre el que se informa es el siguiente:

Participada	Tipo	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto	
				2016	2015
Concesiones Urbanas S. A., en liquidación ⁽¹⁾	Asociada	Colombia	Construcciones civiles	-	33,34
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. ⁽²⁾	Asociada	Colombia	Servicios empresariales	33,33	-

(1) El 22 de noviembre de 2012, la Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria resolvió, según Acta N° 34 aprobar la disolución y liquidación de la sociedad Concesiones Urbanas S. A. El 5 de octubre de 2016, se protocoliza acta N° 44 de reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas, mediante la cual se liquida la sociedad Concesiones Urbanas S. A., en liquidación.

(2) Sociedad constituida el 17 de noviembre de 2016, en asocio con la matriz Grupo Argos S. A. y Odinsa 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.	
	2016	2015	2016	2015
Activos corrientes	36.416	53.223	42.139	12.189
Activos no corrientes	132.310	115.306	79.703	67.094
Pasivos corrientes	38.623	31.622	6.297	6.544
Pasivos no corrientes	50.801	62.776	78.500	29.054
Ingresos ordinarios	95.009	83.024	35.688	28.989
Operaciones continuas	4.475	5.987	(4.656)	(5.087)
Otro resultado integral	3.584	(1.008)	-	-
Otro resultado integral total	8.059	4.979	(4.656)	(5.087)

	MMC Cement Division C.V		Inversiones en participadas individualmente no significativos	
	2016	2015	2016	2015
Activos corrientes	1.993	2.275	7.130	57.623
Activos no corrientes	10.372	11.038	94.025	18.211
Pasivos corrientes	3.295	3.348	66.118	34.997
Pasivos no corrientes	-	-	-	2.522
Ingresos ordinarios	12.861	10.450	2.812	2.618
Operaciones continuas	(433)	(822)	(3.208)	(1.586)
Otro resultado integral	-	-	-	-
Otro resultado integral total	(433)	(822)	(3.208)	(1.586)

	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C.V	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Efectivo y equivalentes	3.438	9.045	36.703	7.120	149	103
Pasivo financiero corriente	11.218	3.125	1.694	-	-	-
Pasivo financiero no corriente	48.228	59.446	78.500	-	-	-
Depreciación	4.540	4.784	5.924	4.996	667	586
Ingresos por intereses	146	(62)	9	106	-	-
Costos por intereses	6.066	3.967	4.127	2.526	-	-
Impuesto sobre la renta	3.582	4.983	-	-	-	-

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.	
	2016	2015	2016	2015
Activos netos de la participada	79.302	74.132	37.045	43.685
Participación en la participada	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Crédito mercantil	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-
VALOR EN LIBROS DE LA ASOCIADA	39.651	37.066	18.523	21.842
Pérdidas no reconocidas del período	-	-	-	-
Pérdidas no reconocidas acumuladas	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-

	MMC Cement Division C.V		Inversiones en participadas individualmente no significativas	
	2016	2015	2016	2015
Activos netos de la participada	9.070	9.966	35.037	38.316
Participación en la participada	50,00%	50,00%	33%-50%	33%-50%
Crédito mercantil	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-
VALOR EN LIBROS DE LA ASOCIADA	4.535	4.983	16.820	17.966
Pérdidas no reconocidas del período	-	-	-	-
Pérdidas no reconocidas acumuladas	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 período surgieron por la constitución y liquidación de inversiones en asociadas. No existen restricciones significativas sobre la habilidad de las asociadas o negocios conjuntos para transferir fondos al Grupo en forma de dividendos en efectivo, o para el reembolso de préstamos o anticipos hechos por el Grupo. El Grupo no mantiene pasivos contingentes relacionados con sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

NOTA 13: SUBSIDIARIAS

13.1. COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

AMERICAN CEMENT TERMINALS, LLC

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

ARGOS DOMINICANA S.A.

Compañía por acciones constituida de acuerdo con las leyes de República Dominicana el 12 de febrero de 1996; tiene por objeto principal la fabricación, comercialización, importación y exportación de clínker y cemento; explotación y comercialización de minerales utilizados y relacionados con la indus-

tria 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., Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A., Inversiones e Inmobiliaria Tocumen 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

En abril de 2015, se adquiere el 60% de las acciones de Wetvan Overseas Ltd., sociedad dueña de terminal marítima de cemento en Puerto Rico, denominada CPA Puerto Rico. En Septiembre de 2015 se modifica el nombre de la entidad CPA Puerto Rico, LLC por Argos Puerto Rico, LLC. Se encuentra ubicada en San Juan, Puerto Rico; y se dedica al recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento.

ARGOS SEM, S.A.

Constituida el 21 de marzo de 2014 en 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 (ANTES ARGOS U.S.A. CORP.)

Corporación constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos), el 19 de diciembre de 2006; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Alpharetta (Georgia), tiene por objeto social el desarrollo de actividades lícitas de inversión en el sector del cemento, el concreto y sus productos relacionados. Su término de duración es a perpetuidad. La Corporación consolida con Argos USA LLC (que a partir de Julio de 2016 absorbió a las compañías Argos Ready Mix (Carolinas) 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 proroga. 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.

En abril de 2015, se adquiere el 60% de las acciones de Wetvan Overseas Ltd., sociedad que controla una terminal marítima de cemento en Puerto Rico, denominada CPA Puerto Rico (ahora Argos Puerto Rico, LLC).

ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.

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

El detalle de las subsidiarias del Grupo a la fecha del período sobre el que se informa es el siguiente:

Proporción participación accionaria y poder de voto

Subsidiaria	Tipo ¹	Ubicación	Actividad principal	2016	2015
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
Argos USA LLC. (antes Argos Cement LLC.)	P	Estados Unidos	Industria del cemento y concreto	98,63	98,63
Argos (Dominica) Ltd.	A	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00
Argos Dominicana S. A., y subsidiarias	A	Rep. Dominicana	Explotación clínker y cemento	79,18	79,18
Argos Honduras S. A. de C.V., y subsidiarias	A	Honduras	Explotación cemento y derivados	53,28	53,28
Argos Panamá, S. A., y subsidiarias	A	Panamá	Industria del cemento y concreto	78,44	98,40
Argos Ports (Huston) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	98,63	98,63
Argos Ports (Savannah) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	98,63	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 Ready Mix LLC.	P	Estados Unidos	Industria del concreto	-	98,63
Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.	A	Estados Unidos	Industria del concreto	-	98,63
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	A	Estados Unidos	Industria del concreto	-	98,63
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	98,63	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
Caricement Antilles N.V.	A	Curazao	Inversiones	-	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	98,63	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 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 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 inmueble	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 Gráneles S. A.	A	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00
Southern Star Leasing, LLC	P	Estados Unidos	Industria del concreto	98,63	98,63
Surcol Houdstermaatschappij NV	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	98,75	98,75
Valle Cement Investments Limited	A	Islas Vírgenes	Inversiones	91,81	91,81
Venezuela Ports Company S. A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Vensur N.V.	A	Surinam	Producción cemento	42,12	42,12
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

Subsidiaria	Colombia		Caribe y Centroamérica		Estados Unidos	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Número de subsidiarias totalmente poseídas	3	3	14	15	3	3
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	5	5	17	17	6	9

Los detalles de las subsidiarias poseídas parcialmente que tienen participaciones no controladoras materiales para el Grupo se revelan en la Nota 13.2.

En 2016 y 2015 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subsidiarias:

- El 30 de abril de 2015, Argos SEM, S. A., subsidiaria de Cementos Argos S. A., adquiere el 60.00% del capital social de Wetvan Overseas Ltda., sociedad que controla una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en Puerto Rico por USD 18.3 millones, a través de la compañía Argos Puerto Rico, LLC. El restante 40.00% pertenece al Grupo Vicini, conglomerado empresarial de origen dominicano, con inversiones en el Caribe y Centroamérica.
- El 19 de junio de 2015, la Junta Directiva de Cementos Argos S. A. autorizó a los representantes legales de Cementos Argos S. A. para realizar la permuta del 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., compañía que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en la República de Colombia, y Ganadería Río Grande S. A.S. y su subsidiaria Alianza Progenética S. A.S., compañía que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias, las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, que incluyen los activos forestales ubicados en El Carmen de Bolívar y predios destinados a la actividad de ganadería a la Fundación Grupo Argos. Estos activos fueron clasificados como mantenidos para la venta al 30 de junio de 2015 de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas. Mediante escritura pública N°1830 del 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación para el Beneficio Social, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación para el Beneficio Social a título de permuta los activos relacionados previamente. Cementos Argos S. A. recibió activos transferidos por un total de 93,579 millones de pesos colombianos como contraprestación por la venta de las acciones, las fiducias mercantiles de administración y los predios.
- En junio de 2015 se disuelve la subsidiaria Piazza Acquisition Corp.
- El 1 de julio de 2016, con el propósito de simplificar la estructura societaria, Argos Cement LLC absorbió mediante fusión a las subsidiarias Argos Ready Mix (South Central) Corp., Argos Ready Mix (Carolinas) 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 participes 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 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 20.00% 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 26 de agosto de 2016 Caricement Antilles 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.

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	Participación de las participaciones no controladoras		Ganancia (pérdida) asignado a las participaciones no controladoras		Participaciones no controladoras acumuladas	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Argos Dominicana S.A.	Rep. Dom.	20,8%	20,8%	(253)	446	13.728	15.036
Argos Honduras S.A. de C.V.	Honduras	46,7%	46,7%	120.142	60.074	511.951	501.071
Argos Panamá, S. A.	Panamá	21,6%	1,6%	19.855	3.678	110.083	13.481
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	Haití	35,0%	35,0%	1.088	2.237	13.251	17.235
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes	8,2%	8,2%	2.843	(125)	45.382	45.679
Wetvan Overseas Ltd.	Puerto Rico	40,0%	40,0%	2.178	(310)	24.635	23.610
				145.853	66.000	719.030	616.112
Subsidiarias inmateriales individualmente, con participaciones no controladoras				(3.312)	(1.035)	12.127	15.934
TOTAL PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS ACUMULADAS				142.541	64.965	731.158	632.046

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:

2016	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
Argos Dominicana S .A.	56.389	51.182	33.467	5.476
Argos Honduras S .A. de C.V.	624.539	605.188	78.036	55.802
Argos Panamá, S .A.	220.201	526.524	230.190	2.803
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	60.384	14.132	37.290	-
Valle Cement Investments Limited	1.281.629	346.488	1.053.948	-
Wetvan Overseas Ltd.	-	61.589	-	-

2016	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Otro resultado integral	Resultado Integral total
Argos Dominicana S .A.	127.285	(1.264)	(5.278)	(6.542)
Argos Honduras S .A. de C.V.	441.507	257.181	(99.523)	157.658
Argos Panamá, S .A.	598.721	192.648	(24.297)	168.351
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	178.979	3.109	(9.357)	(6.248)
Valle Cement Investments Limited	11.975	40.694	(24.821)	15.873
Wetvan Overseas Ltd.	-	5.444	(2.882)	2.562

2015	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
Argos Dominicana S.A.	54.991	57.249	30.317	6.755
Argos Honduras S. A. de C.V.	623.847	702.963	76.036	178.249
Argos Panamá, S.A.	153.920	582.855	142.742	26.723
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	69.833	19.017	39.607	-
Valle Cement Investments Limited	867.313	343.053	651.542	-
Wetvan Overseas Ltd.	-	59.026	-	-

2015	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Otro resultado integral	Resultado Integral total
Argos Dominicana S.A.	110.533	2.227	16.324	18.551
Argos Honduras S. A. de C.V.	380.439	128.586	223.127	351.713
Argos Panamá, S.A.	549.241	123.265	144.021	267.286
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	184.472	6.390	3.593	9.983
Valle Cement Investments Limited	10.985	(8.050)	129.412	121.362
Wetvan Overseas Ltd.	-	(775)	2.287	1.512

13.3. CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD DEL GRUPO EN UNA SUBSIDIARIA

Durante el período 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 el 2015 la compañía incrementó su participación en las subsidiarias Cementos de Caldas S. A. de 39,83% hasta 40,07%, y Alianza Progenética S. A.S. de 60% hasta 100%. En 2015 se reclasificó entre cuentas patrimoniales el valor reconocido por la subsidiaria Alianza Progenética S. A.S. por la pérdida de control de la subsidiaria.

13.4. RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS Y SOPORTE FINANCIERO

El Grupo no tiene subsidiaria, por consiguientes restricciones significativas relacionadas con la transferencia o recepción de efectivo u otros activos de las compañías del Grupo, ni existen derechos protectores a las participaciones no controladoras que pueden restringir significativamente la capacidad del Grupo para acceder o utilizar los activos y liquidar los pasivos de las subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2016 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
2016								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	1.092.087	-	-	70.360	(81.494)	(1.539)	(1.565)	1.077.849
Concesiones, franquicias y derechos	348.192	1.725	-	9.495	(2.049)	(5.680)	8.133	359.816
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
COSTO HISTÓRICO	1.744.844	3.549	-	79.855	(84.865)	(7.219)	21.789	1.757.953
Marcas, listas de clientes y relacionados	292.966	-	40.832	-	(15.294)	(1.539)	(3.084)	313.881
Concesiones, franquicias y derechos	197.393	-	50.664	-	(8.834)	(2.030)	(1.476)	235.717
Patentes, licencias y software	26.400	-	9.093	-	(924)	-	9.112	43.680
Desembolsos para desarrollo capitalizados	25.385	-	21.760	-	-	-	-	47.145
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	542.144	-	122.349	-	(25.052)	(3.569)	4.552	640.424
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	1.202.700							1.117.529

	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
2015								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	820.212	704	-	30.449	240.723	-	(1)	1.092.087
Concesiones, franquicias y derechos	336.962	3.893	-	5.414	7.812	-	(5.889)	348.192
Patentes, licencias y software	40.038	11.143	-	-	2.625	-	4.813	58.619
Desembolsos para desarrollo capitalizados	130.557	-	-	-	-	-	-	130.557
COSTO HISTÓRICO	1.443.158	15.740	-	35.863	251.160	-	(1.077)	1.744.844
Marcas, listas de clientes y relacionados	191.677	-	36.539	-	65.350	-	(600)	292.966
Concesiones, franquicias y derechos	133.628	-	50.427	-	14.733	-	(1.395)	197.393
Patentes, licencias y software	17.256	-	6.373	-	1.329	-	1.442	26.400
Desembolsos para desarrollo capitalizados	3.626	-	21.759	-	-	-	-	25.385
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	346.187	-	115.098	-	81.412	-	(553)	542.144
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	1.096.971							1.202.700

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 \$5.437 (2015: \$ 13.778). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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	2016	2015
Lista de clientes	12 años	348.619	416.735
Marca Argos	Indefinida	115.389	115.389
Licencia de software generada internamente	4 años	83.411	105.171

La Administración determinó que la Marca Argos, comprada y pagada en efectivo a Grupo Argos S. A. en diciembre de 2005 por \$115.389, es un activo intangible con vida útil indefinida dado que Cementos Argos S. A., por los derechos legales que adquirió en el momento de la compra a Grupo Argos, tiene la capacidad para controlar los beneficios económicos futuros de la marca y espera que esta genere beneficios económicos de forma indefinida.

NOTA 15: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

15.1. CONCILIACIÓN DEL COSTO, DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR DE LA PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Saldo al inicio del período	Adiciones	Pérdida de deterioro de valor	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
COSTO HISTÓRICO 2016										
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
COSTO HISTÓRICO	12.179.073	771.048	(56.905)	11	1.921.658	(501.083)	(86.657)	-	(12.149)	14.214.996

	Saldo al inicio del período	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	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO 2016										
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	(3)	5.710
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	2.805.891	513.526	(388)	(1.677)	-	(108.237)	(55.386)	-	(16.782)	3.136.947
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETA	9.373.182									11.078.049

	Saldo al inicio del período	Adiciones	Pérdida de deterioro de valor	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
COSTO HISTÓRICO 2015										
Terrenos	1.869.130	1.488	-	(9.527)	-	322.776	(7.741)	(33.421)	(789.349)	1.353.356
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	538.944	410.014	(33)	-	-	96.835	-	-	(232.440)	813.320
Construcciones y edificaciones	1.299.270	37.446	-	-	4.836	273.775	(4.692)	(1.277)	33.234	1.642.592
Maquinaria y equipo de producción	4.334.892	82.137	-	-	8.218	677.170	(25.259)	(3.249)	180.425	5.254.334
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	112.727	20.080	-	-	166	20.740	(367)	(543)	3.599	156.402
Minas, canteras y yacimientos	694.940	10.280	-	-	-	183.637	(3.165)	-	791.100	1.676.792
Equipo de transporte terrestre	772.791	54.147	(201)	-	145	194.297	(20.232)	(390)	8.607	1.009.164
Flota fluvial	8.508	1.768	-	-	-	1.430	(9.080)	-	(4)	2.622
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	114.751	27.712	-	-	-	13.535	(34)	(366)	5.518	161.116
Otros activos	32.437	953	-	-	-	9.062	(611)	(1.592)	969	41.218
Anticipos entregados a terceros	10.600	57.557	-	-	-	-	-	-	-	68.157
COSTO HISTÓRICO	9.788.990	703.582	(234)	(9.527)	13.365	1.793.257	(71.181)	(40.838)	1.659	12.179.073

	Saldo al inicio del período	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	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del período
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR 2015										
Terrenos	135	-	-	-	-	-	-	(117)	(18)	-
Construcciones y edificaciones	295.621	68.350	-	-	-	70.519	(2.042)	(3)	(1.229)	431.216
Maquinaria y equipo de producción	1.078.868	274.064	-	-	-	186.551	(18.637)	(820)	6.473	1.526.499
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	68.179	16.878	-	-	-	12.806	(159)	(318)	(4.699)	92.687
Minas, canteras y yacimientos	91.383	11.403	-	-	-	3.267	(3.165)	-	(1.082)	101.806
Equipo de transporte terrestre	413.342	95.833	-	-	-	122.947	(17.600)	(195)	56	614.383
Flota fluvial	290	1.481	-	-	-	25	(1.648)	-	(1)	147
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	20.362	9.572	-	-	-	4.523	(16)	(50)	-	34.391
Otros activos	4.184	780	-	-	-	776	(563)	(263)	(152)	4.762
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	1.972.364	478.361	-	-	-	401.414	(43.830)	(1.766)	(652)	2.805.891
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETA	7.816.626									9.373.182

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos del período por \$22.226 (2015: \$15.089), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 5,44%, que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos. Al 31 de diciembre del 2016 no se presentan activos afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones propiedad, planta y equipo (2015: \$14.649).

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

	2016	2015
COSTO HISTÓRICO		
Valor en libros a 1° de enero	153.941	61.780
Adiciones	10.696	93.856
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(274)	865
Trasferencias desde propiedades de inversión	(7.334)	(2.254)
Disposiciones y retiros	(2.264)	(301)
Otros cambios	-	(5)
Costo en libros a 31 de diciembre	154.765	153.941
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR		
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1° de enero	908	713
Depreciación del período	56	76
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(16)	86
Trasferencias desde propiedades de inversión	(49)	-
Disposiciones y retiros	(126)	-
Otros cambios	16	33
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre	789	908
PROPIEDADES DE INVERSIÓN A 31 DE DICIEMBRE, NETA	153.976	153.033
Valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre	164.564	163.740

El valor razonable de las propiedades de inversión para efectos de revelación es determinado por las compañías valuadoras Activos e inventarios Ltda., y Vertex Resources. Las firmas valuadoras emplearon para la estimación del valor razonable de los terrenos la metodología de mercado secundario y/o transacciones de mercado que se basan principalmente en la obtención en el mercado de precios de productos similares usados, que desempeñen la misma funcionalidad, teniendo en cuenta sus características y especificaciones originales, la metodología de trending, y el método comparativo, bajo la premisa de negocio en marcha.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del período ascendieron a \$722 (2015: \$383). Los gastos directos relacionados con propiedades de inversión son \$546 (2015: \$1.810), de los cuales \$544 (2015: \$1.803) se relacionan con propiedades que no generaron ingresos por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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	618.788	1.152.048	1.770.836
Deterioro de valor acumulado	-	(373.386)	(373.386)
Crédito mercantil a 1° de enero de 2015	618.788	778.662	1.397.450
Adiciones	23.352	-	23.352
Deterioro de valor	-	-	-
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	168.905	246.380	415.285
Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2015	811.045	1.025.042	1.836.087
Valor bruto	811.045	1.516.574	2.327.619
Deterioro de valor acumulado	-	(491.532)	(491.532)
Crédito mercantil a 1° de enero de 2016	811.045	1.025.042	1.836.087
Adiciones	-	34.416	34.416
Deterioro de valor	-	-	-
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	(67.032)	(50.203)	(117.235)
Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2016	744.013	1.009.255	1.753.268
Valor bruto	744.013	1.477.570	2.221.583
Deterioro de valor acumulado	-	(468.315)	(468.315)
Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2016	744.013	1.009.255	1.753.268
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2016 (Nota 14)			115.389
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2015 (Nota 14)			115.389

El crédito mercantil ha sido asignado a los segmentos de operación de acuerdo con lo permitido por la NIC 36 – *Deterioro de valor de los activos*, dado que la Administración lo controla en este nivel, tanto para efectos de reporte financiero como para la realización de las pruebas de deterioro de valor. La marca Argos ha sido asignada a los tres segmentos de operación geográficos: Colombia, 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 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.

17.2. ADQUISICIONES DURANTE EL PERÍODO

En 2016 y 2015 se registraron las siguientes operaciones en las compañías subsidiarias:

- El 30 de abril de 2015, Argos SEM, S. A., subsidiaria de Cementos Argos S. A., adquiere el 60,00% del capital social de Wetvan Overseas Ltda., sociedad que controla una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en Puerto Rico por USD 18.3 millones. El restante 40,00% pertenece al Grupo Vicini, conglomerado empresarial de origen dominicano, con inversiones en el Caribe y Centroamérica.
- 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.

17.3. DETERIORO DE VALOR DEL CRÉDITO MERCANTIL

El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida no están sujetos a amortización, el Grupo revisa anualmente la existencia de deterioro de valor. Al final del período sobre el que se informa y comparativos, no se reconocieron pérdidas por deterioro de valor del crédito mercantil.

El Grupo realizó las pruebas de deterioro con base en el valor en uso de sus segmentos de operación. Los supuestos claves utilizados por el Grupo en la determinación del valor en uso son los siguientes:

Supuesto clave	Descripción
Proyección de los flujos de efectivo	El Grupo proyecta los ingresos ordinarios con base en la inflación de cada país más la adición de puntos asociados a la expectativa de crecimiento del mercado. Por su parte, los costos se proyectan con base en la inflación de cada país.
Período de proyección de los flujos de efectivo	El período definido por la Gerencia para la proyección de los flujos es de 10 años con perpetuidad, debido a que las inversiones en capital hechas por el Grupo en los segmentos de operación requieren largos períodos de recuperación.
Tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 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. ■ Beta: medida de riesgo que asocia la volatilidad de una acción con la volatilidad del mercado. ■ Prima de mercado: spread entre la tasa libre de riesgo y la rentabilidad del mercado. ■ Prima de riesgo país: es el spread por encima de los bonos del tesoro americano que exigen los inversionistas en mercados internacionales. <p>Las fuentes utilizadas para determinar estas variables fueron: Damodaran y SBBi (stocks, Bonds, Bills and inflation) year book.</p>
Tasa de crecimiento	<p>La perpetuidad corresponde al valor de la compañía al final del período explícito. La tasa de crecimiento se define teniendo en cuenta no exceder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Las expectativas del crecimiento del país de operación y segmento de negocio. ■ El crecimiento promedio de los últimos años de los flujos del período explícito.

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	
	2016	2015	2016	2015
Caribe y Centroamérica	7,44% - 15,98%	11,05% - 22,34%	2,0% - 2,5%	2,00% - 2,50%
Estados Unidos	9,50%	13,11% - 16,68%	2,5%	2,50%

17.4. DETERIORO DE VALOR DE OTROS ACTIVOS

NIC 36 – Deterioro de valor de los activos requiere que al final del período 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 2015, el Grupo realizó una prueba de deterioro de valor a las motonaves Caribe Star, Silo Bluebell I y Cayena, propiedad de Marítima de Gráneles S. A., subsidiaria del Grupo, cuyo objeto principal es el transporte marítimo y fletamento de buques. Cada buque propiedad del Grupo se trata como una sola unidad generadora de efectivo. La gran cantidad de barcos relativamente nuevos ofreciendo servicio de transporte de carga a terceros y la antigüedad de las motonaves afectan de manera negativa la competitividad de las barcasas, reduciendo en consecuencia la rentabilidad de la operación. El importe recuperable de cada buque se basó en la estimación del valor en uso o en disposición como chatarra, el mayor. El valor en uso se calculó mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros en la vida remanente de las barcasas. El Grupo no reconoció pérdidas por deterioro de valor para el período terminado al 31 de diciembre de 2015.

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 el uso, el Grupo prepara los flujos de efectivo para un período 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 LA VENTA Y DISTRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

18.1. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El Grupo consolida subsidiarias que se encuentran en proceso de liquidación y distribución de sus activos netos a los accionistas, estas subsidiarias han sido clasificadas como mantenidas para distribuir a los propietarios de acuerdo con NIIF 5. El Grupo ha iniciado las actividades para completar la distribución, los activos de las subsidiarias se encuentran disponibles para la distribución inmediata en sus condiciones actuales y se espera que estén liquidadas en un año a partir la fecha de clasificación.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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:

	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.507	6.507
Propiedad, planta y equipo	1.866	3.607
Activos	8.373	10.114
Provisiones	726	726
Pasivos comerciales	98	130
Pasivos	824	856
TOTAL ACTIVOS NETOS	7.549	9.258

18.2. OPERACIONES DISCONTINUADAS

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo no tiene operaciones discontinuadas clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta o dispuestas durante el período.

El 19 de junio de 2015, la Junta Directiva de Cementos Argos S. A. autorizó a los representantes legales de Cementos Argos S. A. para realizar la permuta del 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., compañía que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en la República de Colombia, y Ganadería Río Grande S. A.S. y su subsidiaria Alianza Progenética S. A.S., compañía que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias, las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, que incluyen los activos forestales ubicados en El Carmen de Bolívar y predios destinados a la actividad de ganadería a la Fundación Grupo Argos.

Mediante escritura pública 1830 del 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación Grupo Argos, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación Grupo Argos los activos relacionados previamente. Cementos Argos S. A. recibió activos transferidos por un total de 93.579 como contraprestación por la venta de las acciones, las fiducias mercantiles de administración y los predios, reconociendo al 31 de diciembre de 2015 una pérdida por permuta de subsidiarias clasificadas como operaciones discontinuadas de (13.315).

NOTA 19: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2016	2015
Sobregiros bancarios (i)	9.135	5.237
Pagarés en moneda extranjera (ii)	4.665.520	3.146.556
Compañías de financiamiento comercial (Nota 20)	194.167	225.995
Otras obligaciones (iii)	19.917	51.366
	4.888.739	3.429.154
Corriente	2.485.743	1.145.372
No corriente	2.402.996	2.283.782
	4.888.739	3.429.154

19.1. RESUMEN DE ACUERDOS DE PRÉSTAMO

(i) Corresponden principalmente a sobregiros de las subsidiarias Vensur N. V. por USD 2.503 (2015: USD 1.662) y Logística de Transporte S. A. \$1.622 (2015: \$0).

(ii) Las obligaciones financieras en moneda nacional y extranjera comprenden tanto créditos de corto como largo plazo tomados por las compañías que hacen parte del Grupo. Los créditos del Grupo son:

Valor contractual de la obligación

Categoría	Entidad	Crédito	Vencimiento	Moneda	2016	2015
Banco del exterior	Varios ⁽¹⁾	Club Deal	2.019	Dólar	USD 600.000.000	USD 600.000.000
Banco del exterior	JP Morgan ⁽²⁾	Corto plazo	2.017	Dólar	USD 534.000.000	-
Banco del exterior	Mizuho ⁽³⁾	Largo plazo	2.017	Dólar	USD 100.000.000	-
Banco del exterior	Banco BHD	Largo plazo	2.019	Peso dominicano	DOP 97.615.385	DOP 110.076.923
Banco del exterior	BCI Miami Branch	Capital de trabajo	2.017	Dólar	USD 65.000.000	-
Banco nacional	Banco de Bogotá	Capital de trabajo	2.017	Dólar	USD 52.600.000	-
Banco del exterior	Banco BHD	Largo plazo	2.017	Peso dominicano	DOP 50.000.000	-
Banco del exterior	Citibank PLC London ⁽⁴⁾	ECA	2.019	Dólar	USD 39.808.917	USD 55.732.484
Banco del exterior	Davivienda Miami	Capital de trabajo	2.017	Dólar	USD 32.000.000	-
Banco del exterior	BCP	Capital de trabajo	2.017	Dólar	USD 31.600.000	-
Banco del exterior	Bank of America	Capital de trabajo	2.017	Dólar	USD 30.000.000	-
Banco del exterior	BNP Paribas	Capital de trabajo	2.017	Dólar	USD 25.000.000	-
Banco del exterior	Mercantil	Capital de trabajo	2.017	Dólar	USD 20.000.000	-
Banco del exterior	Citibank	Largo plazo	2.018	Dólar	USD 16.666.667	-
Banco del exterior	Citibank	Capital de trabajo	2.020	Dólar	USD 8.000.000	-
Banco del exterior	Bank Popular	Capital de trabajo	2.020	Dólar	USD 5.416.000	USD 15.500.000
Banco del exterior	BCI Miami Branch	Capital de trabajo	2.016	Dólar	-	USD 64.800.000
Banco del exterior	BCP	Capital de trabajo	2.016	Dólar	-	USD 61.200.000
Banco del exterior	Bank of Tokio	Capital de trabajo	2.016	Dólar	-	USD 52.000.000
Banco del exterior	BBVA	Capital de trabajo	2.016	Dólar	-	USD 51.000.000
Banco del exterior	Bank of America	Capital de trabajo	2.016	Dólar	-	USD 26.700.000
Banco nacional	Corpbanca	Capital de trabajo	2.016	Dólar	-	USD 18.500.000
Banco del exterior	Mercantil Commercebank	Capital de trabajo	2.016	Dólar	-	USD 17.100.000
Banco del exterior	Scotiabank ⁽⁵⁾	Crédito largo plazo	2.019	Dólar	-	USD 7.388.100

Los préstamos más significativos obtenidos durante el período y comparativos fueron el crédito tomado con JP Morgan por USD 534 millones cuyos recursos fueron utilizados para financiar la adquisición de los activos cementeros de Martinsburg, ubicados en el estado de West Virginia, Estados Unidos, que se espera liquidar con los recursos obtenidos de la desinversión de activos no estratégicos, y el crédito bilateral con Mizuho por USD 100 millones para sustitución de pasivos.

(1) En abril de 2015 se realizó una modificación y reexpresión (amendment and restatement) al contrato de crédito Club Deal por USD 600 millones, que tiene como deudor Argos North America Corp., y como garantes Cementos Argos S. A., Argos USA LLC., y Argos SEM, S. A. Las principales modificaciones fueron:

Condiciones originales del contrato	Nuevas condiciones
Tasa Libor 6 m + 2,8%	Libor 3 m + 2,15%
Una sola amortización de capital por USD 600 mm en el 2019	Dos amortizaciones de igual valor en el año 2019 y 2020

Además de las anteriores modificaciones en la tasa de interés y el vencimiento de la obligación, también se modificó el cálculo del ebitda, permitiendo reexpresar el ebitda proveniente de las operaciones en dólares o cuasi dólares a tasa de cambio COP/ USD de cierre de mes, y no a la tasa de cambio promedio. Los compromisos financieros de este contrato son los siguientes:

- a. Indicador Deuda neta / Ebitda + dividendos 12 meses menor a 4 veces.
- b. Indicador Ebitda / Gastos financieros mayor a 2,50 veces.

Los recursos del crédito Club Deal fueron utilizados para financiar la adquisición de los activos

del sur de la Florida a Vulcan Materials Company que tuvieron un costo total de USD 720 millones. Los acreedores iniciales de este crédito eran los bancos ITAU, HSBC, JP Morgan, Bank of America. Posteriormente, esos bancos (a excepción del ITAU) sindicaron una parte del crédito a siete bancos adicionales.

(2) El crédito a corto plazo con JP Morgan como acreedor, por valor inicial de USD 534 millones y cuyo deudor es Argos USA LLC. fue utilizado para financiar la adquisición de los activos cementeros de Martinsburg, ubicados en el estado West Virginia, Estados Unidos. Este crédito estipula los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta / Ebitda + dividendos 12 meses menor a 4 veces.
- b. Indicador Ebitda / Gastos financieros mayor a 2,50 veces.

(3) 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 tenemos los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta / Ebitda + dividendos 12 meses menor a 4 veces.
- b. Indicador Ebitda / Gastos financieros mayor a 2,50 veces.

(4) 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., tienen los siguientes covenants financieros vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2016:

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

(5) Al 31 de diciembre de 2015, el crédito hipotecario con The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) como acreedor estipulaba, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros de Argos Panamá S. A. y sus subsidiarias:

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

(iii) Incluye principalmente compromisos de recompra de acciones y deuda de la subsidiaria Argos USA Corp. con Andino Trading Corporation por \$0 (2015: \$USD 9.564), El pagaré de la subsidiaria Argos North America Corp. con Andino Trading Corporation por USD 9.564 fue registrado como una recuperación por liquidación de la sociedad acreedora.

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 2016 y 2015, 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	
	2016	2015	2016	2015
Un año o menos	48.477	46.050	33.808	31.235
Entre uno y cinco años	163.058	178.225	130.576	142.255
Cinco años o más	31.390	57.034	29.783	52.505
	242.925	281.309	194.167	225.995
Menos: cargos de financiamiento futuros	48.758	55.314		
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	194.167	225.995		
Incluidos en los estados financieros en:				
Préstamos corrientes (Nota 19)			33.808	31.235
Préstamos no corrientes (Nota 19)			160.359	194.760
			194.167	225.995

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	76.738	172.784	28.912	278.434
Depreciación acumulada	(3.714)	(34.394)	(3.945)	(42.053)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	73.024	138.390	24.968	236.381
Costo histórico	75.266	174.192	32.407	281.864
Depreciación acumulada	(4.207)	(41.282)	(5.447)	(50.935)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	71.059	132.910	26.960	230.929

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 \$220.726 y \$157.879 para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Los pagos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2016	2015
1 año o menos	70.837	46.770
Entre 1 y 5 años	133.136	141.131
5 años o más	28.305	36.392
Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables	232.278	224.293
Contratos onerosos ⁽¹⁾	85.466	96.381
Incentivos por arrendamiento ⁽²⁾	2.256	2.371
Pasivos por compromisos de arrendamientos operativos no cancelables	87.722	98.752
Corriente	6.086	10.310
No corriente	81.636	88.442
	87.722	98.752

(1) En 2007, el Grupo, a través de su subsidiaria Southern Equipment Company, Inc. fucionada 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 2016 y 2015, el Grupo reconoció un pasivo por contrato oneroso por los pagos mínimos de arrendamiento, incluyendo el pago mínimo por “throughput”, por \$85.466 (2015: \$93.730), de acuerdo con la NIC 37. Los pagos de arrendamiento se registran como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado. En esta línea, para diciembre de 2015 también se incluye el contrato oneroso de la subsidiaria “Argos Ports (Savannah) LLC.”. por el arrendamiento de tierras.

(2) En 2011 el Grupo celebró un contrato de arrendamiento operativo a largo plazo de las oficinas en Alpharetta, GA. El término del contrato de arrendamiento es de 90 meses, comenzando el 11 de mayo de 2012. Los pagos de alquiler fueron de USD 15.4 por mes durante los primeros 12 meses, aumentando a USD 31.6 por los meses 13-21, y USD 39.5 por los meses 22-24.

Después del mes 24, los pagos mensuales de alquiler base aumentan cada año en un 2-3%. Además del alquiler mensual, el contrato de arrendamiento estipula que el Grupo debe pagar la parte proporcional de los aumentos de los costos operativos, impuestos y seguros, en el porcentaje equivalente de su ocupación (17,125%). Durante el 2014, el Grupo modificó el contrato de arrendamiento con el fin de alquilar un espacio adicional de oficinas en el mismo lugar y extender el término del contrato de arrendamiento a agosto de 2024. La modificación de arrendamiento aumenta el porcentaje de ocupación del edificio por la Compañía hasta el 24,3%.

21.2 EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo suscribe contratos de arrendamiento como arrendador de locales comerciales, bodegas, apartamentos y casas, y arrendamiento de maquinaria y equipo 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:

	2016	2015
1 año o menos	4.308	875
Entre 1 y 5 años	844	2.090
5 años o más	597	-
Derechos de arrendamientos operativos no cancelables	5.749	2.965

NOTA 22: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2016	2015
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	173.949	162.322
Proveedores nacionales	753.398	657.697
Proveedores del exterior	57.910	55.667
Dividendos por pagar	88.262	69.465
Cuentas corrientes comerciales	2.201	2.776
Cuentas por pagar a contratistas	7.377	9.606
Acreedores varios	23.753	18.858
Otras cuentas por pagar	21.541	22.238
	1.128.391	998.629
Corriente	1.118.894	988.134
No corriente	9.497	10.495
	1.128.391	998.629

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

	2016	2015
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de beneficios definidos	293.792	266.031
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de aportaciones definidas	99	318
Beneficios a los empleados por terminación	24.270	4.254
Otros beneficios a los empleados	115.684	119.833
	433.845	390.436
Corriente	146.716	145.041
No corriente	287.129	245.395
	433.845	390.436

23.1 PLANES DE BENEFICIOS POSTERIORES AL EMPLEO – PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Los planes de beneficios a los empleados del Grupo varían de acuerdo con los requerimientos locales de los países y las obligaciones adquiridas por las subsidiarias en los convenios laborales vigentes.

La valuación actuarial de los activos del plan y el valor presente de la obligación por beneficios definidos se realizan anualmente por consultores actuariales independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, y el costo del servicio actual y costo de servicio pasado relacionado se midieron usando el método la unidad de crédito proyectada.

En 2015 el Grupo reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados, excepto por lo establecido en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer el pasivo por beneficios pos empleo de pensión, títulos y bonos pensionales deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado.

En 2016, 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, y establece que los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo deben contabilizarse y calcularse de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19. Esta modificación se contabilizó como un cambio en un estimado contable prospectivamente.

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
Valor presente de las obligaciones a 1° de enero de 2016	196.583	23.761	7.349	29.671	14.445	271.809
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)
Beneficios pagados desde el fondo de activos	-	-	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	(32)	-	-	(32)
Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2016	223.987	27.813	6.700	26.585	15.223	300.308

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2016	-	-	5.778	-	-	5.778
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
Pagos efectuados por el plan	-	-	-	-	-	-
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	(292)	-	-	(292)
Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2016	-	-	6.516	-	-	6.516

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
Valor presente de las obligaciones a 1° de enero de 2015	199.752	23.027	6.377	23.287	5.851	258.294
Costo del servicio corriente	-	-	749	1.061	514	2.324
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	13.827	1.655	279	1.666	788	18.215
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos (Ganancia)/pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	758	(92)	(891)	3.663	4.488	7.926
Supuestos financieros	385	-	(524)	(69)	2.246	2.038
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	744	-	2.053	106	1.069	3.972
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(18.883)	(829)	(315)	(43)	(511)	(20.581)
Beneficios pagados desde el fondo de activos	-	-	(412)	-	-	(412)
Otros cambios	-	-	33	-	-	33
Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2015	196.583	23.761	7.349	29.671	14.445	271.809

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2015	-	-	4.016	-	-	4.016
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	114	-	-	114
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	57	-	-	57
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	576	-	-	576
Pagos efectuados por el plan	-	-	(359)	-	-	(359)
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	1.374	-	-	1.374
Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2015	-	-	5.778	-	-	5.778

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 2016:

	Cálculo de 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 2016	248.642	224.567	24.075
Valor presente de las obligaciones al 2015	233.436	217.041	16.395

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos, son las siguientes:

Colombia	2016	2015
Tasa de inflación (%)	3,5%	3,5%
Tasa de descuento (%)	7,1%	7,6%
Incremento salarial (%)	4,0%	4,0% - 4,5%
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

Panamá	2016	2015
Tasa de inflación (%)	2,0%	2,0%
Tasa de descuento (%)	5,1%	5,0%
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%

Honduras	2016	2015
Tasa de inflación (%)	4,5%	5,5%
Tasa de descuento (%)	10,0%	12,0%
Incremento salarial (%)	6,0%	7,0%
Incremento salario mínimo (%)	6,0%	7,0%
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 150%	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 \$40.056 (2015: \$25.886). El Grupo espera realizar aportes para el próximo período anual por \$47.980 (2015: \$29.136).

23.2. PLANES DE PENSIÓN, TÍTULOS Y BONOS PENSIONALES

Plan pensión y aportes a la seguridad social – Colombia

De acuerdo con el Código Laboral colombiano, los beneficios de pensión otorgados a los empleados bajo el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993) son contabilizados como planes de aportaciones definidas, la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los fondos privados de pensiones en los términos y condiciones contemplados en dicha ley.

Los beneficios de pensión otorgados a los empleados no cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), que esencialmente corresponden a personal antiguo, son contabilizados como planes de beneficios definidos no fondeados, la Compañía debe pagar pensiones de jubilación o emitir bonos pensionales a sus empleados o beneficiarios que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio.

El beneficio otorga derecho a una pensión mensual vitalicia de jubilación o pensión de vejez, equivalente al setenta y cinco por ciento (75%) del promedio de los salarios devengados en el último año de servicio, sujeto a un pago mínimo de un salario mínimo mensual y un máximo igual a 25 salarios mínimos mensuales.

Además, dos pagos adicionales son realizados, uno en junio y otro en diciembre.

Cuando el participante está en expectativa de recibir beneficios con el Instituto de Seguridad Social (ISS), estos beneficios son deducidos de los beneficios pagaderos por el plan de la Compañía, y por lo tanto reducen la obligación de la Compañía. Las pensiones en pago incrementan de acuerdo con la inflación. Cuando un participante recibe la pensión igual al salario mínimo, la pensión incrementa de acuerdo con los incrementos en el salario mínimo.

Por otro lado, el Beneficio por fallecimiento ocurre en caso de muerte después de la jubilación, donde el beneficiario recibe el 100% de la pensión, por un plazo que dependerá de cada beneficiario. La cotización de la seguridad social en pensión a las Administradoras de Fondos de Pensiones está a cargo de la Compañía, como empleador.

Para los trabajadores que se han retirado de la empresa por reconocimiento de pensión convencional o anticipada, que en todo caso tiene el carácter de compartida, la empresa continúa efectuando aportes al sistema previsional hasta el momento en que el pensionado cumpla los requisitos de pensión de vejez exigidos por el ISS (Colpensiones). Así las cosas, la empresa tiene a cargo el 100% del aporte a pensiones hasta el cumplimiento de dichos requisitos. El aporte se calcula sobre el valor de la pensión. Adicionalmente, en materia de salud, Cementos Argos S. A. asume parcialmente el porcentaje del aporte del pensionado.

En adición, la obligación de beneficios definidos por pensiones de jubilación incluye los empleados de la Compañía Industrial Hullera S. A., en liquidación, como resultado del proceso de normalización del pasivo pensional en el cual Cementos Argos asume de manera definitiva la proporción de la obligación que le corresponde según el Oficio del 9 de octubre de 2012, emitido por el Ministerio del Trabajo.

Plan de pensión planta de Roberta, Alabama, Estados Unidos

Para todos nuestros empleados en los Estados Unidos financiamos un plan de ahorro de jubilación 401(k), que es contabilizado como un plan de aportaciones definidas.

Para un grupo de empleados compensados bajo la modalidad horaria –hourly– de la planta Roberta, ubicada en Alabama, Estados Unidos, que cumplan una fecha específica de vinculación y estén representados por el sindicato United Steelworkers International Union # 9-537, existe un plan de retiro adscrito a la convención colectiva de trabajo.

El beneficio de jubilación normal es aplicable a quienes hayan cumplido 65 años a la fecha de retiro, vigente desde el 21 de mayo de 2011, en la forma de una anualidad mensual para pagar de por vida (u otras formas opcionales a ser elegidas antes de la jubilación). El beneficio normal y especial de jubilación anticipada es aplicable para los empleados que tengan una edad igual o superior a 55 años e inferior a 65 y acrediten al menos 5 años de servicio, pero menos de 30 años de servicio, o acrediten 30 años o más de servicio continuo independientemente de su edad, aplicando para estos últimos algunas restricciones y reducciones en el valor de la pensión.

En adición, se otorgan los siguientes beneficios a los empleados del plan: pagos por terminación, beneficio de incapacidad y 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 le 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.

23.5. 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.

El valor razonable de los activos del plan está compuesto así:

	2016	2015
Efectivo y equivalente de efectivo	3.283	2.912
Fondos de inversión	3.233	2.866
Valor razonable de los activos del plan	6.516	5.778

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos. La duración promedio de la obligación por beneficio definido es la siguiente:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Duración promedio total
Duración promedio 2016	8.7	5.5	8.5	10.2	9.01	8.5
Duración promedio 2015	8.5	6.3	10.1	10.0	6.95	8.4

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.

	2016		2015	
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)	268.955	315.060	248.291	286.508
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%	295.487	291.856	267.881	264.340
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año	286.711	300.205	261.126	271.334

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
Valor en libros a 1° de enero de 2016	64.842	51.190	23.149	96.381	37.413	272.975
Provisiones realizadas	19.722	1.494	2.698	-	3.094	27.008
Utilización de provisiones	(4.187)	(644)	(1.772)	(7.709)	(3.105)	(17.417)
Reversiones realizadas	(20.192)	(3.077)	-	-	-	(23.269)
Ajuste por la tasa de descuento	8.843	3.334	(3.618)	727	-	9.286
Efecto de las diferencias en cambio	(2.236)	(560)	(635)	(4.441)	(1.617)	(9.489)
Asumidas en combinación de negocios	-	-	5.628	-	-	5.628
Otros cambios	11.109	-	786	508	(7.508)	4.895
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	77.901	51.737	26.236	85.466	28.277	269.617
Corriente	73.471	2.784	4.359	3.829	4.504	88.947
No corriente	4.430	48.953	21.877	81.637	23.773	180.670
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	77.901	51.737	26.236	85.466	28.277	269.617

(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 2016, 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 \$42.457 y \$37.794 previstos para estos reclamos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 programa-

ción 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 más significativo al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 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 2016, 2015 y 1 enero de 2015, 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 \$85.466 (2015: \$93.730) de acuerdo con la NIC 37. Los pagos de arrendamiento se registran como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado.

NOTA 25: OTROS PASIVOS

25.1. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	2016	2015
Corriente	-	45.019
No corriente	-	-
Otros pasivos financieros	-	45.019

Durante el año en curso el Grupo liquidó los pagarés firmados por Cementos Argos S. A. para la para la adquisición de Cemento Andino S. A. y Concrecem S. A. el 4 de noviembre de 2005. El monto inicial de la obligación fue de USD 143 millones con un plazo de 10 años, amortizaciones anuales a partir de agosto de 2006 y vencimiento en agosto de 2016. El pagaré era pagadero en pesos colombianos liquidados a la tasa representativa del mercado (TRM) de cada día de pago. La tasa de interés era de 4,91% TV. Al 31 de diciembre de 2015 este crédito tenía un saldo pendiente de USD 14.3 millones.

25.2. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2016	2015
Anticipos y avances recibidos	177.232	136.495
Contratos y acuerdos no favorables ⁽¹⁾	-	14.202
Ingresos recibidos por anticipado	2.084	1.259
Otros pasivos	44.945	11.719
Otros pasivos financieros	224.261	163.675
Corriente	181.198	154.955
No corriente	43.063	8.720
Otros pasivos financieros	224.261	163.675

(1) En la adquisición en 2011 de la subsidiaria Argos Cement LLC, la compañía asumió un contrato de suministro desfavorable en la que está obligada a suministrar caliza bajo un contrato de suministro con la compañía Unimin a un precio fijo, ajustado a la inflación. El contrato, que comenzó el 31 de diciembre de 2001, estipulaba que Unimin debía recibir un máximo de 1.1 millones de toneladas de caliza por año durante 25 años. La compañía tenía la opción de finalizar el contrato en cualquier momento después del 27 de noviembre de 2016, si la cantidad necesaria de cal no puede ser extraída a un costo comercialmente razonable. El valor razonable de la diferencia de los ingresos generados de acuerdo con los términos contractuales y los ingresos generados en los términos basados en el mercado generó un pasivo de \$23.200, en la fecha de adquisición de la subsidiaria. La Compañía ejerció la opción de terminación del contrato en noviembre de 2016, y suscribió un nuevo contrato con la contraparte sin condiciones desfavorables.

El pasivo fue registrado en el estado de situación financiera consolidado y amortizado con crédito en el costo de ventas en la línea de amortización por \$13.768 y \$12.253 por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

NOTA 26: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2016	2015
Bonos en circulación	2.372.645	2.176.916
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	51.853	71.879
Bonos en circulación y acciones preferenciales	2.424.498	2.248.795
Corriente	475.621	263.840
No corriente	1.948.877	1.984.955
Bonos en circulación y acciones preferenciales	2.424.498	2.248.795

26.1. BONOS EN CIRCULACIÓN

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S. A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	2016	2015
Emisión 2005	23 de noviembre de 2005	12 años ⁽¹⁾	IPC + 3,17%	Semestre vencido	290.000	290.000
Emisión 2005	23 de febrero de 2007	12 años ⁽¹⁾	IPC + 5,25%	Semestre vencido	150.000	150.000
Emisión 2009	28 de abril de 2009	7 años	IPC + 6,00%	Trimestre vencido	-	114.943
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	2 años	5,59%	Trimestre vencido	-	97.618
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	10 años	IPC + 3,80	Trimestre vencido	190.675	190.675
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	15 años	IPC + 4,21	Trimestre vencido	311.707	311.707
Emisión 2016	13 de abril de 2016	5 años ⁽²⁾	IPC + 3,74	Trimestre vencido	94.768	-
Emisión 2016	13 de abril de 2016	10 años ⁽²⁾	IPC + 4,19	Trimestre vencido	121.075	-
Emisión 2016	13 de abril de 2016	15 años ⁽²⁾	IPC + 4,47	Trimestre vencido	184.157	-
					2.342.262	2.154.823

(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. El equivalente en dólares al 31 de diciembre de 2016 era de USD 179.178 (2015: USD 185.685) debido a las diferentes operaciones de recouponsing o ajustes de mercado a estas operaciones. El valor en pesos colombianos se ha mantenido constante.

(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.

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 2016 se registró gasto financiero por intereses por \$272.953 (2015: \$198.183) de los bonos ordinarios y por \$4.901 (2015: \$6.042) 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 / Ebitda + dividendos para monitorear la estructura de capital. La deuda neta está compuesta por las obligaciones financieras menos caja e inversiones temporales. Este indicador permite establecer el nivel de apalancamiento del Grupo con respecto a su generación de caja. Además, este indicador está incluido en los contratos de crédito de largo plazo que tiene la Compañía. Otros indicadores tales como la relación corto plazo y largo plazo de la deuda, vida media, y flujo de caja libre, también son tenidos en cuenta para analizar la estructura de capital. En línea con lo anterior, se mantiene un correcto balance entre deuda y patrimonio.

El Grupo monitorea periódicamente que el indicador de apalancamiento Deuda neta / Ebitda + dividendos se mantenga dentro de un rango específico que permita un crecimiento sostenible y el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Administración.

Además de la generación de EBITDA, el Grupo puede emitir capital o desinvertir de su portafolio de acciones, que al cierre del 2016 estaba valorado en \$1.4 billones (2015: \$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, la cual, gracias a las muy positivas perspectivas de recuperación del mercado norteamericano y la rentabilidad de las operaciones de Centroamérica y el Caribe, es cada vez más importante.

No se han presentado cambios significativos en los objetivos, políticas, o procesos de gestión de capital del Grupo.

Durante los períodos reportados, los indicadores aplicables para la gestión de capital del Grupo son los siguientes:

	2016	2015
Deuda financiera neta / Ebitda + dividendos	3,81	3,16

A partir de diciembre de 2015, el indicador de apalancamiento se ajusta reexpresando el EBITDA proveniente de las operaciones cuya moneda funcional es USD o monedas cuasi USD a tasa de cambio COP/USD (TRM) de cierre de período y no promedio.

27.2. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	531.666	545.708
Valor razonable con cambios en los resultados (Nota 7)	13.683	9.677
Medidos obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados (Nota 6)	-	-
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	2.070	22.438
Activos financieros medidos a costo amortizado (Nota 8 y Nota 7)	1.430.425	1.108.798
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 7)	1.378.556	1.459.070
Activos financieros	3.356.400	3.145.691

	2016	2015
Medidos obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados (Nota 6)	-	-
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	111.456	172.156
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	8.441.628	6.721.597
Pasivos financieros	8.553.084	6.893.753

27.2.1. ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL

	2016	2015
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	1.076.601	1.006.142
Bancolombia S. A.	274.582	428.771
Cartón de Colombia S. A.	11.660	10.621
Carvajal Pulpa y Papel S. A.	561	217
Cemex S. A.	2.155	1.508
Otras inversiones	12.997	11.811
	1.378.556	1.459.070

Dividendos reconocidos durante el período relacionados con inversiones que:		
Se mantienen reconocidas al final del período	24.280	30.023
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 2016, el Grupo realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$209.090, por la disposición de 9.549.683 acciones de Bancolombia S. A. medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral. El valor de la inversión y los dividendos asociados a la inversión dada de baja durante el período es de \$237.787 y \$8.481 respectivamente.

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 2016 era de 26 millones de dólares largos (2015: 24 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 2016 el 17% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2015: 28%).

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	
	2016	2015	2016	2015
Dólar estadounidense	1.105.668	1.468.654	1.027.185	1.388.766

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.

	2016	2015
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	19.655	18.990

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:

Forward de compra y Swap de moneda

	Tasa promedio contrato derivado		Valor nominal del subyacente en pesos colombianos ⁽¹⁾		Valor razonable activos (pasivos)	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dólar de los Estados Unidos – Forward	-	-	-	-	-	-
Dólar de los Estados Unidos – Swap	3.180	2.520	50.012	113.381	(3.239)	22.114
Otras monedas	-	-	-	-	-	-
			50.012	113.381	(3.239)	22.114

Forward de venta y Swap de moneda

	Tasa promedio contrato derivado		Valor nominal del subyacente en pesos colombianos ⁽¹⁾		Valor razonable activos (pasivos)	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dólar de los Estados Unidos – Forward	-	-	-	-	-	-
Dólar de los Estados Unidos – Swap	2.418	2.373	433.320	433.320	(101.135)	(160.033)
Otras monedas	-	-	-	-	-	-
			433.320	433.320	(101.135)	(160.033)

(1) El valor nominal del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nominal 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⁽¹⁾		Valor razonable activos (pasivos)	
	2016	2015	2016	2015
Cobertura del flujo de efectivo				
1 año o menos	433.320	113.381	(101.135)	22.114
De 1 a 5 años	50.012	433.320	(3.239)	(160.033)
5 años o más	-	-	-	-
	483.332	546.701	(104.374)	(137.919)
Cobertura del valor razonable				
1 año o menos	-	-	-	-
De 1 a 5 años	-	-	-	-
5 años o más	-	-	-	-
	-	-	-	-
Sin cobertura contable				
1 año o menos	-	-	-	-
De 1 a 5 años	-	-	-	-
5 años o más	-	-	-	-
	-	-	-	-
DERIVADOS EN MONEDA EXTRANJERA	483.332	546.701	(104.374)	(137.919)

(1) El valor nominal del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

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	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	30.925	25.942	13.876	1.731
Otro resultado integral	(2.749)	2.894	681	554

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 ⁽¹⁾		Valor razonable activos (pasivos)	
	2016	2015	2016	2015
Cobertura del flujo de efectivo				
1 año o menos	-	-	-	-
De 1 a 5 años	1.014.970	1.113.465	(5.012)	(11.799)
5 años o más	-	-	-	-
	1.014.970	1.113.465	(5.012)	(11.799)
Cobertura del valor razonable	-	-	-	-
1 año o menos	-	-	-	-
De 1 a 5 años	-	-	-	-
5 años o más	-	-	-	-
	-	-	-	-
Sin cobertura contable	-	-	-	-
1 año o menos	-	-	-	-
De 1 a 5 años	-	-	-	-
5 años o más	-	-	-	-
	-	-	-	-
DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS	1.014.970	1.113.465	(5.012)	(11.799)

(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
31 de diciembre de 2016						
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
		4.420.505	3.555.556	2.687.211	10.663.272	8.441.628
31 de diciembre de 2015						
Pasivo financiero que no devenga interés	-	998.629	-	-	998.629	998.629
Pasivo por arrendamiento financiero (Nota 20)	7,13%	46.050	178.107	57.034	281.191	225.995
Instrumentos con tasa de interés variable	5,80%	1.162.625	3.458.842	2.070.823	6.692.290	4.923.500
Instrumentos con tasa de interés fija	2,67%	418.740	50.522	-	469.262	456.575
Otros pasivos	4,68%	71.904	8.850	252.132	332.886	116.898
		2.697.948	3.696.321	2.379.989	8.774.258	6.721.597

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 2016 y 2015, 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
IMPORTE LIQUIDADO NETO:				
31 de diciembre de 2016				
Forward	-	-	-	-
Swaps	(101.135)	(8.251)	-	(109.386)
Opciones y otros	-	-	-	-
	(101.135)	(8.251)	-	(109.386)
31 de diciembre de 2015				
Forward	-	-	-	-
Swaps	32.560	(182.278)	-	(149.718)
Opciones y otros	-	-	-	-
	32.560	(182.278)	-	(149.718)

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 \$198.640 (2015:\$185.640).

En 2015, el Grupo pignoró como garantía de pasivos financieros la totalidad de las participaciones que mantiene el Grupo en la subsidiaria Argos Puerto Rico LLC al Banco Popular Dominicano, situación que persiste a la fecha de este informe. El valor de los activos netos de la subsidiaria a 31 de diciembre de 2016 es de \$61.588 (2015: \$59.026). El Grupo no ha recibido garantías colaterales de activos financieros o no financieros a 31 de diciembre de 2016 y comparativos que esté autorizada a venderla o pignorarla sin que se haya producido un incumplimiento por parte del propietario de la garantía.

NOTA 28: CAPITAL EMITIDO

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal \$416 (2015: \$6) cada una. El capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones ordinarias y acciones preferenciales 209.197.850. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575. Al 31 de diciembre las acciones en circulación son 1.360.870.160 (2015 - 1.360.870.160).

	2016	2015
CAPITAL AUTORIZADO		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2015: \$6)	624.000	9.000
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2015: \$6)	505.543	7.291
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$416 (2015: \$6)	87.027	1.256
	592.570	8.547

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 \$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 2015	1.215.247.885	7.291	175.675
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	1.215.247.885	7.291	175.675
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Capitalización de reservas	-	498.252	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	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 paga 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 2015	209.197.850	1.256	1.374.068
Emisión de acciones preferenciales	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	209.197.850	1.256	1.374.068
Emisión de acciones preferenciales	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Capitalización de reservas	-	85.771	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	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. El Grupo para su reconocimiento y medición posterior identificó los componentes de deuda y patrimonio evaluando las condiciones contractuales del instrumento y las obligaciones del emisor. Dada la obligación contractual del emisor de entregar efectivo u otros activos financieros a los titulares de las acciones, la emisión incorpora un componente de pasivo financiero. Una vez medido este pasivo, la diferencia entre el valor recibido y el valor de la obligación constituye un componente patrimonial. La parte correspondiente al pasivo financiero debe medirse como mínimo en cada período intermedio y reconocer sus efectos en el resultado del período, el elemento del patrimonial no es sujeto a medición posterior.

NOTA 29: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

29.1. RESERVAS

Las reservas consolidadas del Grupo incluyen el valor de las reservas de Cementos Argos S. A., y la participación en los cambios de las reservas de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación, estas dos últimas categorías, en el porcentaje poseído por el Grupo, posteriores a la fecha de adopción por primera vez de las NIIF.

RESERVA LEGAL

Las compañías nacionales están obligadas a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de la reserva legal asciende a \$20.927 y \$21.156 respectivamente. Para ambos años dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido.

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 13 de marzo de 2016, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar \$50.893 de la reserva no gravada para ensanches e inversiones, con el fin de distribuir dividendos a los accionistas. Asimismo, dispuso apropiar \$224.856 para reserva para futuros ensanches e inversiones.

29.2. OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS, ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

Durante el 2016, el Grupo reclasificó desde el otro resultado integral hacia las utilidades acumuladas \$209.090 por disposición de las acciones de Bancolombia S. A., incluidas en la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral.

Durante el 2016 y 2015 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 \$1.139 (2015: \$3.581) y \$107.329 (2015: \$42.397) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 distribuible a los accionistas.

NOTA 30: DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2016 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$200,00 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$50,00 por acción a partir de abril de 2016 y un valor total de \$230.334.

Adicionalmente, se decretaron dividendos preferentes en efectivo correspondientes a 209.197.850 acciones preferenciales de \$207,75 anuales por acción, en abril de 2016 se pagó la última cuota del dividendo preferencial por valor de \$57,75, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Colocación de Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de 2013; las tres cuotas siguientes, son iguales a las acciones ordinarias, es decir, de \$50,00 cada una de ellas, para un valor total de \$43.461.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	2016	\$ anuales por acción	2015
Dividendo ordinario	1.151.672.310	200,00	230.334	178	204.998
Dividendo preferencial	209.197.850	207,75	43.461	231	48.325
			273.795		253.323

NOTA 31: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

	2016	2015
Saldo al inicio del año	632.046	466.488
Participación en las ganancias del año	142.542	64.965
Participación no controladora generada por otro resultado integral	(48.515)	125.559
Participación no controladora generada por nuevas adquisiciones	-	23.005
Cambios en la participación de subsidiarias sin pérdida de control	84.359	-
Participación por otros movimientos patrimoniales	(79.274)	(47.971)
Saldo al final del año	731.158	632.046

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).

	2016	2015
Ingresos provenientes de la venta de bienes	8.475.368	7.877.642
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	42.013	34.361
	8.517.381	7.912.003

El Grupo no tiene compromisos de los cuales se estima generarán pérdidas.

Los ingresos operacionales consolidados de Cementos Argos se generan principalmente por la venta de cemento y concreto premezclado.

Nuestros negocios de concreto son el principal cliente de nuestra producción de cemento. Las ventas de nuestros productos entre segmentos geográficos o segmentos operativos son hechas a precios de mercado comparables a aquellas realizadas con terceras partes.

Nuestras ventas de cemento y concreto premezclado son altamente dependientes del desempeño de la industria de la construcción, incluyendo proyectos residenciales, comerciales y de infraestructura, en cada uno de los países donde operamos o vendemos nuestros productos. Las fluctuaciones en el comportamiento de la industria de la construcción afectan de forma significativa los volúmenes de cemento y de concreto premezclado que estamos en capacidad de vender, así como los precios de venta que estamos en capacidad de recibir por nuestros productos.

NOTA 33: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

33.1. SEGMENTOS DE OPERACIÓN Y PRODUCTOS Y SERVICIOS QUE GENERAN LOS INGRESOS PROVENIENTES DE LOS SEGMENTOS

La Administración ha determinado sus segmentos de operación con base en la información financiera suministrada al Comité Directivo de Cementos Argos S.A., cuyos miembros monitorean periódicamente los resultados de los negocios para tomar decisiones respecto de los recursos que van a ser asignados y evaluar su desempeño. El negocio de cemento y concreto premezclado está organizado y administrado a lo largo de las tres regiones geográficas principales en las que el Grupo tiene presencia: Colombia, Caribe y Centroamérica, y Estados Unidos, que el Grupo opera a través de compañías subsidiarias.

Los tres segmentos geográficos generan sus ingresos ordinarios del negocio de cemento y concreto premezclado, de la siguiente forma:

Cemento, que comprende las actividades relacionadas con la producción, mercadeo, transporte y distribución de cemento en todas sus formas y tipos, materias primas y productos de cemento semiterminados. También incluye las operaciones de comercialización de clínker. Las plantas de cemento producen un amplio rango de productos, incluyendo clínker, cemento de uso general, cemento estructural, cemento Portland, cemento de tipo I, II, I/II y III, cemento blanco, cemento de albañilería y cemento petrolero.

Concreto premezclado, que comprende las actividades relacionadas con la producción y mercadeo de concreto premezclado en todas sus formas y tipos. El portafolio de productos de concreto premezclado incluye diferentes tipos de concreto premezclado para utilizar en proyectos de infraestructura, proyectos arquitectónicos, proyectos ornamentales, para espacios públicos, entre otros usos.

El Comité Directivo evalúa el rendimiento y asigna los recursos con base en una segmentación por áreas geográficas, no se monitorea y revisa regularmente una segmentación por producto y/o servicio en este nivel.

El Comité Directivo evalúa el rendimiento de los segmentos operativos con base en las ventas netas y la utilidad operativa de cada segmento de operación. Estas medidas excluyen los efectos de los ingresos y gastos financieros y el impuesto a las ganancias, que no son asignados a los segmentos de operación y son administrados a nivel de entidad.

Las políticas contables aplicadas a la preparación de la información por segmentos son las mismas descritas en la Nota 2.2 Políticas Contables. El Grupo no ha realizado asignaciones asimétricas en sus segmentos de operación.

33.2 INFORMACIÓN FINANCIERA DE SEGMEN TO DE OPERACIÓN

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-segmen to	445.434	503.411	263.536	27.233	1.239.614
Ingresos consolidados	2.595.269	1.681.695	4.237.868	2.550	8.517.382
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
Utilidad bruta	716.224	662.600	551.045	(7.840)	1.922.029
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	49.803	44.568	(26.569)	79.588
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	48.462	-	7.484	571	56.517
Utilidad operativa después de deterioro de activos	458.067	504.193	252.398	(232.297)	982.361
Margen operativo	18%	30%	6%	(9.110%)	12%
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)
Utilidad antes de impuestos					669.866
Impuesto de renta					107.354
Utilidad de operaciones continuas					562.512

2015	Colombia	Caribe y Centroamérica	Estados Unidos	Corporativo y otros	Total
Ingresos operacionales	3.442.138	1.812.494	4.033.066	160.189	9.447.887
Menos: inter-segmento	(464.969)	(330.317)	(617.517)	(123.081)	(1.535.884)
Ingresos consolidados	2.977.169	1.482.177	3.415.549	37.108	7.912.003
Costo de ventas	1.884.951	853.956	2.879.723	17.910	5.636.540
Depreciaciones y amortizaciones	143.089	59.489	244.966	13.843	461.387
Utilidad bruta	949.129	568.732	290.860	5.355	1.814.076
Otras depreciaciones y amortizaciones	5.775	46.484	38.706	25.930	116.895
Administración y ventas	216.734	163.301	235.809	130.310	746.154
Otros ingresos (egresos), netos	1.498	(5.849)	3.419	(10.676)	(11.608)
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	-	-	-	234	234
Utilidad operativa después de deterioro de activos	728.118	353.098	19.764	(161.795)	939.185
MARGEN OPERATIVO	24%	24%	1%	(436%)	12%
Gastos financieros, netos					274.963
Ganancia por diferencia en cambio, neto					33.107
Pérdida por participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos					(787)
Utilidad antes de impuestos					696.542
Impuesto de renta					126.905
Utilidad de operaciones continuas					569.637

33.3 INFORMACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA Y CLIENTES SIGNIFICATIVOS

	Ingresos provenientes de clientes externos		Activos no corrientes	
	2016	2015	2016	2015
Colombia	2.630.520	3.007.943	4.351.801	4.607.019
Estados Unidos	4.240.508	3.421.743	7.837.713	6.170.869
Panamá	599.795	553.927	1.123.065	866.149
Honduras	441.507	380.439	592.846	693.457
Haití	178.979	184.472	14.132	19.017
República Dominicana	127.285	107.136	47.616	49.301
Surinam	35.868	46.287	25.332	27.424
Islas del Caribe	262.920	210.056	210.720	233.865
Total	8.517.382	7.912.003	14.203.225	12.667.101

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 2016 y 2015, el Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

33.4 INFORMACIÓN POR PRODUCTO Y SERVICIOS

	2016	2015
Cemento	3.673.223	3.189.923
Concreto	4.682.593	3.836.241
Otros productos y servicios	161.565	885.839
	8.517.382	7.912.003

NOTA 34: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2016	2015
Gastos del personal	271.502	255.324
Servicios	131.798	95.866
Amortización de activos intangibles	63.685	65.245
Honorarios	45.359	48.264
Mantenimiento y reparaciones	24.017	21.704
Gastos de viaje	22.142	20.912
Depreciación de propiedad, planta y equipo	18.958	18.187
Arrendamientos	18.035	17.366
Seguros	13.066	13.511
Deterioro de valor deudores	10.397	4.053
Contribuciones y afiliaciones	6.018	6.137
Impuestos	4.704	4.207
Gastos legales	7.641	4.144
Útiles y papelería	3.488	3.063
Casino y restaurante	2.633	2.558
Transportes	1.652	1.660
Gastos de representación y relaciones públicas	1.307	1.212
Adecuación e instalación	1.004	704
Diversos	51.904	14.545
	699.310	598.662

NOTA 35: GASTOS DE VENTA

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

	2016	2015
Gastos del personal	112.352	100.483
Servicios	53.459	51.739
Amortización de activos intangibles	35.838	32.852
Impuestos	26.323	29.764
Deterioro de deudores comerciales	4.111	21.019
Gastos de viaje	6.577	5.651
Contribuciones y afiliaciones	5.992	4.680
Arrendamientos	4.902	4.169
Honorarios	2.729	2.362
Combustible y lubricante	1.599	1.995
Seguros	1.771	1.724
Útiles y papelería	1.193	1.044
Casino y restaurante	772	637
Mantenimiento y reparaciones	391	635
Depreciación de propiedades, planta y equipo	357	610
Gastos de representación y relaciones públicas	528	341
Transportes	279	230
Gastos legales	77	338
Adecuación e instalación	39	38
Diversos	4.084	4.076
	263.373	264.387

NOTA 36: OTROS INGRESOS OPERACIONALES, NETOS

	2016	2015
Ganancia por recuperaciones	82.183	39.089
Ganancia en venta activos fijos y otros activos	72.838	7.987
Ganancia por extinción de pasivos y otros	40.212	-
Ganancia por aprovechamientos	2.232	5.355
Ganancia por indemnizaciones	1.980	42.742
Ganancia por venta de inversiones	1.133	-
Ganancia por venta y valoración de activos biológicos	628	4.895
Ganancia por reclamos	245	12
Ganancia por subvenciones	31	31
Pérdida por otros impuestos asumidos	(28.435)	(28.362)
Gasto por beneficios por terminación	(22.256)	-
Gasto por procesos legales	(22.155)	(8.893)
Gasto por donaciones	(19.964)	(18.390)
Gasto por impuesto asumido cuatro por mil	(18.385)	(18.886)
Pérdida en venta activos fijos y otros activos	(9.972)	(37.121)
Pérdida en otros ingresos y gastos	(783)	(67)
	79.532	(11.608)

NOTA 37: INGRESOS FINANCIEROS

	2016	2015
Ingresos por intereses	14.829	10.327
Otros ingresos por intereses	16.829	7.572
Dividendos de inversiones de patrimonio	32.761	30.023
Activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados	64.419	47.922
Ganancia por valoración de los derivados financieros	-	949
Ingresos financieros de activos financieros	64.419	48.871

NOTA 38: GASTOS FINANCIEROS

	2016	2015
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	96.967	69.660
Intereses sobre los préstamos de partes relacionadas	-	218
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	16.898	16.681
Intereses por bonos y acciones preferenciales	277.854	204.225
Intereses por derivados financieros	(15.474)	(6.744)
Otros gastos financieros	32.007	26.113
Total gastos por intereses de pasivos financieros	408.282	310.153
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	22.226	15.089
Total gastos por intereses de pasivos financieros registrados en resultados	386.056	295.064
Pérdida por valoración de los derivados financieros	1.477	16.104
Otros costos financieros	17.714	12.666
Total gastos financieros	405.247	323.834
Efecto de descuento de provisiones, beneficios a los empleados e impuesto al patrimonio	28.637	24.004
Ingresos financieros (Nota 37)	64.419	48.871
Gastos financieros	405.247	323.834
Total gastos financieros, netos	340.828	274.963

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la tasa anual de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 9,43% y 6,63% para Cementos Argos S. A., y 1,45% y 1,16% 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:

	2016	2015
Controladores de la Compañía	419.970	504.672
Participaciones no controladoras	142.542	64.965
	562.512	569.637

39.1. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

	2016	2015
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	14.508	25.072
Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	1.379	1.310

39.2. GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

	2016	2015
Depreciación de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	503.258	480.260
Amortización de activos intangibles y contratos desfavorables	108.348	98.097
	611.606	578.357

39.3. GASTOS DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	2016	2015
Costo	1.031.380	754.962
Gastos de administración	271.502	255.325
Gastos de ventas	112.352	100.483
Gastos de beneficios a los empleados	1.415.234	1.110.770

NOTA 40: GANANCIAS POR ACCIÓN

	2016	2015
	Pesos por acción	Pesos por acción
Provenientes de operaciones continuadas	364,66	438,21
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	(11,56)
Ganancias por acción básicas totales	364,66	426,65

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.

	2016	2015
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	419.970	491.357
Menos dividendos preferentes no acumulativos después de impuestos declarados	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas	419.970	491.357
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	(13.315)
Provenientes de operaciones continuadas	419.970	504.672
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	1.151.672.310	1.151.672.310

40.2. GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDA

El Grupo no mantiene instrumentos financieros u otro tipo de contratos que le otorguen derecho a recibir acciones ordinarias potenciales, por lo que la ganancia por acción diluida es igual a la ganancia básica por acción.

NOTA 41: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

La matriz inmediata de Cementos Argos S. A. es Grupo Argos S.A. con domicilio principal en Medellín, Colombia, que mantiene un porcentaje de participación en la Compañía de 55,34%.

41.1. TRANSACCIONES ENTRE LA MATRIZ Y SUS SUBSIDIARIAS O ENTRE SUBSIDIARIAS

Las siguientes transacciones son aquellas que hemos celebrado con nuestras subsidiarias o entre nuestras subsidiarias:

- Compra y venta de clínker entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de clínker le venden clínker a las compañías productoras de cemento, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de cemento.
- Compra y venta de cemento entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de cemento les venden cemento a las compañías productoras de concreto, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de concreto. En el caso de compraventas entre compañías cementeras, el cemento es transferido con el propósito de ser comercializado.
- Compra y venta de agregados entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de agregados les venden agregados a las compañías productoras de cemento o concreto, las cuales los utilizan como materia prima de sus productos.
- Prestación de servicios de transporte entre Logitrans S. A. y Cementos Argos S. A., Concretos Argos S. A. y Zona Franca S.A.S.; la transacción consiste en que Logitrans S. A., como intermediario de carga, subcontrata con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S. A., Concretos Argos S. A. y Zona Franca S. A.S.
- 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 Argos SEM, S. A. y Argos Honduras S. A., Argos Dominicana S. A., Cimenterie Nationale S.E.M., Vensur NV, Argos Puerto Rico LLC y Ciments Guyanais; la transacción consiste en que Argos SEM, S. A. le presta servicios de apoyo a la gestión a las subsidiarias indicadas a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios de gestión administrativa.
- 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. 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. les suministra carbón a Cementos Argos S. A., para que este lo utilice dentro del proceso productivo de clínker.

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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Matriz	127	209	5.478	7.513	1.676	1.132	32.316	28.960
Subsidiarias	15.839	221	10.028	10.472	2.560	2.501	116	2.008
Asociadas	19	11.903	36.634	29.949	3.631	3.129	4.482	14.916
Negocios conjuntos	2.046	1.253	26.268	4.069	789	1.206	640	915
Personal clave de la gerencia	-	-	107.255	114.391	-	-	-	-
Otras partes relacionadas	-	-	-	773	-	326	-	8
Partes relacionadas	18.031	13.586	185.663	167.167	8.656	8.294	37.554	46.807

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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:

	2016	2015
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	102.279	105.821
Pensiones y otros beneficios posempleo	3.898	3.961
Beneficios por terminación	1.078	4.609
	107.255	114.391

Los miembros del personal clave de la gerencia incluyen los miembros de la Junta Directiva, Comité de Nombramiento y Retribuciones, Comité de Auditoría y Finanzas, Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, Comité Directivo (conformado por el Presidente y Vicepresidentes), y cualquier otro Comité que dependa directamente de las Juntas Directivas de Cementos Argos y Grupo Argos, y Gerentes y sus familiares cercanos.

NOTA 42: COMBINACIONES DE NEGOCIO

42.1. SUBSIDIARIAS Y GRUPO DE ACTIVOS ADQUIRIDOS

Subsidiarias o grupos de activos adquiridos	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas	Contraprestación transferida
Argos Puerto Rico, LLC (i)	Empaque y comercialización de cemento	Abril, 2015	100%	43.701
Activos adquiridos en West Virginia (ii)	Producción de cemento	Noviembre, 2016	-	2.088.959

(i) El 30 de abril de 2015, Argos SEM, S. A., subsidiaria de Cementos Argos S. A., adquiere el 60,00% del capital social de Wetvan Overseas Ltda, sociedad que controla una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en Puerto Rico por 18.3 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a través de la compañía Argos Puerto Rico, LLC.

(ii) El 17 de agosto de 2016, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., firmó un acuerdo con HeidelbergCement AG, a través de sus subsidiarias norteamericanas Lehigh Hanson, Inc. y Essroc Cement 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 estaba 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 propósito de las adquisiciones fue ejecutar la estrategia de expansión y diversificación geográfica de la compañía. El crédito mercantil determinado en la adquisición se representa principalmente en que las operaciones adquiridas se encuentran dentro del área geográfica estratégica de operaciones definida por la compañía, generación de sinergias operativas, administrativas y de distribución, por la localización geográfica, infraestructura portuaria y conocimientos marítimos de Cementos Argos, potencial para adaptar el modelo Argos y ofrecer productos de valor agregado, países con potencial de crecimiento en el consumo per cápita, y el intangible fuerza de trabajo que no cumple el criterio de identificabilidad o relación contractual.

Los costos de transacción relacionados con la adquisición consisten principalmente en los honorarios de la banca de inversión y los honorarios de consultoría relacionados con el proceso de debida diligencia. Los costos de transacción se presentan como gastos administrativos en el estado de resultados consolidado.

42.2. ACTIVOS ADQUIRIDOS Y PASIVOS ASUMIDOS A LA FECHA DE ADQUISICIÓN

La siguiente tabla presenta la asignación del precio total pagado de las adquisiciones en los activos identificados y pasivos asumidos en la combinación:

	Activos adquiridos a Heidelberg ⁽¹⁾	Argos Puerto Rico, LLC
Inventarios	91.416	-
Activo corriente	91.416	-
Otros activos intangibles, neto	79.855	35.863
Propiedad, planta y equipo, neto	1.921.658	13.365
Crédito mercantil	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	256
Activo no corriente	2.035.929	49.484
TOTAL ACTIVOS IDENTIFICABLES	2.127.345	49.484
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	5.064	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.203	-
Pasivo corriente	6.267	-
Provisiones no corriente	5.628	-
Otros pasivos	26.491	-
Pasivo no corriente	32.119	-
TOTAL PASIVOS ASUMIDOS	38.386	-
Total activos netos identificables y asumidos a valor razonable	2.088.959	49.484
Participación no controladora	-	29.135
Crédito mercantil generado en la adquisición	34.416	23.352
Contraprestación:		
Efectivo	2.088.959	43.701
TOTAL CONTRAPRESTACIÓN	2.088.959	43.701
Costos relacionados con la adquisición	16.093	7.069

(1) 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. Una vez se obtengan las estimaciones de valor razonables de los activos y pasivos adquiridos definitivas, el Grupo ajustará retroactivamente los importes provisionales reconocidos. Considerando que la transacción de compra ocurrió en una fecha próxima al periodo de reporte, el Grupo utilizó valores razonables provisionales.

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.

El Grupo ha optado por medir la participación no controladora de todas las combinaciones de negocio realizadas en los períodos sobre los que se informa por la participación proporcional de los activos netos de la entidad.

42.4. FLUJO DE EFECTIVO NETO SOBRE LA ADQUISICIÓN DE SUBSIDIARIAS

	Activos adquiridos a Heidelberg	Argos Puerto Rico, LLC
Contraprestación pagada en efectivo	2.088.959	43.701
Costos de transacción de la adquisición (incluidos en los flujos de efectivo por actividades de operación)	16.093	7.069
Menos: saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos (incluido en el flujo de efectivo de las actividades de inversión)	-	-
Flujo neto de efectivo a la fecha de adquisición	2.150.052	50.770

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 en la etapa probatoria y no hemos registrado ninguna reserva contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar cualquier responsabilidad que se le atribuye a la compañía en 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.

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. Sin embargo, el 5 de octubre de 2015 Barahona presentó un recurso extraordinario de revisión en contra de la sentencia el cual –a la fecha– está siendo estudiado por la Corte Suprema de Justicia de Honduras.

Argos Honduras y sus abogados, Saavedra y Asociados, estiman que los fundamentos jurídicos impetrados por Barahona en su recurso de revisión son muy débiles y no deberían ser suficiente para modificar la sentencia de casación la cual es en principio inapelable. En consecuencia, consideran probable que la Corte Suprema de Justicia de Honduras falle a su favor.

En virtud del contrato de compraventa de acciones entre Cementos Argos S. A. y Grupo Lafarge por medio del cual la compañía adquirió el 53,28% de las acciones de Argos Honduras, el Grupo Lafarge indemnizará a la compañía por los perjuicios que sufra en virtud del litigio interpuesto por Barahona. Dicha indemnización por parte del Grupo Lafarge está sujeta a un deducible, el cual deberá ser asumido por Cementos Argos S. A. y es equivalente al 30% del daño que llegue a sufrir la compañía (si el daño es superior a €4.630.790, el deducible será este último valor).

Litigio relacionado con Puerto Colombia

Un demandante individual presentó una demanda de 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 Exótika 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 zootecnia de babillas de EXOTIKA LEATHER S.A. que produce pieles para exportación. Los dueños de la zootecnia 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, las Partes demandadas contestaron las demandas.

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 presentación inicial de evidencias. Las discusiones para llegar a un acuerdo fueron suspendidas al finalizar la mediación, en febrero de 2016. La última demanda de arreglo por parte del demandante fue de USD 1.175 mientras que la oferta de arreglo por parte de RMCC era de USD 10.

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 USD 5.000 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 USD 5.000.

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.

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

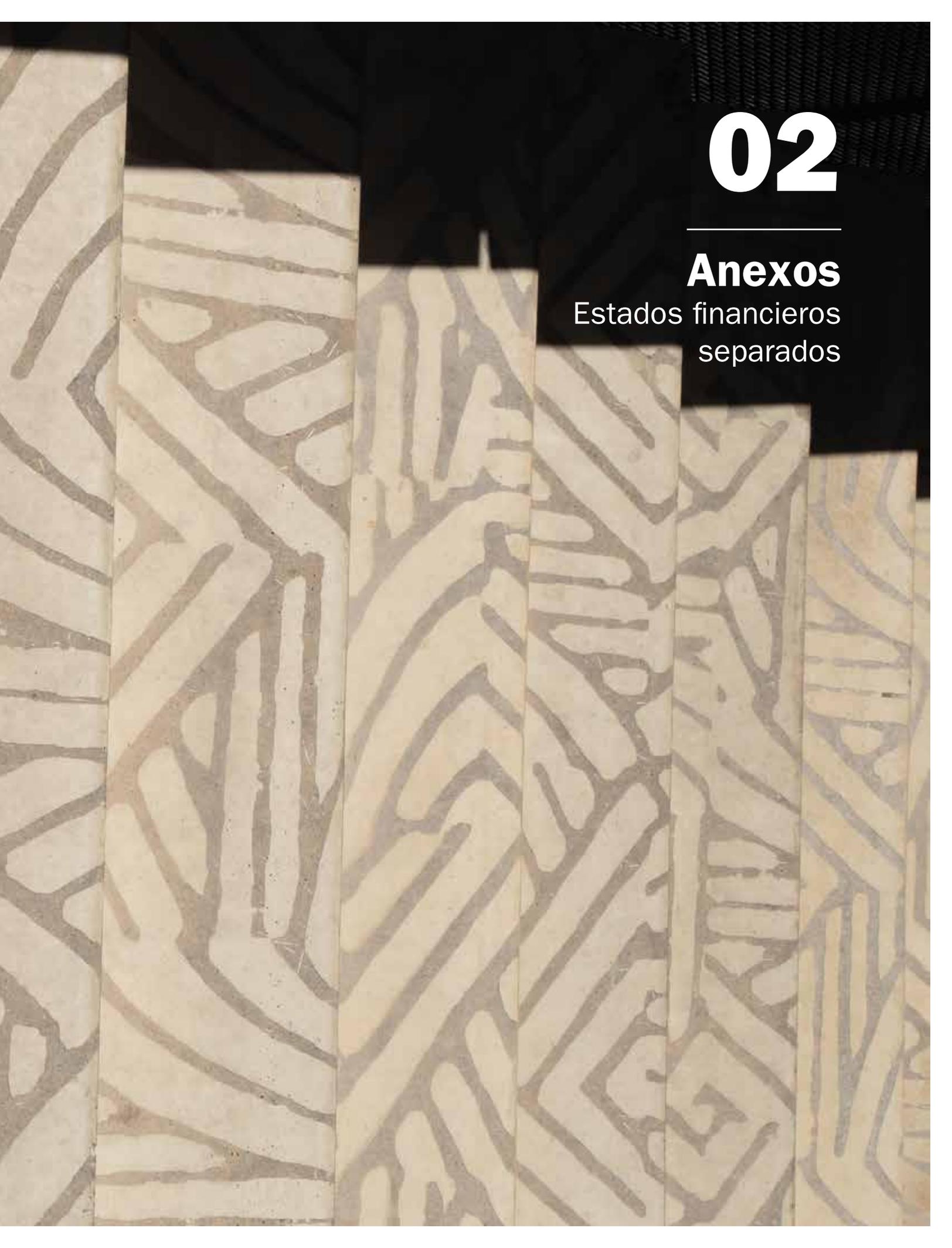
Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo, los siguientes hechos posteriores considerados significativos no sujetos a ajuste han tenido lugar:

- El 8 de febrero de 2017, Cementos Argos S. A., a través de su subsidiaria 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, por US 8 millones. 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).

No se presentaron hechos posteriores sujetos a ajuste en los estados financieros o en la información a revelar.



Concreto ocre estampado



02

Anexos

Estados financieros
separados

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 24 de febrero de 2017

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

En mi calidad de representante legal certifico que los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2016, que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S. A. durante el correspondiente periodo.



Juan Esteban Calle
Representante legal

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

Barranquilla, 24 de febrero de 2017

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

Los suscritos representante legal y gerente corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S. A. certificamos que los estados financieros separados de la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las normas de información financiera aplicables en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



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 separados adjuntos de CEMENTOS ARGOS S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo separados por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 25 de febrero de 2016.

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, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. 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 separados 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 2016, 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 separados 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 necesarias para la presentación de la situación financiera y los resultados consolidados de la Compañía y sus subordinadas. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas.

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 y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, puso de manifiesto las recomendaciones sobre controles internos que he comunicado en informes separados dirigidos a la Administración.

24 de febrero de 2017



Cesar Augusto Arango Vélez
Revisor Fiscal | T.P. 197463-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 117.587	\$ 45.607
Instrumentos financieros derivados	6	-	22.114
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	835.952	1.120.302
Saldos a favor de impuestos	9	123.581	158.725
Inventarios	10	139.250	134.697
Gastos pagados por anticipado		15.818	14.954
Activos no corrientes mantenidos para la venta	17	-	2.389
Total activo corriente		\$ 1.232.188	\$ 1.498.788
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	789.885	747.857
Inversiones en subsidiarias	13	7.082.018	6.609.054
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	56.420	56.295
Instrumentos financieros derivados	6	650	324
Otros activos financieros	7	1.371.388	1.453.087
Otros activos intangibles, neto	14	379.227	406.808
Activos biológicos	11	20.870	20.242
Propiedad, planta y equipo, neto	15	2.073.902	1.927.152
Propiedades de inversión, neto	16	105.298	101.674
Total activo no corriente		\$ 11.879.658	\$ 11.322.493
TOTAL ACTIVOS		\$ 13.111.846	\$ 12.821.281
PASIVO			
Obligaciones financieras	18,19	472.596	662.810
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	21	570.199	599.689
Impuestos, gravámenes y tasas	9	65.343	152.586
Instrumentos financieros derivados	6	101.135	-
Pasivo por beneficios a empleados	22	72.669	81.777
Provisiones	23	28.728	9.403
Otros pasivos financieros	24	-	45.019
Bonos en circulación y acciones preferenciales	25	475.621	263.840
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos		72.428	88.525
Total pasivo corriente		\$ 1.858.719	\$ 1.903.649
Obligaciones financieras	18,19	240.858	217.227
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	21	5.766	8.543
Pasivo por beneficios a empleados	22	271.125	231.036
Instrumentos financieros derivados	6	3.239	160.033
Provisiones	23	31.848	37.854
Bonos en circulación y acciones preferenciales	25	1.948.877	1.984.955
Otros pasivos		15.830	15.830
Pasivo por impuesto diferido	9	84.389	189.183
Total pasivo no corriente		\$ 2.601.932	\$ 2.844.661
TOTAL PASIVO		\$ 4.460.651	\$ 4.748.310
PATRIMONIO (VER ESTADO ADJUNTO)		\$ 8.651.195	\$ 8.072.971
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.111.846	\$ 12.821.281

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

 **César Augusto Arango Vélez**
Revisor fiscal | T.P. 197463-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ingresos operacionales	30	\$ 1.623.903	\$ 1.898.076
Costos de la mercancía vendida	10	1.113.273	1.199.098
Utilidad bruta		\$ 510.630	\$ 698.978
Gastos de administración	31	314.101	281.472
Gastos de venta	32	91.809	90.285
Otros ingresos (gastos) operacionales, netos	33	69.189	(6.406)
Deterioro de valor de activos	15	49.033	-
Utilidad operativa		\$ 124.876	\$ 320.815
Ingresos financieros	34	68.002	66.420
Gastos financieros	35	291.143	236.947
Ganancia por diferencia en cambio, neta		2.245	23.784
Participación neta en el resultado de inversiones		775.441	355.258
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 679.421	\$ 529.330
Impuesto sobre la renta	9	(34.215)	28.834
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas	36	713.636	\$ 500.496
Operaciones discontinuadas neta, después de impuestos		-	(1.844)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 713.636	\$ 498.652
Otro resultado integral neto de impuestos			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
Pérdidas por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		\$ (39.240)	\$ (7.562)
Ganancias (pérdidas) de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable		156.623	(259.221)
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		29.448	3.836
Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo		\$ 146.831	\$ (262.947)
Partidas que serán reclasificados posteriormente al resultado del periodo:			
Ganancias (pérdidas) netas de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		15.064	(5.813)
(Pérdidas) ganancias de diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero		(258.349)	1.146.823
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		(6.392)	(3.536)
Total partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo		\$ (249.677)	\$ 1.137.474
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS		\$ (102.846)	\$ 874.527
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO		\$ 610.790	\$ 1.373.179

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

149

05 Anexos

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

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

 **César Augusto Arango Vélez**
Revisor fiscal | T.P. 197463-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 readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	Ganancia neta coberturas de flujo de efectivo	Cambio por conversión de negocios en el extranjero	Impuesto sobre la renta	Total patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2015	1.558.290	(113.797)	16.061	1.138.498	1.934.652	14.522	1.646.124	(9.164)	916.109	(7.462)	7.093.833
Resultado del periodo	-	-	-	-	498.652	-	-	-	-	-	498.652
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	(7.562)	(259.221)	(5.813)	1.146.823	301	874.528
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	498.652	(7.562)	(259.221)	(5.813)	1.146.823	301	1.373.180
Dividendos distribuidos en efectivo	-	-	-	-	(204.998)	-	-	-	-	-	(204.998)
Apropiación de reservas	-	-	-	38.493	(38.493)	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(40.604)	-	-	-	-	-	-	(40.604)
Participación en patrimonio de subsidiarias	-	-	419	2.572	(151.431)	-	-	-	-	-	(148.440)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.558.290	(113.797)	16.480	1.138.959	2.038.382	6.960	1.386.903	(14.977)	2.062.932	(7.161)	8.072.971
Saldo al 1° de enero de 2016	1.558.290	(113.797)	16.480	1.138.959	2.038.382	6.960	1.386.903	(14.977)	2.062.932	(7.161)	8.072.971
Resultado del periodo	-	-	-	-	713.636	-	-	-	-	-	713.636
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	(39.240)	156.623	15.064	(258.349)	23.056	(102.846)
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	713.636	(39.240)	156.623	15.064	(258.349)	23.056	610.790
Transferencias desde el otro resultado integral a ganancias acumuladas	-	-	-	-	209.090	-	(209.090)	-	-	-	-
Dividendos ordinarios distribuidos en efectivo	-	-	-	-	(230.334)	-	-	-	-	-	(230.334)
Dividendos preferenciales distribuidos en efectivo	-	-	-	-	(29.811)	-	-	-	-	-	(29.811)
Capitalización de reservas	584.023	-	-	(584.023)	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(34.706)	-	-	-	-	-	-	(34.706)
Constitución de reservas	-	-	-	275.750	(224.857)	-	-	-	-	-	50.893
Liberación de reservas	-	-	-	(50.893)	-	-	-	-	-	-	(50.893)
Cambios en participación de subsidiarias sin pérdida de control	-	-	-	-	89	-	-	-	-	-	89
Participación en patrimonio de subsidiarias	-	-	7.273	77.025	177.898	-	-	-	-	-	262.196
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.142.313	(113.797)	23.753	822.112	2.654.093	(32.280)	1.334.436	87	1.804.583	15.895	8.651.195

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.


Juan Esteban Calle R.
 Representante legal
 (Ver certificación adjunta)


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


César Augusto Arango Vélez
 Revisor fiscal | T.P. 197463-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 (Ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD	\$ 713.636	\$ 498.652
Ajustes para conciliar la utilidad:		
Depreciación y amortización	156.330	111.194
Impuesto de renta	(34.215)	(4.790)
Gastos financieros, neto	273.106	195.861
(Disminución) Incremento de provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo	(19.038)	17.140
Deterioro de valor (Propiedad, planta y equipo, inventarios y deudores)	60.804	2.838
Ganancia por diferencia en cambio	(37.808)	(76.634)
(Ganancia) pérdida por medición a valor razonable	19.516	(4.895)
Participación en la (ganancia) pérdida de inversiones	(775.441)	(355.258)
(Ganancia) pérdida por disposición de activos	5.183	(2.156)
Otros ingresos y gastos no efectivos	(59.573)	21.198
Cambio en el capital de trabajo de:		
Incrementos en los inventarios	(10.933)	(20.447)
Incremento en deudores y otras cuentas por cobrar	60.464	19.776
Disminución en otros activos	(29.916)	1.193
Incremento en acreedores y otras cuentas por pagar	(1.629)	385.507
Incremento (disminución) en obligaciones laborales	2.579	16.779
Disminución en provisiones	-	(20.045)
Incremento en otros pasivos	(94.927)	5.092
Total ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	(485.498)	292.353
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación	\$ 228.138	\$ 791.005
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo por disposición de subsidiarias o negocios conjuntos	-	(5.462)
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(125)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(3.833)	5.040
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(228.987)	(387.013)
Importes procedentes de la venta de instrumentos financieros	237.637	-
Compras de activos intangibles	(3.394)	(10.831)
Dividendos recibidos	334.128	153.390
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	18.589	215.843
Flujos de efectivo netos originados por actividades de inversión	\$ 354.015	\$ (29.033)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Flujos de efectivo por disposición de subsidiarias sin pérdida de control	115.327	-
Importes procedentes de préstamos	2.392.096	1.550.030
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda	(2.634.672)	(1.704.208)
Pago de pasivos por arrendamiento financiero	(34.360)	(19.782)
Importes procedentes de emisión de bonos	399.218	-
Pagos de bonos en circulación	(212.561)	(191.400)
Intereses pagados	(272.496)	(192.486)
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	(217.643)	(201.543)
Dividendos pagados sobre acciones preferenciales	(45.082)	(48.325)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-	(78.434)
Flujos de efectivo netos originados por actividades de financiación	\$ (510.173)	\$ (886.148)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO POR OPERACIONES	\$ 71.980	\$ (124.176)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	45.607	169.783
EFFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO	\$ 117.587	\$ 45.607

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

 **César Augusto Arango Vélez**
Revisor fiscal | T.P. 197463-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CEMENTOS ARGOS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Cementos Argos S.A., es una sociedad comercial anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944, con domicilio principal en la ciudad de Barranquilla, Departamento del Atlántico, República de Colombia. La Compañía tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto de 2060. La dirección de la sede social o principal es Vía 40 Las Flores, Barranquilla. Sin sucursales establecidas en Colombia o en el exterior.

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

La Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 el 24 de febrero de 2017.

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 2013.

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 2016. 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; y
- 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 que difieren al de las NIIF emitidas por el IASB:

- Circular Externa No. 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia - El tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de NCIF no pueden ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas. Las diferencias netas negativas no computarán para el patrimonio técnico, capital mínimo para operar y demás controles de ley, para los preparadores de información financiera emisores de valores sujetos a control.
- Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015 – Mediante el cual se establece que las inversiones en subordinadas deben contabilizarse en los libros de la matriz o controlante por el método de participación patrimonial para los estados financieros individuales separados, de acuerdo con el artículo 35 de la Ley 222 de 1995.

2.2.2. Políticas contables

Políticas contables significativas

A continuación se detallan las políticas contables significativas que Cementos Argos S.A. aplica en la preparación de sus estados financieros separados:

1. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Activos financieros

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

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el valor del capital pendiente.

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expiran o se pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento

Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado.

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

Pasivos financieros

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

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

El método de la tasa de interés efectivo 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 se nivela 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 financie-

ro 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 éste 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 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 evalúa al final de cada periodo 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 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.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluyen el dinero en caja y bancos, las inversiones de alta liquidez, fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

4. DESEMBOLSOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Cementos Argos reconoce como gasto del período para evaluación y exploración de recursos minerales, aquellos desembolsos en que se incurre antes de demostrar la factibilidad técnica y viabilidad comercial del proyecto de explotación, aunque estén directamente relacionados o

asociados con la actividad de exploración y evaluación del recurso mineral. Si los desembolsos cumplen las condiciones de reconocimiento se registran como activos intangibles.

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

5. MEDICIONES A VALOR RAZONABLE

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

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

6. MONEDA EXTRANJERA

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

Todas las diferencias de cambio de las partidas monetarias, se reconocen en el estado del resultado a excepción de las partidas monetarias que proveen una cobertura eficaz para una inversión neta en un negocio en el extranjero y las provenientes de inversiones en acciones clasificadas como a valor razonable a través de patrimonio.

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

7. DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS

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

8. DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al final de cada período, Cementos Argos evalúa la existencia de indicios de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Se estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, en el momento en que se detecta un indicio de deterioro, o como mínimo anualmente para activos intangibles con vida útil indefinida y los activos intangibles que aún no se encuentran en uso. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son

también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos 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 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 esperan recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta fiscal y la utilidad o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias de cada país. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa, donde Cementos Argos opera y genera utilidades imponibles.

Impuesto diferido

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

Se debe reconocer un pasivo diferido por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta 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 éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo 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 periodo sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos y activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo 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 periodo, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. Los costos de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios se reconocen 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 el desembolso 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 periodo 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 sólo 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 periodo. 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.

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 convenida contractualmente, que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del 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 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.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se reconocen en los estados financieros separados al costo de adquisición.

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son activos (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte 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 venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del periodo 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 sólo 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 periodo 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 costo como política contable.

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 periodo 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 que sea requerido.

15. ARRENDAMIENTOS

La Compañía clasifica los arrendamientos evaluando el grado en que los riesgos y beneficios, derivados de la propiedad del activo, afectan al arrendador o al arrendatario. La Compañía clasi-

fica un arrendamiento como financiero cuando se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, y operativo cuando no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

La Compañía reconoce inicialmente un activo adquirido mediante un arrendamiento financiero según su naturaleza en el estado de situación financiera, por el menor valor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos a pagar por el arrendamiento, y reconoce un pasivo de corto o largo plazo por el mismo valor. Posteriormente, el activo se mide de acuerdo a 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 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 hubiera 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 periodo 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 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 periodo 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 periodo separado cuando se generen.

18. PROVISIONES

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

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

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

Pasivos contingentes

Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control 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 2016 incertidumbres materiales relacionadas a 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 periodos 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

En 2015 la Compañía reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados, excepto por lo establecido en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer el pasivo por beneficios posempleo de pensión, títulos y bonos pensionales deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado.

En 2016, 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, y establece que los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo deben contabilizarse y calcularse de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19. Esta modificación se contabilizó como un cambio en un estimado contable prospectivamente.

La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de aportaciones en el estado de resultados separado como un gasto administrativo, de ventas o costo de la mercancía vendida de acuerdo a una presentación por función en la fecha en la que ocurre.

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

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

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

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

neto comprende el ingreso por intereses por los activos del plan, costos por intereses por la obligación por beneficios definidos e intereses por el efecto del techo del activo.

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

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.

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:

- Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con concurso de sus subordinadas o las subordinadas de estas.
- Cuando la matriz y las subordinadas tengan conjunta o separadamente el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la junta de socios o en la asamblea, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de miembros de la junta directiva, si la hubiere.
- Cuando la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios, ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

Las inversiones en subordinadas son incorporadas a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión o una porción de la misma, es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5. 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 periodo sobre el que se informa;
- Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos vendidos se reconocen en referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido; y
- Los ingresos provenientes de contratos sobre material se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

Regalías

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

Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los dere-

chos 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.

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 de Cementos Argos para los períodos que comienzan el 1° de enero de 2017 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 2017

– Decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2017 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 con su respectiva enmienda emitida por el IASB, a excepción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros permitiendo su aplicación anticipada:

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

- NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 28 – Asociadas y negocios conjuntos, venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- NIIF 11 – Operaciones Conjuntas – Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.
- NIIF 14 – Cuentas Regulatorias Diferidas.
- Mejoras anuales Ciclo 2012 – 2014, que incluyen mejoras de la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Cambios en los métodos de disposición de los activos, la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1), la NIC 19 Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional y la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

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 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 2016 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”.

La Compañía se encuentra analizando el impacto de la adopción de estos estándares e interpretaciones emitidos por el IASB aún no vigentes en Colombia.

- 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 la Compañía de forma anticipada. Posteriormente, la NIIF 9 fue modificada en noviembre de 2013 para incluir los nuevos requerimientos para la contabilidad general de cobertura y en julio de 2014 se emitió la versión final revisada de la NIIF 9 que incluye: a) nuevos requerimientos para el deterioro de los activos financieros (modelo de pérdidas crediticias esperadas), y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición introduciendo la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio para ciertos instrumentos de deuda. Los nuevos requerimientos incluidos en la NIIF 9 emitida en julio de 2014 no han sido adoptados aún por la Compañía. Actualmente, Cementos Argos está evaluando el impacto potencial de la aplicación de estos requerimientos en sus estados financieros separados.

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidos en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad. El trabajo sobre la macrocobertura, realizado por el IASB, aún se encuentra en fase preliminar.

Los nuevos requerimientos incluidos en la NIIF 9 emitida en julio de 2014 no han sido adoptados aún por la Compañía. Actualmente, Cementos Argos está evaluando el impacto potencial de la aplicación de estos requerimientos en sus estados financieros separados.

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

- NIIF 16 “Arrendamientos”, emitida en enero de 2016 y efectiva para los períodos que comien-

cen en o después del 1° de enero de 2019, con adopción anticipada permitida – La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos como contratos de arrendamiento operativos o de arrendamiento financiero para el arrendatario, en su lugar, los arrendamientos son reconocidos por el valor presente de los pagos de arrendamientos y presentados como activos de arrendamientos (derecho de uso del activo) o como propiedad, planta y equipo. Si los pagos de arrendamientos se realizarán en una fecha futura, la Compañía debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar dichos pagos. La NIIF 16 establece como excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo y de valores no representativos.

La Compañía está evaluando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros separados e información 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 de la Compañía.

Este estándar reemplaza los estándares existentes NIC 17 “Arrendamientos”, la CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento” la SIC 15 “Arrendamientos operativos incentivos”, la SIC 27 “Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento”.

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 2012-2014, emitida en septiembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28), emitida en diciembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28), emitida en septiembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen a partir de una fecha a fijar por el IASB.
- Contabilización de adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11), emitida en mayo de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38), emitida en mayo de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Iniciativa sobre información a revelar (Modificaciones a la NIC 1), emitida en diciembre de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- Agricultura: Plantas productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41), emitida junio de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.
- NIIF 14 “Cuentas de diferimientos de actividades reguladas”, emitida en enero de 2014 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2016.

NOTA 4: JUICIOS CONTABLES CRITICOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas contables de Cementos Argos, 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 periodo de la revisión si sólo afecta ese período, o en periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos 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 de Cementos Argos y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros separados.

Moneda funcional

La Administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de Cementos Argos S.A. 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.

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. Cementos Argos 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 o no, tiene un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

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

La Administración aplica su juicio para reconocer un activo por impuestos diferidos al evaluar la existencia de suficientes ganancias fiscales de periodos 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 claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del periodo sobre el cual se reporta, que implican

un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo periodo financiero.

Impuesto a las ganancias

La Compañía reconoce montos significativos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros separados dado el volumen de sus operaciones y los múltiples países en los que este opera, la determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la Administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejoras prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende significativamente de la capacidad de la Administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido 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 siempre que sea probable una resolución no favorable para Cementos Argos. 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 (Ver nota 9).

Planes de pensión y otros beneficios definidos posempleo

El pasivo por planes de pensión y otros 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.

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. Además, establece que los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo deben contabilizarse y calcularse de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19.

Hasta 2015, la Compañía midió estos beneficios aplicando los estimados establecidos por el Decreto 1625 de 2016, que difieren de los estimados requeridos por la NIC 19. A 31 de diciembre de 2016 la modificación en los cálculos utilizados en la medición del valor presente de las obligaciones se contabilizó como un cambio en un estimado contable prospectivamente, sin modificar las cifras comparativas.

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

Como se describe en la nota 2, Cementos Argos revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo. Cuando existe eviden-

cia 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 de 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. Cementos Argos 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 periodo 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) estimadas en las 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. Cementos Argos considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente; independiente de los hechos futuros. En estos casos, se entiende que la ocurrencia de un evento es más probable que improbable cuando la probabilidad de ocurrencia sea superior a 50%. La Compañía reconoce una provisión cuando es probable una salida de beneficios económicos futuros, revela información sobre la contingencia cuando es posible su ocurrencia, y no registra ni revela información cuando concluye que la probabilidad de ocurrencia del evento es remota. La Compañía involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente. En la estimación de la provisión por los litigios y demandas la Administración considera supuestos como, sin limitarse a, tasa de inflación, tasación de los abogados, duración estimada del litigio o demanda, información estadística de procesos con características similares y la tasa de descuento que se debe 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 periodo 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. La Compañía reconoció el impuesto a la riqueza con cargo al patrimonio de acuerdo con lo permitido en la ley, por el valor del impuesto reconocido al 1° de enero de 2016.

Materialidad

Cementos Argos 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 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2016	2015
Efectivo y bancos	117.587	45.607
	117.587	45.607
Valor del efectivo y equivalente restringido o no disponible para el uso	-	944

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene saldos de efectivo y equivalente de efectivo restringido por convenios celebrados con el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación (Colciencias) y el Instituto para el Desarrollo de Antioquia (IDEA), que establecen que la aportación de los recursos y los desembolsos programados tienen destinación restringida para atender las actividades descritas en los convenios. Al 31 de diciembre de 2016 los proyectos fueron finalizados y la Compañía no mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringido.

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

- Mediante escritura pública 1830 el 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S. A. y la Fundación Grupo Argos, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S. A. predios, y transferir a favor de la Fundación Grupo Argos el 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S. A.S., Ganadería Río Grande S. A.S., Alianza Progenética S. A.S. y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, por un total de \$93.579.
- El 24 de agosto 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. y su subsidiaria Colcaribe Holding S.A. en Argos Panamá Comercializadora S.A. Cementos Argos recibió un total de 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

	2016	2015
Coberturas de flujo de efectivo	650	22.438
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura registrados al valor razonable	650	22.438
	650	22.438
Corriente	-	22.114
No corriente	650	324
	650	22.438

	2016	2015
Coberturas de flujo de efectivo	104.374	160.033
Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura registrados al valor razonable	104.374	160.033
	104.374	160.033
Corriente	101.135	-
No corriente	3.239	160.033
	104.374	160.033
POSICIÓN NETA LARGA (CORTO) EN DERIVADOS FINANCIEROS	(103.724)	(137.595)

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, ciertos 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 periodo.

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, retroactiva y su periodicidad.

A continuación, se relacionan las operaciones con derivados financieros de la Compañía a diciembre del 2016 y 2015.

Operaciones swap:

Tipo de swap	Subyacente	Tasa subyacente	Tasa Swap	Vencimiento	Valor razonable	
					2016	2015
Moneda	Bonos 2017	IPC + 3,17%	Libor 6m+1,75%	23-Nov-17	(102.555)	(154.950)
Moneda	Bonos 2017	IPC + 3,17%	Libor 6m+1,92%	23-Nov-17	1.420	(5.083)
Moneda	Obligaciones fras.	Libor 1m+0,4%	IBR+1,3%	29-May-18	(3.239)	-
Moneda	Obligaciones fras.	Libro 1m+0,3%	IBR+0,9%	06-Oct-16	-	22.114
Tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m+0,1%	1,38% NSV	26-Jun-19	650	324

Tipo de swap	Subyacente	Valor subyacente monto SWAP	
		2016	2015
Moneda	Bonos 2017	\$343.520 USD 149.378.000	\$343.520 USD155.970.000
Moneda	Bonos 2017	\$ 89.800 USD 9.800.000	\$ 89.800 USD 29.800.000
Moneda	Obligaciones fras.	USD 16.667.667 \$ 53.000	-
Moneda	Obligaciones fras.	-	USD 36.000.000 \$90.720
Tasa de interés	Crédito EKF	USD 38.243.195	USD 53.540.473

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía una operación de swap de divisas sobre un crédito de USD 16,67 millones para convertirlo sintéticamente a pesos. Los detalles del swap están explicados en esta nota.

NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIERO

	2016	2015
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral	1.371.382	1.453.081
Activos financieros medidos a costo amortizado	6	6
	1.371.388	1.453.087
Corriente	-	-
No corriente	1.371.388	1.453.087
Otros activos financieros	1.371.388	1.453.087

Al 31 de diciembre de 2016 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. Estas inversiones se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral con una frecuencia mensual. En la nota 26.2.1 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

	2016	2015
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.631.276	1.876.864
Deterioro de valor	(5.439)	(8.705)
	1.625.837	1.868.159
Corriente	835.952	1.120.302
No corriente	789.885	747.857
	1.625.837	1.868.159
ANTIGÜEDAD PROMEDIO (DÍAS)	10	27

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 los que aún se consideran como recuperables.

	2016	2015
Movimiento en la provisión para cuentas de cobro dudoso		
Saldo al inicio del año	(8.705)	(8.130)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(2.529)	(3.671)
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	-	(573)
Importes recuperados durante el año	428	58
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	5.367	3.611
Saldo al final del año	(5.439)	(8.705)
Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, pero no deterioradas		
30-60 días	38.596	-
60-90 días	105.687	23.411
90-180 días	91.584	10.141
180-360 días	31.617	29.469
Más de 360 días	40.035	36.280
	307.519	99.301
Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas		
0-30 días	-	14
30-60 días	8	3
60-90 días	7	-
90-180 días	121	161
180-360 días	641	1.056
Más de 360 días	4.662	7.471
	5.439	8.705

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 resultados 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 por medio de dos gravámenes: el impuesto de renta a una tarifa del 25% en 2016 (25% en 2015) y el impuesto sobre la renta para la equidad CREE a una tarifa del 9% más una sobretasa del 6% para el año 2016 (9% más sobretasa del 5% en 2015); este último fue creado por la ley 1607 de 2012 que entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2013 y la sobretasa por la ley 1739 de 2014 que entró en vigencia el 1 de enero de 2015. La base del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE se calcula conjuntamente con el impuesto de renta, depurando aquellas partidas que expresamente la norma no consideró dentro del CREE.

- Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero del año 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo a lo establecido en la ley 1607 de 2012.
- Para el año 2016 la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2016 la compañía no compensó ni generó pérdidas fiscales.
- 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 2016 la compañía no compensó excesos de renta presuntiva, pero sí generó exceso por valor de \$43.289.
- A partir de 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. La fecha del estado de situación financiera con corte a 31 de diciembre de 2016, la Compañía no ha completado el estudio con las operaciones del 2016; sin embargo, considerando que las operaciones realizadas con vinculadas del exterior durante el año 2016 tuvieron un comportamiento similar a las realizadas en 2015, la Administración considera que no se va a generar un impacto en la declaración de renta del periodo.
- Las declaraciones de renta de los años gravables 2015, 2014 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 \$34.706 para el año 2016 (\$40.604 para el año 2015), 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 año 2015. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017.

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%

Reforma Tributaria

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, mencionamos los más relevantes que empiezan a regir a partir del año 2017:

- El impuesto sobre la renta en Colombia se liquida a partir del año 2017 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%

- A partir del año 2017 se elimina el Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE.
- Para el año 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 SMLMV.
- Para el año 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 año 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 1º 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 presentó en forma extemporánea, el anterior término se contará a partir de la fecha de presentación de la misma.
- A partir del año 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.

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 año 2015, podrán compensarse en este impuesto. También podrá compensarse con las rentas de los cinco (5) años siguientes el exceso de la base mínima sobre la renta para la equidad calculada de acuerdo con el inciso segundo del artículo 22 de la ley 1607 de 2012.

Artículo 22-3. *Compensación de exceso de base mínima. El exceso de base mínima de impuesto sobre la renta para la equidad -CREE-calculada de acuerdo con el inciso 2 del artículo 22 de esta ley sobre la base determinada conforme el inciso 1 del mismo artículo, que se genere a partir del 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 de Aprendizaje – SENA y del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

9.1 IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO EN EL RESULTADO DEL PERÍODO

	2016	2015
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	51.916	47.714
	51.916	47.714
Impuesto diferido		
Origen y la reversión de diferencias temporarias	(88.150)	(21.304)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	2.019	2.424
	(86.131)	(18.880)
TOTAL GASTO DE IMPUESTOS RELACIONADO CON OPERACIONES CONTINUAS	(34.215)	28.834

Las variaciones del gasto por concepto de impuesto diferido son originadas por:

La recuperación en el gasto por concepto de impuesto diferido por origen y reversión de diferencias temporarias, se originó principalmente en los rubros de intangibles, instrumentos financieros e inversiones, así como la generación de impuesto diferido activo correspondiente a excesos de renta presuntiva y créditos fiscales no utilizados.

La tasa efectiva de impuestos para la compañía fue de -5% para el año 2016 (5% en 2015), esta variación corresponde principalmente a dividendos recibidos de sociedades del exterior no sujetos al cálculo del impuesto diferido, diferencias entre la amortización y la depreciación fiscal versus la contable, diferencia entre la utilidad contable y la utilidad fiscal y cálculo del impuesto de renta de la compañía por el sistema de renta presuntiva.

Conciliación de la tasa efectiva:

	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	
	2016	2015
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	679.421	527.486
Gasto de impuestos corriente a las tasas legales aplicables	271.768	179.345
Gastos no deducibles	114.790	39.900
Ingresos no gravados	(331.233)	-
Venta inversión no gravada	(133.355)	(1.267)
Dividendo no gravado	-	(10.431)
Diferencia temporaria imposables	-	81.425
Diferencia temporaria deducibles	-	(58.316)
Utilización por pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	2.015	(2.015)
Otros, neto.	41.800	(199.807)
GASTO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS S/G EEFF (A LA TASA EFECTIVA DE IMPUESTOS)	(34.215)	28.834

9.2 IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

	2016	2015
Impuesto diferido		
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(25.054)	(816)
Coberturas de flujos de efectivo	6.391	3.536
	(18.663)	2.720
TOTAL IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO EN EL PATRIMONIO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	(18.663)	2.720

9.3 ACTIVOS Y PASIVOS DEL IMPUESTO CORRIENTE Y SALDOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS

	2016	2015
Activos del impuesto corriente	111.095	144.209
Activos por otros Impuestos	12.486	14.516
	123.581	158.725

	2016	2015
Pasivo del impuesto corriente	15.739	80.971
Pasivos por otros impuestos	49.604	71.615
	65.343	152.586

Estos valores corresponden a los saldos a favor de la compañía soportados en las declaraciones de renta presentadas.

	2016	2015
Activo por Impuesto Diferido	-	-
Pasivo por Impuesto Diferido	84.389	189.183
	(84.389)	(189.183)

A continuación, se presenta el análisis del pasivo presentado en el estado de situación financiera de diciembre de 2016 y períodos comparativos:

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
Créditos fiscales no utilizados	23.060	-	-	23.060
Pérdidas fiscales no utilizadas	2.015	46.335	-	48.350
Excesos de renta presuntiva no utilizados	-	12.871	-	12.871
Total pasivo por impuestos diferidos	(189.183)	86.131	18.663	(84.389)

2015	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al final del periodo
Otros activos corrientes	6.342	(1.540)	-	4.802
Otras inversiones patrimoniales	(39.472)	7.968	-	(31.504)
Propiedad, planta y equipo	(160.590)	(28.204)	-	(188.794)
Activos intangibles	(67.053)	(2.419)	-	(69.472)
Otros activos no corrientes	(4.536)	(3.422)	-	(7.958)
Provisiones	15.876	(4.045)	-	11.831
Beneficios a empleados	20.931	9.087	(2.720)	27.298
Pasivos financieros	7.532	32.007	-	39.539
Otros pasivos	15.628	7.432	-	23.060
Créditos fiscales no utilizados	-	2.015	-	2.015
Total pasivo por impuestos diferidos	(205.342)	18.879	(2.720)	(189.183)

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 \$2.106.854 (2015 \$2.632.401), el pasivo por impuesto diferido asciende a \$ 695.262 (2015: \$1.026.636).

9.4 DIFERENCIAS TEMPORARIAS DEDUCIBLES NO RECONOCIDAS, PÉRDIDAS FISCALES NO UTILIZADAS Y CRÉDITOS FISCALES NO UTILIZADOS

La compañía en el año 2016 generó excesos de renta presuntiva y créditos fiscales no utilizados por \$43.289 y \$48.350 los cuales dieron lugar al reconocimiento de impuesto diferido activo.

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.

9.5 IMPACTO EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR EL PAGO POTENCIAL DE DIVIDENDOS A SUS ACCIONISTAS

En la compañía no se tiene consecuencias potenciales en la declaración de renta en caso de pago a sus accionistas.

NOTA 10: INVENTARIOS

	2016	2015
Producto terminado	20.472	17.303
Productos en proceso	54.739	38.554
Materias primas y materiales directos	25.524	33.597
Materiales, repuestos y accesorios	31.600	32.729
Inventario en tránsito	4.348	10.962
Mercancías no fabricadas por la empresa	-	5
Otros	1.059	1.422
	137.742	134.572
Anticipos para adquisición de inventarios	1.508	125
Activos	139.250	134.697

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 periodo con respecto a las operaciones continuas, corresponde a \$ 1.113.273 (2015: \$1.199.098).

El valor de la disminución de los inventarios por concepto de deterioro corresponde a \$ 6.380 (2015: \$ 703), sin reversión de rebaja de valor.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no mantiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos. La Compañía espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

NOTA 11: ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Plantaciones	Total
2016		
Valor en libros a 1 de enero	20.242	20.242
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	628	628
Costo en libros a 31 de diciembre	20.870	20.870
Corriente	-	-
No corriente	20.870	20.870
Activos biológicos	20.870	20.870

	Plantaciones	Total
2015		
Valor en libros a 1 de enero	15.348	15.348
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	4.894	4.894
Costo en libros a 31 de diciembre	20.242	20.242
Corriente	-	-
No corriente	20.242	20.242
	20.242	20.242

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 o 4 veces en el tiempo, así: en el momento en que se efectúen las 2 o 3 entresacas, las cuales dependen de la edad y el diámetro de la plantación, y en un último momento cuando se lleve

a cabo la tala rasa. En este sentido, el valor razonable se determina aplicando a los flujos de caja netos futuros una tasa de descuento, que para el efecto, se utilizó el costo promedio ponderado de capital (Weighted Average Cost of capital o WACC), que se estimó en 10,3% para el 2016 (2015: 8,2%)

Los activos biológicos de Cementos Argos S.A., están compuestos por plantaciones, así:

	2016	2015
Plantaciones (Hectáreas sembradas = Ha)	1.172	1.172

Al 31 de diciembre de 2016, 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).

Operación forestal para la venta de madera tipo aserrío y rolliza.

La ganancia total surgida durante el periodo corriente producto de la valoración a valor razonable menos los costos de venta, fue de \$628.

Al final del periodo sobre el que se informa y comparativos, no existen restricciones sobre la titularidad de los activos biológicos de Cementos Argos S.A., ni compromisos contractuales para su desarrollo o adquisición y no se han pignorado como garantía para el cumplimiento de deudas.

NOTA 12: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El detalle de las asociadas y negocios conjuntos de Cementos Argos a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

Nombre de la participada	Tipo de inversión	Ubicación	Actividad principal	Proporción de participación accionaria y poder de voto %	
				2016	2015
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
SUMMA S.A.S.	Asociada	Colombia	Servicios Empresariales Especializados	33,33	-

Todas las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando la política contable del costo en los estados financieros separados. Ninguna de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos mantenidas por la Compañía está listada en un mercado de valores nacional o extranjero, por lo tanto, no existe un precio de mercado cotizado para la inversión.

12.1 CAMBIO DE LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LA COMPAÑÍA EN UNA ASOCIADA Y NEGOCIO CONJUNTO

Al 31 de diciembre de 2016, se realizó una capitalización en SUMMA S.A.S., por valor de \$125 millones de pesos colombianos, adquiriendo 125 acciones, con valor nominal de \$1.000.000 por cada acción y adquiriendo la participación del 33.33%. La totalidad de la suscripción para Cementos Argos se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016.

12.2 RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS

Al 31 de diciembre de 2016 y periodos comparativos no existen restricciones significativas sobre la habilidad de las asociadas o negocios conjuntos para transferir fondos a Cementos Argos en forma de dividendos en efectivo, o para el reembolso de préstamos o anticipos realizados por la Compañía.

NOTA 13: SUBSIDIARIAS

13.1 SUBSIDIARIAS DE LA COMPAÑÍA

El detalle de las subsidiarias de Cementos Argos a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

Subsidiaria	Tipo ¹	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto	
				2016	2015
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
Argos USA LLC. (antes Argos Cement LLC.)	P	Estados Unidos	Industria del cemento y concreto	98,63	98,63
Argos (Dominica) Ltd.	A	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00
Argos Dominicana S. A., y subsidiarias	A	Rep. Dominicana	Explotación clínker y cemento	79,18	79,18
Argos Honduras S. A. de C.V., y subsidiarias	A	Honduras	Explotación cemento y derivados	53,28	53,28
Argos Panamá, S. A., y subsidiarias	A	Panamá	Industria del cemento y concreto	78,44	98,40
Argos Ports (Huston) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	98,63	98,63
Argos Ports (Savannah) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	98,63	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 Ready Mix LLC.	P	Estados Unidos	Industria del concreto	-	98,63
Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.	A	Estados Unidos	Industria del concreto	-	98,63
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	A	Estados Unidos	Industria del concreto	-	98,63
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	98,63	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
Caricement Antilles N.V.	A	Curazao	Inversiones	-	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	98,63	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 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 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 inmueble	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 Gráneles S. A.	A	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00
Southern Star Leasing, LLC	P	Estados Unidos	Industria del concreto	98,63	98,63
Surcol Houdstermaatschapj NV	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	98,75	98,75
Valle Cement Investments Limited	A	Islas Vírgenes	Inversiones	91,81	91,81
Venezuela Ports Company S. A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Vensur N.V.	A	Surinam	Producción cemento	42,12	42,12
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

Subsidiaria	Colombia		Caribe y Centroamérica		Estados Unidos	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Número de subsidiarias totalmente poseídas	3	3	14	15	3	3
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	5	5	10	10	6	8

13.2 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.

NOTA 14: ACTIVOS INTANGIBLES

14.1 CONCILIACIÓN DEL COSTO, DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES

Costo histórico 2016	Saldo de apertura	Adiciones, diferentes de activos generados internamente	Otros cambios	Saldo de cierre
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
Costo histórico	544.363	3.394	6.261	554.018

Depreciación y deterioro de valor 2016	Saldo de apertura	Amortización	Otros cambios	Saldo de cierre
Concesiones, franquicias y derechos	(97.070)	(11.896)	2.030	(106.936)
Patentes, licencias y software	(40.485)	(27.370)	-	(67.855)
Activos intangibles en curso	-	-	-	-
Depreciación y deterioro de valor acumulado	(137.555)	(39.266)	2.030	(174.791)
Anticipos entregados a terceros	-	-	-	-
Activos intangibles netos	406.808			379.227

Costo histórico 2015	Saldo de apertura	Adiciones, diferentes de activos generados internamente	Otros cambios	Saldo de cierre
Activos intangibles con vida útil indefinida	115.389	-	-	115.389
Concesiones, franquicias y derechos	261.511	-	(3.719)	257.792
Patentes, licencias y software	160.351	10.831	-	171.182
Activos intangibles en curso	-	-	-	-
Costo histórico	537.251	10.831	(3.719)	544.363

Depreciación y deterioro de valor 2015	Saldo de apertura	Amortización	Otros cambios	Saldo de cierre
Concesiones, franquicias y derechos	(88.795)	(11.994)	3.719	(97.070)
Patentes, licencias y software	(16.371)	(25.937)	1.823	(40.485)
Activos intangibles en curso	-	-	-	-
Depreciación y deterioro de valor acumulado	(105.166)	(37.931)	5.542	(137.555)
Anticipos entregados a terceros	-	-	-	-
Activos intangibles netos	432.085			406.808

Las vidas útiles de los 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 periodo ascendieron a \$ 5.438 (2015: \$ 13.778).

Al 31 de diciembre no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles, Cementos Argos no tiene obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar activos intangibles.

No existen activos intangibles adquiridos mediante subvención del gobierno, ni reconocidos inicialmente por su valor razonable.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2016 y período comparativo, y el tiempo restante de amortización para los activos significativos es:

	Periodo restante de amortización	2016	2015
Activo intangible con vida útil indefinida	Vida útil indefinida	115.389	115.389
Desarrollo ERP	5 años	83.411	105.171

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 2016 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 WACC antes de impuestos de 12.61%. 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

Costo histórico diciembre 2016	Saldo de apertura	Adiciones	Pérdida de deterioro de valor	Trasferido desde mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo de cierre
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
Costo histórico	2.446.151	218.292	(49.033)	2.389	(9.217)	25.952	2.634.534

Depreciación y deterioro de valor diciembre 2016	Saldo de apertura	Pérdidas y reversión por deterioro de valor	Depreciación	Clasificados como mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo de cierre
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Construcciones y edificaciones	(69.984)	-	(8.366)	-	515	882	(76.953)
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria y equipo de producción	(400.364)	4	(71.348)	-	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)	8	(30)	-	-	-	(176)
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	(7.970)	-	(2.094)	-	-	-	(10.064)
Otros activos	(299)	-	(355)	-	-	-	(654)
Depreciación y deterioro de valor acumulado	(586.229)	4	(93.641)	-	6.113	5.958	(667.795)
Anticipos entregados a terceros	67.230	66.910	-	-	-	(26.977)	107.163
Propiedad, planta y equipo neto	1.927.152						2.073.902

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos por \$20.055 (2015: \$14.055), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 9.43% (2015: 6.63%), que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos.

Costo histórico diciembre 2015							
	Saldo de apertura	Adiciones	Pérdida de deterioro de valor	Trasferido desde mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo de cierre
Terrenos	344.007	-	-	(9.527)	(571)	2.254	336.163
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	235.854	259.795	-	-	-	(133.924)	361.725
Construcciones y edificaciones	230.768	7.989	-	-	(433)	8.887	247.211
Maquinaria y equipo de producción	1.159.317	17.795	-	-	(7.554)	126.019	1.295.577
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	39.657	4.195	-	-	(6)	-	43.846
Minas, canteras y yacimientos	99.605	-	-	-	-	(982)	98.623
Equipo de transporte terrestre	12.231	187	-	-	(706)	-	11.712
Flota fluvial	595	-	-	-	-	-	595
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	46.587	3.730	-	-	(34)	-	50.283
Otros activos	413	3	-	-	-	-	416
Costo histórico	2.169.034	293.694	-	(9.527)	(9.304)	2.254	2.446.151

Depreciación y deterioro de valor diciembre 2015							
	Saldo de apertura	Pérdidas y reversiones por deterioro de valor	Depreciación	Clasificados como mantenidos para la venta	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo de cierre
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Construcciones y edificaciones	(63.616)	-	(6.784)	-	416	-	(69.984)
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria y equipo de producción	(350.765)	-	(55.056)	-	7.280	(1.823)	(400.364)
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	(19.822)	-	(5.419)	-	2	-	(25.239)
Minas, canteras y yacimientos	(75.556)	-	(3.171)	-	-	-	(78.727)
Equipo de transporte terrestre	(2.888)	-	(1.167)	-	555	-	(3.500)
Flota fluvial	(117)	-	(29)	-	-	-	(146)
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	(6.417)	-	(1.569)	-	16	-	(7.970)
Otros activos	(258)	-	(41)	-	-	-	(299)
Depreciación y deterioro de valor acumulado	(519.439)	-	(73.236)	-	8.269	(1.823)	(586.229)
Anticipos entregados a terceros	8.762	-	-	-	-	58.468	67.230
Propiedad, planta y equipo neta	1.658.357	-	-	-	-	-	1.927.152

Al final del periodo sobre el que se informa y comparativos no existen restricciones sobre la realización de la propiedad, planta y equipo, ni compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo. Cementos Argos no obtuvo compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo con deterioro de valor, perdidos o abandonados.

Se evidenció deterioro por obsolescencia en algunos de los activos que componen la Planta Sabanagrande y San Gil, más de lo que se pudiera esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal, este evento constituyó la necesidad de realizar prueba de deterioro para comprobar su valor, permitiendo concluir que para el año 2016 en la Planta Sabanagrande se presentó una pérdida por deterioro de \$28.942 y la Planta San Gil un valor de \$20.091, para un total por pérdida de deterioro de valor registrada de \$49.033. 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, teniendo en cuenta lo requerido para la operación.

La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo fue un WACC antes de impuestos de 14.11%. Se calculó utilizando la metodología de CAPM, incluye tasa libre de riesgo, riesgo país, prima de mercado accionario, beta del sector, devaluaciones implícitas, tarifa impositiva, promedio ratio D/E del sector, costo de la deuda bonos a 10 años Cementos Argos y tasa de crecimiento a perpetuidad: 2.5%.

NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

16.1 CONCILIACIÓN DE LAS PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Costo	2016	2015
Valor en libros a 1 de enero	102.121	10.524
Adiciones	10.697	93.856
Venta y retiros de propiedad de inversión	(1.590)	-
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión	(5.465)	(2.254)
Otros cambios	-	(5)
Costo en libros a 31 de diciembre	105.763	102.121

Depreciación acumulada y deterioro de valor	2016	2015
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero	(447)	(392)
Depreciación del periodo	(45)	(27)
Venta y retiros de propiedad de inversión	27	-
Otros cambios	-	(28)
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre	(465)	(447)
Propiedades de inversión a 31 de diciembre	105.298	101.674
Valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre	52.624	97.933

El valor razonable de las propiedades de inversión para efectos de revelación es determinado por la compañía valuadora independiente Activos e Inventarios Ltda. 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 \$ 675 (2015: \$ 337). Al 31 de diciembre del 2016 los gastos de operación directos de propiedades generadoras de ingresos por arrendamientos son de \$ 1 y no generadoras de ingresos por arren-

damientos son de \$ 454, para el año 2015 no existen gastos directos relacionados con propiedades de inversión.

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: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

17.1 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

	2016	2015
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	2.389

Durante el año 2016 Cementos Argos decidió reclasificar a propiedad planta y equipo el activo Terreno lote finca El Torno por valor en libros de \$ 2.389, debido a que no se presentó negociación para su venta y dicho activo cumplió más de un periodo como activo no corriente mantenido para la venta. La reclasificación mencionada anteriormente no generó efectos sobre los resultados de la compañía.

NOTA 18: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2016	2015
Pagarés en moneda extranjera	415.041	689.683
Compañías de financiamiento comercial	165.114	167.627
Otras obligaciones	133.299	22.727
	713.454	880.037
Corriente	472.596	662.810
No corriente	240.858	217.227
	713.454	880.037

18.1 RESUMEN DE ACUERDOS DE PRÉSTAMO

Las obligaciones financieras en moneda nacional y 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	
					2016	2015
Banco del exterior	Citibank PLC London	Crédito ECA	2019	Dólar	38.243.195	53.540.474
Banco nacional	BBVA	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	-	51.000.000
Banco nacional	BCP	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	-	61.200.000
Banco nacional	Corpbanca	Crédito capital de trabajo	2016	Dólar	-	18.500.000
Banco nacional	BCP	Crédito capital de trabajo	2017	Dólar	31.600.000	-
Banco nacional	Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	2017	Dólar	52.600.000	-
Banco nacional	Citibank	Crédito largo plazo	2018	Dólar	16.666.667	-

18.2 INCUMPLIMIENTO DE ACUERDO DE PRÉSTAMO

Durante los períodos reportados la Compañía no presentó incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o préstamos por pagar.

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de US 159.235.669, 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 2016:

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

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

NOTA 19: OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

19.1 ACUERDOS DE ARRENDAMIENTO

La compañía no tiene acuerdos de arrendamiento financiero significativos, en los que actúe como arrendador.

19.2 PASIVOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2016	2015	2016	2015
Un año o menos	34.905	33.281	22.515	21.257
Entre uno y cinco años	124.750	125.407	95.166	93.866
Cinco años o más	31.390	57.034	29.783	52.504
	191.045	215.722	147.464	167.627
Menos: cargos de financiamiento futuros	43.581	48.095		
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	147.464	167.627		

A 31 de diciembre, el valor en libros de propiedad, planta y equipo bajo arrendamiento financiero es:

	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	43.651	161.787	1.594	207.032
Depreciación acumulada	(4.207)	(38.445)	(355)	(43.007)
Deterioro de valor	-	(728)	-	(728)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	39.444	122.614	1.239	163.297

	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	43.651	160.046	1.594	205.291
Depreciación acumulada	(3.714)	(32.396)	(276)	(36.386)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	39.937	127.650	1.318	168.905

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

NOTA 20: CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

20.1 LA COMPAÑÍA COMO ARRENDATARIO

20.1.1 Acuerdos de arrendamiento

En el curso ordinario del negocio, la Compañía suscribe contratos de arrendamiento de bienes inmuebles, vehículos y equipos, que son contabilizados como arrendamientos operativos en los estados financieros separados.

Los contratos más significativos por concepto de arrendamiento operativo corresponden principalmente a acuerdos para arrendamiento de inmuebles y vehículos bajo la modalidad de renting.

20.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	2016	2015
Pagos mínimos de arrendamiento	25.153	23.587

20.1.3 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2016	2015
1 año o menos	4.857	2.027
Entre 1 y 5 años	5.798	940
5 años o más	971	-

20.2 LA COMPAÑÍA COMO ARRENDADOR

20.2.1 Acuerdos de arrendamiento

Cementos Argos S.A a 31 de diciembre del 2016, tiene vigentes dos contratos de arrendamiento operativo con las compañías Electrificadora del Caribe y ATC sitios de Colombia.

20.2.2 Derechos de arrendamientos operativos no cancelables

	2016	2015
1 año o menos	121	114
Entre 1 y 5 años	442	-
5 años o más	597	-

NOTA 21: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2016	2015
Costos y gastos por pagar	65.556	60.782
Proveedores nacionales	111.455	145.389
Proveedores del exterior	17.660	16.337
Dividendos por pagar	74.197	56.973
Cuentas corrientes comerciales	290.652	311.986
Cuentas por pagar a contratistas	3.636	5.255
Acreedores varios	12.595	11.340
Otras cuentas por pagar	214	170
	575.965	608.232
Corriente	570.199	599.689
No corriente	5.766	8.543
	575.965	608.232

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 22: PASIVO POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2016	2015
Beneficios a los empleados posempleo	277.632	249.437
Beneficios a los empleados por terminación	21.840	4.254
Beneficios a los empleados Corto Plazo	44.322	59.122
	343.794	312.813
Corriente	72.669	81.777
No corriente	271.125	231.036
	343.794	312.813

22.1 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, y el costo del servicio actual y costo de servicio pasado relacionado se midieron usando el método de la unidad de crédito proyectada.

El 23 de diciembre de 2015, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2496, por medio del cual se modifica el Decreto 2420 de 2015 de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información en la República de Colombia. En el Decreto se establecen disposiciones sobre los parámetros para determinar el pasivo de beneficios posempleo, específicamente establece que se utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001 en la estimación del pasivo por pensión y por títulos y bonos pensionales. Este decreto fue implementado para la información a diciembre de 2015.

22.1.1. 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 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 2016	244.343	220.269	24.074
Valor presente de las obligaciones al 31 de diciembre de 2015	229.106	212.711	16.395

El monto incluido en el estado separado de situación financiera derivado de la obligación de la entidad con respecto a los planes de beneficios definidos, 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
Valor presente de las obligaciones a 1 de enero de 2016	193.280	23.761	27.610	1.411	3.180	249.242
Costo del servicio corriente	-	-	2.541	123	-	2.665
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	32.471	2.948	5.433	(158)	104	40.798
(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	32.804
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(19.277)	(726)	(12.270)	(10)	(468)	(32.751)
Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2016	220.829	27.813	24.477	1.473	3.040	277.632

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
Valor presente de las obligaciones a 1 de enero de 2015	197.293	23.028	22.510	244	1.580	244.655
Costo del servicio corriente	-	-	1.012	13	40	1.065
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	13.729	1.655	1.642	15	99	17.140
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos	1.117	(93)	2.446	1.182	1.717	6.369
(Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	733	(93)	2.446	1.216	1.658	5.960
Supuestos financieros	384	-	-	(34)	59	409
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(18,859)	(829)	-	(43)	(256)	(19,987)
Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2015	193.280	23.761	27.610	1.411	3.180	249.242

El gasto total reconocido en el estado del resultado del periodo representa las contribuciones para beneficios definidos de aportes 2016: \$10.283 (2015: \$12.919). La Compañía espera realizar aportes para el próximo periodo anual de 2017: \$18.404.

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos, son las siguientes:

	2016	2015
Tasa de inflación (%)	3,50%	3,50%
Tasa de descuento (%)	7,10%	7,82%
Incremento salarial (%)	4,00%	2,88%
Incremento salario mínimo (%)	4,00%	2,88%
Tabla de mortalidad	Rentistas válidos 2008	Rentistas válidos 2008
Tabla de rotación	50% SOA Pension turnover	50% SOA Pension turnover

22.2 PLANES DE PENSIÓN, TÍTULOS Y BONOS PENSIONALES

De acuerdo con el Código Laboral Colombiano, los beneficios de pensión otorgados a los empleados bajo el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), son contabilizados como planes de aportaciones definidas, la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los fondos privados de pensiones en los 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 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., liquidada, 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.

22.3 GRATIFICACIÓN POR JUBILACIÓN

Para los empleados cobijados por alguna de las convenciones colectivas de trabajo, cuando se termine el contrato de un trabajador por el reconocimiento de pensión de jubilación, invalidez o vejez, se le otorga una gratificación equivalente a 5 salarios mínimos legales vigentes.

22.3 OTROS PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Plan de auxilios odontológico, educación, defunción y otros – Para los empleados jubilados en Colombia se otorga el beneficio de auxilio de defunción que se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), equivalente a 5 salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV). Para los empleados jubilados de la planta Valle en Colombia se otorga el auxilio de educación hasta su fallecimiento y también a los hijos de los jubilados hasta que cumplan los 25 años de edad. El beneficiario recibe el monto independientemente de la supervivencia del trabajador. Cada año el beneficio se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como el auxilio odontológico hasta su fallecimiento siempre que soliciten formalmente la prestación del servicio, con incremento anual de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Plan de Cesantía Retroactiva

De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, al terminar el contrato de trabajo, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier causa que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, etc. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario percibido.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2016 la Compañía no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos.

La duración promedio de la obligación por beneficio definido es la siguiente:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Duración promedio total
Duración promedio 2016	8.7	5.5	10.0	7.9	8.0
Duración promedio 2015	8.5	6.3	10.0	7.6	8.1

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.

	2016		2015	
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)	272.227	235.508	241.695	206.385
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%	2.110	2.602	2.377	2.912
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año	199.740	189.008	194.220	184.137

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 23: PROVISIONES

	Litigios y demandas (i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Otras provisiones (iv)	Total
Valor en libros a 1 de enero de 2016	13.583	18.560	13.602	1.512	47.257
Provisiones realizadas	19.193	-	-	-	19.193
Utilización de provisiones	-	(644)	(725)	-	(1.369)
Reversiones realizadas	(15.503)	-	-	-	(15.503)
Ajuste por la tasa de descuento	7.378	759	(3.146)	-	4.991
Asumidas en combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Otros cambios	517	1.728	901	2.861	6.007
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	25.168	20.403	10.632	4.373	60.576
Corriente	21.633	612	2.110	4.373	28.728
No corriente	3.535	19.791	8.522	-	31.848
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	25.168	20.403	10.632	4.373	60.576

(i) Los litigios y demandas a los cuales está expuesto la Compañía son administrados por el área legal, corresponden a procesos creados en contra de la Compañía de carácter laboral, civil, penal y administrativo, para los cuales se estima una alta probabilidad de pérdida y, por tanto, salida de recursos económicos en el momento en que se resuelva cada proceso. La salida de flujos de efectivo de la Compañía por concepto de procesos legales dependerá de la complejidad del caso, pruebas presentadas por las partes, instancias que se hayan agotado y acuerdo entre las partes. No es posible realizar una estimación generalizada de los procesos, para cada uno se considera otras demandas de la misma naturaleza que se hayan resuelto en el pasado y por concepto del abogado a cargo del proceso.

Existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado a pagar, se realizó la mejor estimación por parte de la Compañía; sin embargo, existe una incertidumbre mayor

en cuanto a la fecha estimada del desembolso, ya que se puede presentar una variación por el desarrollo mismo de cada proceso judicial, que depende de los jueces, acuerdos entre partes, instancias, entre otras situaciones.

Para la estimación del valor a pagar por los procesos judiciales se considera la expectativa del demandante, la resolución de casos similares en el pasado y el concepto profesional de los abogados del área legal de la Compañía.

(ii) Cementos Argos S.A se encuentra obligada a incurrir en costos futuros por el cumplimiento de la normativa legal minera, frente a la explotación de recursos minerales, correspondiente al desmantelamiento de activos y restauración del ambiente donde fueron construidos estos activos, que se lleva a cabo en el momento en que se termina una operación de explotación minera o se vence un título minero, la fecha que sea menor. Las obligaciones de desmantelamiento tienen como fecha máxima de ejecución la fecha de vencimiento de la concesión del título minero, por lo que se estima el desembolso de los recursos económicos en un período de 5 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 5 años de vigencia, se estima realizar los desembolsos de la provisión dentro de los 5 años siguientes a la finalización de la operación.

Existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado a pagar, se realizó la mejor estimación por parte de la Compañía.

Para las obligaciones de desmantelamiento se consideran las áreas afectadas por la explotación minera, la programación de explotación minera y los costos en que se han incurrido en operaciones de desmantelamiento pasadas.

(iii) La Compañía se encuentra obligada a incurrir en costos por obligaciones ambientales relacionadas con compensaciones forestales por explotación de canteras y aprovechamiento forestal, costos para el retiro y posterior disposición de residuos peligrosos, específicamente PCB's (bifenilos policlorados), previamente almacenados. Para las compensaciones forestales Cementos Argos S.A., se ha comprometido a liquidar sus obligaciones ambientales según lo indicado en la Resolución correspondiente a cada pasivo ambiental identificado.

Existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado a pagar, se realizó la mejor estimación por parte de la Compañía. Sobre los eventos futuros para las compensaciones forestales: siembra, aislamiento y mantenimiento será por un periodo de 4 años, según la tabla de costos de reforestación actualizada anualmente por la dirección de evaluación ambiental.

Para la disposición de PCB's los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son embalaje de seguridad, transporte y disposición local según los estudios de Fase I y valoración económica realizados por terceros independientes.

Para el inventario de transformadores con sospecha de PCB's, los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son: caracterización, desmantelamiento, manejo, transporte interno, transporte externo, drenaje y exportación para disposición final, según los servicios prestados previamente por terceros.

(iv) La provisión de reestructuración a la cual está expuesta la compañía obedece a los pasivos laborales vinculados a la salida en vivo del Centro de Servicios Compartidos, ya que esta nueva compañía genero un cambio significativo en las condiciones de contratación a los empleados de la nueva compañía vinculada SUMMA.

NOTA 24: OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	2016	2015
Corriente	-	45.019
No corriente	-	-
	-	45.019

Corresponde a pagarés firmados por Cementos Argos para la adquisición de Cementos Andino S.A y Concrecem S.A el 04 de noviembre de 2005. El monto inicial de la obligación fue de US143 millones de dólares con un plazo de 10 años, amortizaciones anuales a partir de agosto de 2006 y vencimiento en agosto de 2016. El documento es pagadero en pesos colombianos liquidados a la tasa representativa del mercado (TRM) de cada día de pago. La tasa de interés es de 4,91% TV. Al 31 de diciembre de 2016 este crédito ya fue cancelado, dejando a Cementos Argos a paz y salvo con dicha obligación.

NOTA 25: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2016	2015
Bonos en circulación	2.372.645	2.176.916
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	51.853	71.879
	2.424.498	2.248.795
Corriente	475.621	263.840
No corriente	1.948.877	1.984.955
	2.424.498	2.248.795

25.1. BONOS EN CIRCULACIÓN

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S.A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	Valores emitidos	
					2016	2015
Emisión 2005	23 de noviembre de 2005	12 años ⁽¹⁾	IPC + 3,17%	Semestre vencido	290.000	290.000
Emisión 2007	23 de febrero de 2007	12 años ⁽¹⁾	IPC + 5,25%	Semestre vencido	150.000	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	IPC + 3,74%	Trimestre vencido	94.768	-
Emisión 2016	13 de abril de 2016	10 años	IPC + 4,19%	Trimestre vencido	121.075	-
Emisión 2016	13 de abril de 2016	15 años	IPC + 4,47%	Trimestre vencido	184.157	-
					2.342.262	1.942.262

(1) Los bonos Argos 2005 de plazo a 12 años, por valor de 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. El equivalente en dólares al 31 de diciembre de 2016 era de USD 179,178 (2015 USD 185,685) debido a las diferentes operaciones de recouping o ajustes de mercado a estas operaciones. El valor en pesos colombianos se ha mantenido constante.

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 2016 se registró gasto financiero por intereses por \$ 272.953 (2015: \$198.183) de los bonos ordinarios y por \$ 4.377 (2015: \$6.042) de las acciones preferenciales.

25.2 ACCIONES PREFERENCIALES:

De acuerdo con la aprobación de la Asamblea General de Accionistas del 15 de marzo de 2013, Cementos Argos llevó a cabo la emisión y colocación de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (de aquí en adelante, acciones preferenciales) en mayo de 2013, por \$1.610.824 adjudicando 209.197.850 acciones preferenciales, al precio de suscripción de \$7.700 por acción preferencial, determinado por la Junta Directiva de la Compañía.

La emisión de las acciones preferenciales es un instrumento financiero compuesto. El emisor, para su reconocimiento y medición posterior, identificó los componentes de deuda y patrimonio evaluando las condiciones contractuales del instrumento y las obligaciones del emisor. Dada la obligación contractual del emisor de pagar el dividendo mínimo anual a los titulares de las acciones si la Compañía genera utilidades, la emisión incorpora un componente de pasivo financiero. Una vez medido este pasivo, la diferencia entre el valor recibido y el valor de la obligación constituye un componente patrimonial. La parte correspondiente al pasivo financiero debe medirse como mínimo en cada período intermedio y reconocer sus efectos en el resultado del período, el elemento patrimonial no es sujeto a medición posterior.

Cementos Argos determinó el componente del pasivo descontando los flujos de efectivo correspondientes al dividendo mínimo preferencial, que se calcularon a perpetuidad con base en lo establecido en la sección 11.1.1 del prospecto de emisión; la tasa de descuento aplicada correspondió a la tasa de mercado a la fecha de emisión de instrumentos similares que no incorporaran un componente de patrimonio. Considerando la dificultad de 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.

A diciembre de 2016 y re-expresando la información financiera comparativa, la porción corriente y no corriente del pasivo de las obligaciones financieras y bonos en circulación y acciones preferenciales se determina según la distribución de vencimientos de capital e interés causado a la fecha sobre la que se informa. En periodos anteriores, la asignación de la porción corriente del pasivo correspondió al valor de los flujos de efectivo futuros contractuales a liquidar en los siguientes doce meses posteriores a la fecha sobre la que se informa, descontados a la tasa de interés efectiva del instrumento, utilizada para reconocer el gasto financiero.

Dado que la alternativa más utilizada en la industria en la asignación de la porción corriente y no corriente de un instrumento es la distribución de vencimientos de capital e interés causado a la fecha sobre la que se informa, la Compañía considera que este cambio en presentación permite reflejar más fielmente la situación financiera de Cementos Argos.

La medición a costo amortizado de las obligaciones financieras, bonos en circulación y acciones preferenciales no es afectada por el cambio en la asignación de la porción corriente y no corriente.

NOTA 26: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

26.1 GESTIÓN DE RIESGO DE CAPITAL

Cementos Argos administra su capital desde una perspectiva de largo plazo, buscando mantener una estructura de capital equilibrada, eficiente y flexible que acompañe y soporte de manera segura el proceso de crecimiento de la organización. La Compañía considera como capital las acciones emitidas tanto ordinarias como preferenciales, las obligaciones financieras de corto y largo plazo, y los bonos ordinarios. La Compañía no está 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 2016 estaba valorado en \$1,36 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.

26.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros	2016	2015
Efectivo y bancos	117.587	45.607
Valor razonable con cambios en los resultados	650	324
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	-	22.114
Activos financieros medidos a costo amortizado	1.625.837	1.868.159
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	1.371.382	1.453.081

Pasivos financieros	2016	2015
Valor razonable con cambios en los resultados	3.137.952	3.173.851
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	3.239	160.033
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	664.225	712.587

26.2.1 Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral

	2016	2015
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1.076.601	1.006.142
Bancolombia S.A.	274.582	428.771
Cartón de Colombia S.A.	11.660	10.621
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	561	217
Otras inversiones	7.978	7.329
Ganancia (pérdida) acumulada por cambios en el valor razonable transferida entre patrimonio durante el período	1.371.382	1.453.080
Dividendos reconocidos durante el período relacionados con inversiones que se mantienen reconocidas al final del período	32.014	29.789
	32.014	29.789
Dividendos reconocidos durante el período relacionados con inversiones que:		
Se mantienen reconocidas al final del período	23.173	29.789
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.

Al 31 de diciembre de 2016, Cementos Argos realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$209.090, por la disposición de 9.549.683 acciones de Bancolombia S. A. medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral. El valor de la inversión y los dividendos asociados a la inversión dada de baja durante el periodo es de \$237.787 y \$8.481 respectivamente.

26.2.2 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.

26.3 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Las políticas financieras de la Compañía son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por la Gerencia de Finanzas 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 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 periodo sobre el que se informa son los siguientes:

	Activos		Pasivos	
	2016	2015	2016	2015
Dólar estadounidense	1.101.108	1.464.315	1.022.487	1.381.833

26.5.1. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La Compañía se encuentra principalmente expuesta a la divisa USD. La siguiente tabla detalla la sensibilidad de Cementos Argos a un incremento y decremento de 25% en el peso colombiano contra las divisas extranjeras pertinentes después de considerar el efecto de la contabilidad de cobertura. El 25% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia y representa la evaluación de la Gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del 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 han habidos cambios en los métodos e hipótesis utilizados para el análisis de sensibilidad.

Efecto de la divisa: USD

	2016	2015
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	19.655	20.620

26.5.2. Contratos derivados en moneda extranjera

La siguiente tabla detalla los contratos derivados sobre moneda extranjera bajo contabilidad de cobertura pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	Tasa promedio contrato derivado		Valor nominal del subyacente en pesos colombianos		Valor razonable activos (pasivos)	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Forward de compra y Swap de moneda						
Dólar de los Estados Unidos – Swap	3.180	2.520	17	36	(3.239)	22.114
			17	36	(3.239)	22.114
Forward de venta y Swap de moneda						
Dólar de los Estados Unidos - Swap	2.418	2.373	38	199	(101.135)	(160.033)
			38	199	(101.135)	(160.033)

(1) El valor nominal del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

26.6. 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 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 2016 el 10% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2015: 16%).

Las tasas de interés de referencia del mercado financiero colombiano que generan exposición a la Compañía son el IPC, DTF e IBR, y la tasa de referencia internacional LIBOR para los créditos en dólares. Cementos Argos, no ha considerado la exposición a otras tasas locales o internacionales.

26.6.1. 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 6M	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	30.925	25.942	2.667	1.238
Otro resultado integral	(2.749)	2.894	681	554

26.6.2. 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 ⁽¹⁾		Valor Razonable en pesos colombianos	
	2016	2015	2016	2015
Cobertura del flujo de efectivo				
1 año o menos	-	36	650	22.114
De 1 a 5 años	114.756	263	-	(159.710)
	114.756	299	650	(137.596)

(1) El valor nocional del subyacente incluye valores en dólar americano, para efectos de revelación estos montos han sido convertidos a peso colombiano aplicando el tipo de cambio de cierre vigente para cada fecha de reporte.

26.9.1 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.

31 de diciembre de 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 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

31 de diciembre de 2015	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros	Valor razonable revelación
Pasivo por arrendamiento financiero	7,79%	33.281	125.407	57.034	215.722	167.627	158.014
Instrumentos con tasa de interés variable	8,09%	536.650	1.393.938	2.070.823	4.001.411	2.517.161	2.520.570
Instrumentos con tasa de interés fija	2,39%	354.667	-	-	354.667	349.438	346.654
Otros pasivos	4,68%	71.904	8.850	209.877	290.631	116.898	120.022

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 2016 y 2015 la Compañía no tienen contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

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)

31 de diciembre de 2015	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total
Importe liquidado neto:				
Swaps	45.224	(138.272)	-	(93.048)

26.10 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 \$198.640 (2015: \$185.640).

NOTA 27: CAPITAL EMITIDO

	2016	2015
Capital autorizado:		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$416 en diciembre de 2016 y de \$6 en diciembre de 2015	624.000	9.000
Capital suscrito y pagado:		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$416 en diciembre de 2016 y \$6 en diciembre de 2015	505.543	7.291
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$416 en diciembre de 2016 y \$6 en diciembre de 2015	87.026	1.256
	592.569	8.547

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 paga 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 del patrimonio no es sujeto a medición posterior.

El 25 de enero de 2016 se celebró una sesión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de Cementos Argos S.A., donde se aprobó la reforma estatutaria para la modificación del 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).

27.1. RECONCILIACIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1° de enero de 2015	1.215.247.885	7.291	175.675
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	1.215.247.885	7.291	175.675
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Capitalización de reservas	-	498.252	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	1.215.247.885	505.543	175.675

27.2 RECONCILIACIÓN DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1° de enero de 2015	209.197.850	1.256	1.374.068
Emisión de acciones preferenciales	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	209.197.850	1.256	1.374.068
Emisión de acciones preferenciales	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Capitalización de reservas	-	85.771	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	209.197.850	87.027	1.374.068

NOTA 28: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

28.1 RESERVAS

Reserva Legal

La compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de la reserva legal asciende a \$23.753 y \$16.480 respectivamente. El valor de la reserva legal sin incluir otros ajustes patrimoniales tales como el método de participación sobre variaciones patrimoniales de subsidiarias, asciende a \$13.845 para 2015 y 2016.

La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones 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 distributable a los accionistas hasta que se vendan nuevamente las acciones. Mientras las acciones pertenezcan a la Compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

	2016	2015
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Menos - Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)

Reserva por disposiciones fiscales

Es una reserva obligatoria que se origina en la exigencia que realiza el Estatuto Tributario colombiano, de apropiarse el equivalente al 70% del mayor valor solicitado por depreciación fiscal sobre la contable. Según disposiciones legales se puede liberar esta reserva en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas, excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios, o se vendan los activos que generaron el mayor valor deducido.

Reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social y otras reservas

Además de las reservas establecidas por la ley o los estatutos, la Asamblea General de Accionistas podrá constituir reservas con libre disponibilidad y destinación específica. El 28 de marzo de 2016, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar \$50.893 de la reserva no gravada para ensanches e inversiones, con el fin de distribuir dividendos a los accionistas. Asimismo, dispuso apropiarse \$224.856 para reserva para futuros ensanches e inversiones.

28.2 OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS, ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

El valor reclasificado del otro resultado integral para coberturas de flujo de efectivo a la partida de gasto financiero y diferencia en cambio durante el periodo es \$2.511 (2015: \$2.027) y \$107.330 (2015: \$42.397), respectivamente.

NOTA 29: GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS

29.1 GANANCIAS ACUMULADAS

	2016	2015
Saldo al inicio del año	2.038.382	1.934.652
Ganancia atribuible a los propietarios de la Compañía	713.636	498.652
Transferencias desde el otro resultado integral a ganancias acumuladas	209.090	-
Cambios en participación de subsidiarias sin pérdida de control	89	-
Dividendos ordinarios distribuidos en efectivo	(230.334)	(204.998)
Dividendos preferenciales distribuidos en efectivo	(29.811)	-
Participación en las variaciones patrimoniales de subsidiarias	177.898	(151.431)
Apropiación de reservas	(224.857)	(38.493)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	2.654.093	2.038.382

En el saldo de las ganancias acumuladas de Cementos Argos S.A., se incluye el valor de la adopción por primera vez por (\$1.200.244)

29.2 DIVIDENDOS DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2016 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$200 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$50 pesos por acción por cada cuota trimestral a partir de abril de 2016 y un valor total de \$230.334.

Adicionalmente, se decretaron dividendos preferentes en efectivo correspondientes a 209.197.850 acciones preferenciales de \$207,75 anuales por acción, en abril de 2016 se pagó la última cuota del dividendo preferencial por valor de \$57,75, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Colocación de Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de 2013; las tres cuotas siguientes, son iguales a las acciones ordinarias, es decir, de \$50,00 cada una de ellas, para un valor total de \$43.461.

29.3 PROPUESTA DE DIVIDENDOS AÑO EN CURSO

Respecto al año corriente, la Administración propone un dividendo de \$218 por acción sobre las acciones ordinarias y sobre las acciones preferenciales, el cual será pagado en efectivo en

cuatro cuotas trimestrales a razón de \$54,5 por acción por cada cuota trimestral a partir de abril de 2017. El dividendo total estimado a ser pagado es de \$ 251.065 millones para las acciones ordinarias y de \$45.605 millones para las acciones preferenciales.

Este dividendo está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General Anual y no se ha incluido como un pasivo en los estados financieros separados que se acompañan.

Adicionalmente, la Administración propone un dividendo extraordinario de \$22 por acción ordinaria y preferencial, el cual será pagado en efectivo en una cuota en noviembre de 2017, entre los días 15 y 25 del mes.

Este dividendo está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General Anual y no se ha incluido como un pasivo en los estados financieros separados que se acompañan.

NOTA 30: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos del período de Cementos Argos para operaciones continuas (excluyendo los ingresos financieros – ver nota 34).

	2016	2015
Ingresos provenientes de la venta de bienes	1.613.782	1.889.375
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	10.121	8.701
	1.623.903	1.898.076

Cementos Argos no tiene compromisos de los cuales se estima que generarán pérdidas.

NOTA 31: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2016	2015
Gastos del personal	128.914	129.200
Servicios	71.384	57.483
Amortización de activos intangibles	27.334	25.917
Honorarios	14.302	12.506
Contribuciones y afiliaciones	2.450	2.385
Gastos de viaje	13.505	14.406
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4.832	4.947
Mantenimiento y reparaciones	9.555	8.258
Impuestos	1.175	1.076
Arrendamientos	8.813	8.579
Seguros	6.868	7.018
Provisiones	429	827
Gastos legales	5.713	2.556
Adecuación e instalación	643	247
Gastos de representación y relaciones públicas	68	117
Casino y restaurante	215	33
Útiles y papelería	312	344
Transportes	1.563	1.602
Comisiones	77	48
Diversos	15.949	3.923
	314.101	281.472

NOTA 32: GASTOS DE VENTA

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

	2016	2015
Gastos del personal	29.236	26.910
Servicios	36.570	34.976
Amortización de activos intangibles	31	14
Honorarios	1.976	1.304
Contribuciones y afiliaciones	1.153	1.134
Gastos de viaje	3.383	3.026
Depreciación de propiedades, planta y equipo	24	11
Mantenimiento y reparaciones	62	34
Impuestos	12.564	15.095
Arrendamientos	2.219	2.190
Seguros	639	747
Provisiones	2.101	2.844
Gastos legales	52	153
Adecuación e instalación	3	6
Gastos de representación y relaciones públicas	86	110
Casino y restaurante	614	521
Útiles y papelería	41	45
Transportes	247	216
Diversos	808	949
	91.809	90.285

NOTA 33: OTROS INGRESOS OPERACIONALES NETOS

Operaciones continuas	2016	2015
Ganancia (pérdida) en indemnizaciones	1.005	1.214
Ganancia (pérdida) en recuperaciones	37.341	22.458
Ganancia (pérdida) en aprovechamientos	1.779	3.299
Ganancia (pérdida) en venta y valoración de activos biológicos	628	4.895
Ganancia (pérdida) en subvenciones	31	31
Ganancia (pérdida) en reclamos	-	20
Ganancia (pérdida) en venta inversiones	116.575	-
Pérdida en retiro de cartera	(167)	(573)
Pérdida en donaciones	(17.521)	(15.776)
Pérdida por impuesto asumido cuatro por mil	(17.538)	(17.271)
Pérdida por otros impuestos asumidos	(1.436)	(228)
Ganancia (pérdida) en venta activos fijos y otros activos	(1.350)	3.999
Ganancia (pérdida) en litigios	(23.130)	(3.250)
Ganancia (pérdida) otros ingresos y gastos	(27.028)	(5.224)
	69.189	(6.406)

NOTA 34: INGRESOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2016	2015
Ingresos por intereses	33.075	31.984
Otros ingresos financieros	2.913	3.698
Dividendos de inversiones de patrimonio	32.014	29.789
Activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados	68.002	65.471
Ganancia por valoración de los derivados financieros	-	949
Ingresos financieros de activos financieros	68.002	66.420

NOTA 35: GASTOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2016	2015
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	14.153	10.492
Intereses sobre los préstamos de partes relacionadas	-	520
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	14.197	13.796
Intereses por instrumentos convertibles y acciones preferenciales	276.250	204.226
Ganancia (pérdida) por reclasificaciones desde el patrimonio al resultado del período para coberturas de flujo de efectivo	-	(17.207)
Otros gastos financieros	(14.934)	21.105
Total de gastos por intereses de pasivos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en los resultados	289.666	232.932
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	-	(14.055)
	289.666	218.877
Pérdida (ganancia) que surge de los derivados en una relación de registro de cobertura del valor razonable	1.477	16.104
(Ganancia) pérdida que surge de los ajustes para la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto en una relación de registro de cobertura del valor razonable	-	1.966
	291.143	236.947

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 9.43% anual (2015: 6.63% anual).

NOTA 36: UTILIDAD DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS

La ganancia para el año proveniente de las operaciones continuas se atribuye a:

Operaciones continuas	2016	2015
Controladores de la Compañía	713.636	498.652

La ganancia para el año proveniente de las operaciones continuas ascendió a los montos expresados anteriormente, luego de los siguientes cargos (créditos):

36.1 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

	2016	2015
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	2.364	3.005
Pérdida por deterioro de valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas	165	666
	2.529	3.671
Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	708	-

36.2 GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

	2016	2015
Depreciación de propiedades, planta y equipo	93.641	73.236
Depreciación propiedades de inversión	45	27
Amortización de activos intangibles	39.266	37.931
	132.952	111.194

36.3 GASTOS DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	2016	2015
Beneficios posempleo	8.011	6.711
Beneficios por terminación	20.846	2.549
Otros beneficios a los empleados	132.055	133.369
Total gasto de beneficios a los empleados	160.912	142.629

36.4 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 a la utilidad en venta de acciones de Cementos Panamá por \$291.674 y Método de participación de negocios conjuntos por \$1.068.

NOTA 37: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

La matriz inmediata de Cementos Argos S. A. es Grupo Argos S.A. con domicilio principal en Medellín, Colombia, que mantiene un porcentaje de participación en la Compañía de 55,34%.

Las siguientes transacciones son aquellas que hemos celebrado con nuestras subsidiarias:

- Compra y venta de clínker entre nosotros y nuestras subsidiarias, independiente 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, independiente 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, independiente 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 transportes S. A. y Cementos Argos S. A; la transacción consiste en que Logitrans, 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 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.
- 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.

37.1 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año, Cementos Argos realizó las siguientes transacciones comerciales y mantiene saldos con partes relacionadas:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos		Importes por cobrar		Importes por pagar	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Matriz	127	209	2.926	4.901	1.676	1.132	32.066	28.883
Subsidiarias	334.848	355.515	155.228	155.846	1.219.227	1.546.357	453.432	369.432
Asociadas	19	11.896	20.337	14.227	11	2.988	4.065	4.937
Negocios conjuntos	1.768	17.181	3.666	3.693	1.017	486	107	218
Otras partes relacionadas	-	-	786	773	-	-	-	-

El deterioro acumulado y el gasto reconocido en el periodo por deterioro de valor de los valores por cobrar con partes relacionadas es \$ 653 (2015: \$ 653) y \$ 165 (2015: 666), respectivamente.

Durante el período y períodos comparativos, no se entregaron ni recibieron garantías sobre saldos por pagar o por cobrar 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 es de 30 días; con respecto a préstamos el plazo para el año 2016 es de 12 meses con un interés equivalente a la tasa presuntiva de 5,22%.

37.2 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:

	2016	2015
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	43.775	50.173
Pensiones y otros beneficios post-empleo	1.947	1.753
Beneficios por terminación	690	730

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, Grupo Argos y sus familiares cercanos.

NOTA 38: 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 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 nuestras operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

38.1. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, manifestamos que Cementos 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 Cementos 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.

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 de pesos colombianos, no hemos registrado ninguna reserva contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar cualquier responsabilidad que se le atribuye a la Compañía.

38.2. ACTIVOS CONTINGENTES

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, Cementos Argos S. A. 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. contra terceros para la recuperación de la cartera mediante la vía judicial. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

NOTA 39: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2016 y el 24 de febrero de 2017, la fecha de autorización de los estados financieros de Cementos Argos S.A., la Compañía concluyó que no han ocurrido eventos significativos que requieran ser reconocidos o revelados en los estados financieros separados.

Durante el proceso productivo de este informe se utilizaron tintas de última generación, ecológicas con aceites vegetales y los menores compuestos orgánicos volátiles del mercado.

El papel utilizado proviene de bosques custodiados, el tamaño del libro se optimizó para minimizar desperdicio de papel y se separaron las materias primas para ser procesadas o dispuestas adecuadamente.