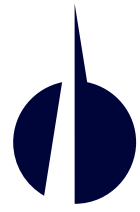




# TRANS FORMA -MOS

**VIDAS, COMUNIDADES, TERRITORIOS**

**REPORTE INTEGRADO 2019**



**ARGOS**

## ¿QUIÉNES SOMOS?

Una multinacional en crecimiento que consolida su presencia en quince países y territorios con economías emergentes y desarrolladas. Llevamos más de ochenta años construyendo historia y hoy somos la cementera y concretera número uno en Colombia, la segunda compañía de concreto y la cuarta de cemento en Estados Unidos y una de las más importantes del sector en Caribe y Centroamérica.

## ¿QUÉ HACEMOS?

Creamos valor para la sociedad y para la compañía a partir de soluciones y productos innovadores y sinergias logísticas. Sentamos bases para el desarrollo de una forma sostenible e innovamos constantemente para mirar con esperanza hacia el futuro. Asumimos grandes retos que nos permiten trazar nuevos caminos, edificar realidades y trascender límites, avanzando con pasos concretos y seguros.



### Cemento

Es un material aglutinante compuesto por roca caliza y arcilla y es el insumo de construcción más utilizado en el mundo. Sus propiedades adherentes y resistentes lo hacen ideal para la construcción de todo tipo de obras.



### Concreto

Es una mezcla de cemento con materiales de relleno (agregados: arena y grava), agua y aditivos, que al endurecer tiene la capacidad de soportar grandes esfuerzos de compresión.



### Agregados

Los agregados son materiales granulares e inertes de origen natural o por un proceso de trituración a partir de rocas. Constituyen entre el 65% y el 85% del volumen total del concreto; además, son aproximadamente el 95% de las mezclas asfálticas.



Estamos convencidos de que la diferencia suma y la diversidad multiplica.  
Colaboradores de Dallas, Estados Unidos

## NUESTROS PILARES DE CULTURA



**ENTREGAMOS SOLUCIONES EXTRAORDINARIAS A NUESTROS CLIENTES**



**HACEMOS EQUIPO**



**NOS COMPORTAMOS COMO DUEÑOS**

Nuestro propósito superior

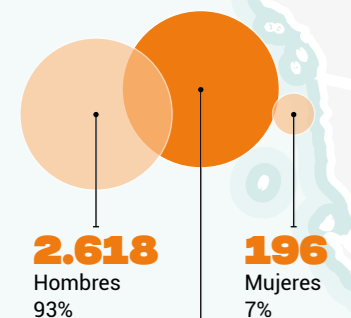
**CONSTRUIR SUEÑOS QUE IMPULSAN EL DESARROLLO Y TRANSFORMAN VIDAS.**

## ¿QUÉ NOS DIFERENCIA?

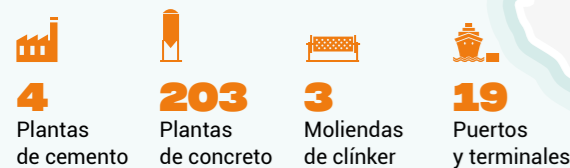
- » Acompañamos a nuestros clientes en el desarrollo de sus negocios como un aliado para la materialización de sueños y proyectos con los que juntos construimos futuro y multiplicamos oportunidades de crecimiento.
- » Contamos con el mejor talento y nos comprometemos con entregar soluciones extraordinarias a los clientes.
- » Promovemos relaciones de confianza basadas en la ética y la transparencia.
- » Somos una compañía comprometida con crear valor.

## DÓNDE OPERAMOS

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



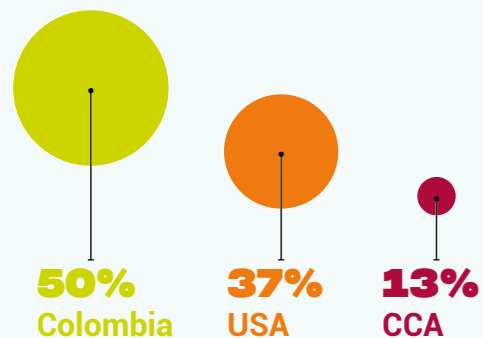
**2.814**  
Colaboradores USA



Regional USA

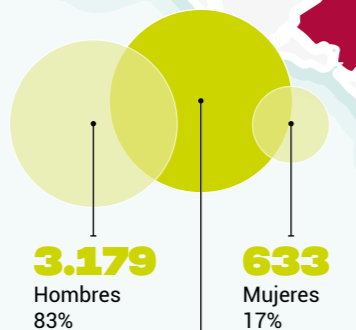
## TALENTO

[102-7] [102-8]



**7.647**  
Colaboradores

Hombres 86%  
Mujeres 14%



**3.812**  
Colaboradores Colombia



Regional Colombia

**2** Plantas de cemento

**9** Plantas de concreto

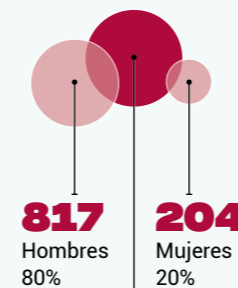
**7** Moliendas de clínker

**11** Puertos y terminales

Regional Caribe y Centroamérica

**13** Plantas de cemento

**73** Centros de despacho



**1.021**  
Colaboradores CCA

**+265** Plantas de concreto

**1.493** Vagones de tren

**31** Puertos y terminales

**+2.400** Camiones mezcladores

**10** Moliendas de clínker

**5** Barcos propios  
1 rentado permanentemente

**56%** USA  
**25%** Colombia  
**19%** CCA

Ingresos por regional

## CAPACIDAD INSTALADA

**23** millones toneladas de cemento

**16,5** millones metros cúbicos de concreto

## Presencia directa

**15** países y territorios

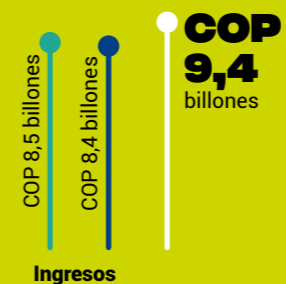
## Exportamos a

**33** destinos

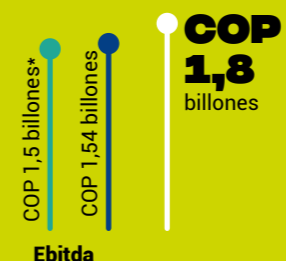
## RESULTADOS ECONÓMICOS

[102-2] [A-RE2]

● 2017 ● 2018 ● 2019



Ingresos



Ebitda



Volumen de cemento despachado (toneladas)



Volumen de concreto despachado (m³)

## LOGROS DESTACADOS

Argos empieza a producir un cemento más verde

**38%** menos de emisiones de CO<sub>2</sub>

**30%** menos en el consumo de energía



Inversión **+USD 78 M**

**+600** empleos generados durante la construcción de esta nueva línea

ARGOS ES UNA DE LAS POCAS EMPRESAS EN EL MUNDO EN IMPLEMENTAR ESTA TECNOLOGÍA

[A-LS1]



**USD 806,5 M**

Valor neto Agregado a la Sociedad (VAS), 3,8 veces el beneficio retenido



**25%** de los ingresos totales provienen de la innovación

**SAM** Sustainability Award Gold Class 2020

Fuimos destacados con la distinción Gold Class en el Anuario de Sostenibilidad 2020 de la firma RobecoSam S&P.

**Dow Jones** Sustainability Indexes

Por séptimo año consecutivo, nos ratificamos en el índice Global de Sostenibilidad Dow Jones como una de las cementeras más sostenibles del mundo.

\*2017: El ebitda ajustado excluye indemnizaciones y pensiones anticipadas no recurrentes asociadas a BEST. Las cifras de 2017 han sido reexpresadas por cambios en políticas contables.

**REPORTE INTEGRADO 2019**

**TRANS  
FORMA  
\_MOS**  
**VIDAS, COMUNIDADES, TERRITORIOS**

Empresa de cemento del  **GRUPO ARGOS**



## CONTENIDO

Acerca de este reporte	4
Carta del presidente de la Junta Directiva	8
Nuestro gobierno corporativo	10



# NOS ATREVE -MOS

---

## 16

### INFORME DE GESTIÓN



# EVOLU CIONA -MOS

---

## 40

### MARCO ESTRATÉGICO

Así creamos valor	42
Análisis de materialidad	44
Grupos de interés	47
Marco estratégico	50
Gestión de riesgos	54
Estado de Valor Agregado a la Sociedad - VAS	57



# CONEC \_TAMOS

64

## FOCOS DE ACCIÓN

Eficiencia y productividad	66
Adaptación a las dinámicas del mercado	72
Gestión del talento	80
Cambio climático	84
Ética y cumplimiento	90
Ecosistemas	94
Posicionamiento de la industria	100
Seguridad y salud en el trabajo	104
Emisiones atmosféricas	110
Gestión de proveedores	113
Relaciones de confianza	118
Sistema de gestión de derechos humanos	124



# AVANZA \_MOS

126

## ANEXOS

Estados financieros consolidados	128
Estados financieros separados	238
Tabla IIRC	334
Índice de contenido GRI	336
Indicadores ambientales consolidados	341
Programa de sostenibilidad	349
Memorando de verificación independiente	352

## ACERCA DE ESTE REPORTE

[102-32] [102-46] [102-48] [102-49] [102-50] [102-51] [102-52] [102-53] [102-54] [102-55] [102-56]



¡Crecemos junto a nuestros clientes!

Luis Carlos Vergel, Constructora Bolívar, Cali (Colombia)

**En Argos creemos que construir un modelo de negocio rentable y de largo plazo implica actuar bajo un pensamiento integrado, es decir, reconociendo que las decisiones estratégicas deben incluir consideraciones ambientales, sociales y económicas.**

Por esto, por octavo año consecutivo presentamos el Reporte Integrado, que tiene como hoja de ruta los temas materiales identificados en el proceso de revisión estratégica, competitiva y de diálogos con grupos de interés. Esperamos que esta sea una herramienta útil para generar mayores conversaciones y promover una conectividad cada vez más profunda entre las diferentes áreas de la empresa y con todos nuestros grupos de interés.

### Contacto

Para más información sobre nuestro informe, puedes comunicarte con María Isabel Echeverri, vicepresidenta Legal y de Sostenibilidad, al correo [mecheverri@argos.com.co](mailto:mecheverri@argos.com.co), o con María Isabel Cárdenas, directora de Sostenibilidad, al correo [mcardenasb@argos.com.co](mailto:mcardenasb@argos.com.co).

## Periodo de reporte



**1 DE ENERO  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2019**

## Materialidad



El contenido se centra en los asuntos materiales identificados en el proceso de revisión estratégica, competitiva y de diálogos con grupos de interés que llevamos a cabo en 2019 .  
(Ver página 44).

## Alcance de datos reportados



Los datos incluyen las actividades de las compañías cuyas cifras se consolidan en los estados financieros de los negocios de cemento, concreto y agregados de las regionales Colombia, USA, y Caribe y Centroamérica (salvo los casos en los que se indique lo contrario).

## Moneda de cifras reportada



Pesos colombianos para las cifras asociadas con las operaciones de la Regional Colombia y resultados corporativos, y dólares estadounidenses para el caso de resultados de las operaciones de USA y Caribe y Centroamérica.

## Tasa representativa del mercado utilizada



**COP 3.283,21**

a menos que se indique lo contrario en la sección específica.

## Verificación externa



Deloitte & Touche ha realizado la verificación independiente de este reporte y el informe de verificación correspondiente se encuentra en los anexos del presente documento.  
(Ver página 352).

## Marcos utilizados para la elaboración del reporte integrado



International Integrated Reporting Council (IIRC). (Ver página 334)



Estándares GRI, en cuanto a los contenidos básicos generales. Ver códigos resaltados en verde, ejemplo: **[102-3]**



Lineamientos de sostenibilidad e indicadores de referencia para la industria del Global Concrete and Cement Association\* (GCCA) bajo la opción de cumplimiento extendido. Conoce más en la web <https://sostenibilidad.argos.co/GCCA>



Objetivos de Desarrollo Sostenible. Ver íconos de los ODS disponibles a lo largo del reporte, así como la página 6

\*El trabajo realizado por el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD) a través de su iniciativa de Cemento Sostenible (CSI, por sus siglas en inglés) se transfirió al GCCA a partir del 1 de enero de 2019.



## Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Seguimos comprometidos con el propósito universal de la Agenda 2030 de no dejar a nadie atrás, proteger el medioambiente y promover alternativas que ayuden a que todas las personas cuenten con las oportunidades suficientes para tener una vida digna y en paz.

Para ello continuamos innovando, proponiendo iniciativas con alto impacto social como el proyecto Casa para Mí (ver página 79) e invirtiendo, midiendo y haciendo seguimiento al avance frente al logro de las metas organizacionales formuladas y que se asocian a algunas de las metas planteadas por las Naciones Unidas en los cuatro ODS priorizados por la empresa. (Ver página 349).

En la siguiente tabla se pueden observar los cuatro ODS que hemos priorizado, su relación con los temas materiales, las metas definidas por la ONU que hemos seleccionado como guía de nuestra gestión y los indicadores por medio de los cuales medimos el desempeño.

Tema material	ODS	Meta	Año meta
Eficiencia y productividad (Ver página 66)	ODS 8 y 13 Meta 8,4 Meta 13,2	Reducir el consumo calórico en un 10% con respecto al consumo del 2013	2025
		Reducir el consumo eléctrico en un 15% con respecto al consumo del 2013	2025
	ODS 8 Meta 8,2 Meta 8,4	Alcanzar 15% en el uso de materiales alternativos en las operaciones de cemento	2025
		Alcanzar 15% en el uso de material cementante suplementario	2025
		Utilizar de manera acumulada 216.000 toneladas de agregados reciclados en las operaciones de concreto	2025
Adaptación a las dinámicas del mercado (Ver página 72)	ODS 9 Metas 9 y 9,5	Obtener ingresos de 400 millones de dólares por nuestros productos con características de sostenibilidad	2025
Gestión del talento (Ver página 80)	ODS 8 Meta 8,5 y 8,6	Generar oportunidades de movilidad interna y entre las compañías del Grupo Empresarial para al menos el 10% de los colaboradores	2020
		Mantener una retención del talento clave superior al promedio	2020
		Alcanzar una tasa de éxito de sucesión de 40%	2020
		Mantener niveles de cobertura de la evaluación de Gestión del Desempeño en mínimo 96% en todo el ciclo	2020
		Incrementar la proporción de mujeres en posiciones de liderazgo de 29% a 35%	2020
Cambio climático (Ver página 84)	ODS 13 Meta 13,2	El 50% del nivel ejecutivo y gerencial tendrá origen no colombiano	2025
		Emitir 544 kg CO <sub>2</sub> /tonelada de material cementante	2025
	ODS 8 Meta 8,2 Meta 8,4	Alcanzar 18% de sustitución de consumo de calor a partir del uso de combustibles alternativos	2025

Tema material	ODS	Meta	Año meta
<b>Ecosistemas</b> (Ver página 94)	<b>ODS 11</b>	Tener el 100% de nuestras canteras con Plan de Rehabilitación establecido	2025
	Meta 11,4	Tener el 85% de canteras ubicadas en áreas de Alto Valor para la Biodiversidad con Planes de Manejo Ambiental	2025
		Rehabilitar el 85% de áreas liberadas en canteras activas e inactivas	2025
	<b>ODS 8</b>	Reducir el consumo específico de agua en cemento hasta mínimo 256L/t cemento producido	2025
	Meta 8,4	Reducir el consumo específico de agua en concreto hasta mínimo 216L/m <sup>3</sup> producido	2025
<b>Seguridad y salud en el trabajo</b> (Ver página 104)		Reducir las lesiones totales en un 10% con respecto al 2019, es decir, que el indicador llegue a máximo 7,2	2020
	<b>ODS 8</b>	El 90% de nuestros colaboradores que realizan tareas de alto riesgo desarrollarán las competencias necesarias para ejecutarlas de manera segura	2020
	Meta 8,8	Reducir el índice de frecuencia a 1,2	2020
		Reducir el índice de frecuencia a 0,8	2025
<b>Emisiones atmosféricas</b> (Ver página 110)		Realizar el inventario de mercurio (Hg)	2020
	<b>ODS 8</b>	Reducir emisiones de material particulado (MP) a 60 g/t de clínker	2025
	Meta 8,4	Reducir emisiones de óxidos de nitrógeno (NOx) a 1.205 g/t de clínker	2025
		Reducir emisiones de óxidos de azufre (SOx) a 205 g/t de clínker	2025
<b>Gestión de proveedores</b> (Ver página 113)		Migrar de manuales locales de contratación a un manual corporativo	2020
		Implementar una plataforma tecnológica para la gestión de contratación, negociación y evaluación de desempeño para la Regional USA	2020
	<b>ODS 8</b>	Lograr ahorros mayores a 12 millones de dólares en los procesos de negociación	2020
	Meta 8,3	Cerrar las brechas de 199 proveedores críticos evaluados en Índice de Sostenibilidad del 2019 mediante los contenidos ofrecidos a través de la Universidad Argos para proveedores	2021
		Tener 100% de las operaciones priorizadas de Argos con PRL	2021
<b>Relacionamiento con comunidades</b> (Ver página 118)		Lograr en un 100% la gestión del riesgo e interacción con comunidades en las operaciones priorizadas	2021
		Desarrollar al menos 1 solución que consolide una oportunidad de negocio y/o responda a alguna necesidad de la sociedad	2020
		Desarrollar al menos 3 soluciones que consoliden una oportunidad de negocio y/o respondan a alguna necesidad de la sociedad	2021
	<b>ODS 9 y 11</b>	Desarrollar al menos 9 soluciones que consoliden una oportunidad de negocio y/o respondan a alguna necesidad de la sociedad	2025
	Metas 9,1 y 11,2	Desarrollar por lo menos 88 actividades de voluntariado corporativo	2020
		Aplicar el Índice de Huella Socioeconómica en mínimo 6 operaciones	2020
		Implementar el Índice de Licencia Social para Operar en el 100% de las operaciones priorizadas	2025
		Implementar un protocolo de abordaje de derechos humanos en las comunidades del 50% de las operaciones priorizadas como parte del fortalecimiento de la gestión de nuestros riesgos e impactos sociales	2025
<b>Derechos humanos</b> (Ver página 124)	<b>ODS 8</b> Meta 8,3	Implementar una nueva herramienta de gestión de riesgos en derechos humanos enfocada en proveedores	2020

# CARTA DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

[102-14]



**Jorge Mario Velásquez**  
Presidente de la Junta Directiva

## Apreciados accionistas:

Nuestra industria experimenta una transformación estructural que trae consigo dinámicas que nos exigen estar preparados y desarrollar las mejores capacidades para continuar diferenciándonos con nuestra propuesta de valor. En este contexto evidenciamos con optimismo la habilidad de Cementos Argos para moverse ágil y eficientemente, así como su capacidad de aprovechar múltiples oportunidades para conservar su posición de liderazgo y materializar proyectos trascendentales que confirman cómo la estrategia, ejecutada por un extraordinario equipo, nos ha permitido continuar dejando los sellos de innovación, calidad y excelencia en todos los mercados que atendemos en el continente americano.

A lo largo del Informe de Gestión podrán observar en detalle las acciones desplegadas por Cementos Argos para cerrar el 2019 con resultados favorables que nos llenan de optimismo y satisfacción, porque reflejan la disciplina en la ejecución del pilar estratégico de fortalecimiento de la rentabilidad que encargamos desde la Junta Directiva a la Administración y que incluyó una rigurosa gestión de caja, así como la reducción de la deuda financiera por 400.000 millones de pesos durante el ejercicio.

Quisiera destacar igualmente que durante el 2019 continuamos impulsando la innovación en procesos, productos y servicios, como palanca generadora de valor y ventaja competitiva, especializando y mejorando nuestro portafolio para entregar soluciones extraordinarias a los clientes, inspirados y enfocados en continuar siendo una de las compañías cementeras más eficientes, innovadoras y sostenibles del mundo. Podemos confirmar con satisfacción que hoy más del 25% de los ingresos totales de la compañía provienen de la innovación y se han visto fortalecidos con el lanzamiento de más de 240 nuevos productos en los últimos cinco años.

## **EN 2019 ADELANTAMOS UNA IMPORTANTE DISMINUCIÓN DE COSTOS Y GASTOS QUE NOS HA BRINDADO UN MARCO MUY POSITIVO PARA RETOMAR LA SENDA DE CRECIMIENTO RENTABLE EN EL FUTURO.**

El reconocimiento que recibimos en Cementos Argos por segundo año consecutivo como la empresa más innovadora de Colombia nos motiva a seguir trabajando en este frente para asegurar nuestra permanencia en el largo plazo.

Destacamos igualmente el reconocimiento que por séptimo año consecutivo realizó el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones a la compañía como la cementera más sostenible del mundo. Esto es producto de un convencimiento claro y un compromiso irrestricto de operar con los más altos estándares de la industria y de manera responsable con el entorno.

Nuestro compromiso se evidencia, entre otros logros, con el lanzamiento del nuevo Cemento Verde, un producto más amigable con el medio ambiente, que durante el proceso de producción reduce hasta en 38% las emisiones de dióxido de carbono y en 30% el consumo de energía, lo que constituye una evolución y confirma la posición de vanguardia de Cementos Argos en el sector.

En línea con lo anterior, nos llena de satisfacción haber recibido la certificación Energy Star en Estados Unidos por el compromiso con la eficiencia energética y la adecuada gestión ambiental de nuestras operaciones. Este compromiso y enfoque por una operación responsable y respetuosa con el medio ambiente nos ha llevado a convertirnos en la única cementera en Latinoamérica y una de la pocas en el mundo en avanzar en la implementación de la captura de CO<sub>2</sub> con microalgas, otra innovación en la industria.

Finalmente, quiero hacer énfasis en nuestro firme propósito de seguir contribuyendo a la construcción de una mejor calidad de vida a través de nuestros aportes a los sectores de vivienda e infraestructura, acompañados de una filosofía que busca promover el bienestar y desarrollo.

Cementos Argos está bien posicionada para afrontar los retos y oportunidades del presente y del futuro, generando valor a los diferentes grupos de interés en un marco de responsabilidad, ética y transparencia. Queremos seguir contando con ustedes en la construcción de sueños y en la transformación positiva de la vida de millones de personas.

---

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

# NUESTRO GOBIERNO CORPORATIVO

Buscamos fortalecer la confianza con los grupos de interés, asegurar el balance de la gestión de los órganos de administración, dirección y control y velar por la transparencia y fluidez de la información al mercado a través de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Contamos con un marco de autorregulación en materia de gobierno corporativo que revisamos periódicamente con el objetivo de ajustarlo a las mejores prácticas asociadas



**Código de Buen Gobierno**



**Política de Nombramiento, Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva**

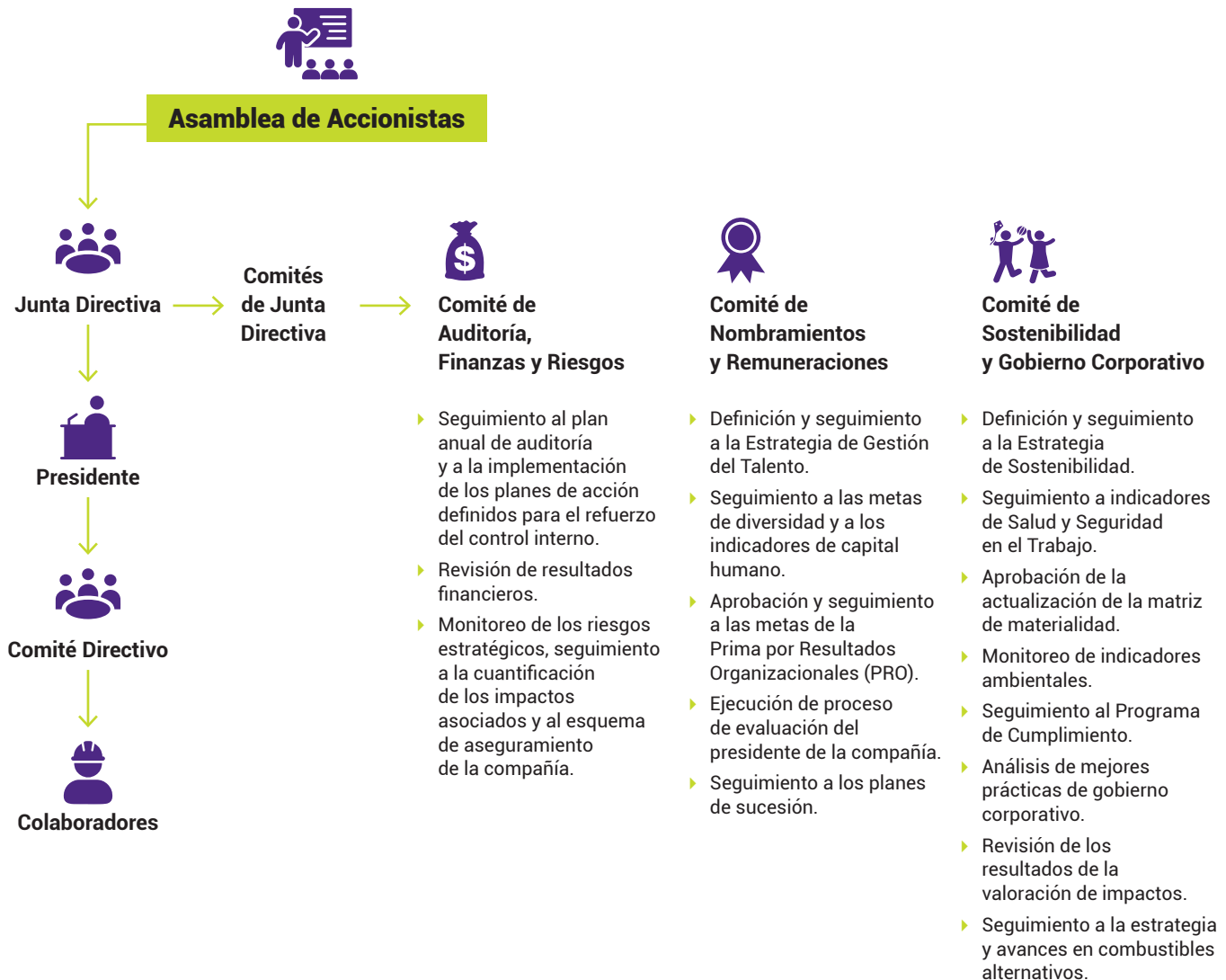


**Estatutos Sociales**



**Política de Relacionamento entre Empresas Vinculadas**

[102-18] Este marco normativo establece una estructura de administración y dirección que incluye:



Actividades para destacar de los Comités de Junta Directiva

## Asamblea de Accionistas

**[102-19]** Es el máximo órgano social conformado por todos los accionistas de la compañía, quienes tienen derecho, entre otros, a conocer en forma integral y oportuna la información relevante para participar en las decisiones que puedan afectarlos, formular propuestas para el mejor desempeño de la compañía y recibir un trato justo y equitativo.



Asamblea de Accionistas Argos 2019

## Junta Directiva

**[102-22] [102-23] [102-26] [102-29] [102-30]**

Siete personas con altos conocimientos y amplia experiencia en el sector son los encargados de orientar y revisar la estrategia de largo plazo, adoptar las políticas de la sociedad en materia económica, social y ambiental, formular acciones en materia de sostenibilidad, hacer seguimiento a los riesgos estratégicos, monitorear el sistema de control interno, entre otras actividades clave para garantizar que la compañía logre su propósito superior.

Anualmente, en coordinación con la alta gerencia, la Junta Directiva define un plan de trabajo en el que se establecen los temas que se tratarán en cada reunión, buscando que estos estén acordes con la estrategia corporativa y los resultados de la evaluación anual de Junta Directiva. Dentro de los temas tratados por la Junta Directiva en 2019 se encuentran:

- » Estrategia Corporativa
- » Estrategia Competitiva
- » Desempeño de cada regional
- » Resultados financieros
- » Asuntos legales
- » Riesgos
- » Sostenibilidad
- » Estrategia Ambiental
- » Seguridad y salud en el trabajo
- » Innovación



Con nuestros accionistas e inversionistas actuamos de manera transparente y maximizamos la creación de valor sostenible

**DURANTE 2019 SE REALIZARON 13 REUNIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA CON UN PROMEDIO DE ASISTENCIA DEL 97,8%.**



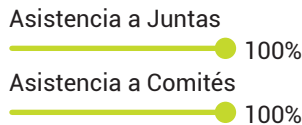
**JORGE MARIO  
VELÁSQUEZ**  
Presidente

Presidente  
Grupo Argos S. A.

Patrimonial

Nombramiento en 2016

Comité de Nombramientos  
y Remuneraciones



**Participación  
en Juntas Directivas  
de otras empresas**  
Celsia, Odinsa, Grupo Sura  
y Grupo Nutresa

**Competencias**

- ▶ Estrategia
- ▶ Finanzas corporativas
- ▶ Asuntos comerciales
- ▶ Industria materiales de construcción - infraestructura
- ▶ Gestión de crisis
- ▶ Sostenibilidad
- ▶ Gobierno / Política pública
- ▶ Internacional



**CAMILO JOSÉ  
ABELLO**  
Principal

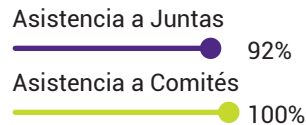
Director Senior  
de Sostenibilidad  
de Grupo Argos

Patrimonial

Independiente según  
criterios de DJSI

Nombramiento en 2012

Comité de Sostenibilidad  
y Gobierno Corporativo



**Participación  
en Juntas Directivas  
de otras empresas**  
Sociedad de Acueducto,  
Alcantarillado y Aseo de  
Barranquilla S. A. E. S. P. y  
Country Club Barranquilla

**Competencias**

- ▶ Riesgos
- ▶ Control interno
- ▶ Industria materiales de construcción - infraestructura
- ▶ Gestión de crisis
- ▶ Asuntos legales
- ▶ Sostenibilidad
- ▶ Gobierno / Política pública
- ▶ Internacional



**ALEJANDRO  
PIEDRAHITA**  
Principal

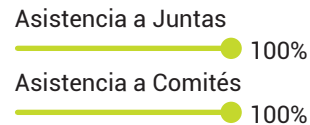
Vicepresidente  
de Finanzas Corporativas  
Grupo Argos

Patrimonial

Independiente según  
criterios de DJSI

Nombramiento en 2018

Comité de Auditoría,  
Finanzas y Riesgos



**Participación  
en Juntas Directivas  
de otras empresas**  
Celsia, Odinsa, Grupo Sura,  
Pactia, Mapa (empresa familiar)

**Competencias**

- ▶ Riesgos
- ▶ Estrategia
- ▶ Control interno
- ▶ Finanzas corporativas
- ▶ Asuntos comerciales
- ▶ Industria materiales de construcción - infraestructura
- ▶ Gestión de crisis
- ▶ Gobierno / Política pública
- ▶ Internacional



**CECILIA  
RODRÍGUEZ**  
Principal

Presidente  
Corporación Bioparque

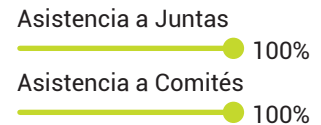
Independiente

Independiente según  
criterios de DJSI

Nombramiento en 2012

Comité de Sostenibilidad  
y Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría,  
Finanzas y Riesgos



**Participación  
en Juntas Directivas  
de otras empresas**  
Bioparque Proyectos

**Competencias**

- ▶ Industria materiales de construcción - infraestructura
- ▶ Gestión de crisis
- ▶ Sostenibilidad
- ▶ Gobierno / Política pública
- ▶ Internacional



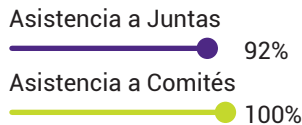
**CARLOS GUSTAVO  
ARRIETA**  
Principal

Socio de Arrieta,  
Mantilla y Abogados

Independiente  
Independiente según  
criterios de DJSI

Nombramiento en 2012

Comité de Auditoría,  
Finanzas y Riesgos



**Participación  
en Juntas Directivas  
de otras empresas**  
Ico medios

**Competencias**

- ▶ Riesgos
- ▶ Industria materiales de construcción - infraestructura
- ▶ Gestión de crisis
- ▶ Asuntos legales
- ▶ Sostenibilidad
- ▶ Gobierno / Política pública
- ▶ Internacional



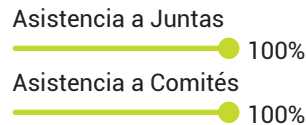
**ESTEBAN  
PIEDRAHITA**  
Principal

Presidente de la Cámara  
de Comercio de Cali

Independiente  
Independiente según  
criterios de DJSI

Nombramiento en 2012

Comité de Nombramientos  
y Remuneraciones



**Participación  
en Juntas Directivas  
de otras empresas**  
Ecopetrol, Centro de  
Eventos Valle del Pacífico

**Competencias**

- ▶ Riesgos
- ▶ Estrategia
- ▶ Control interno
- ▶ Finanzas corporativas
- ▶ Asuntos comerciales
- ▶ Industria materiales de construcción - infraestructura
- ▶ Gestión de crisis
- ▶ Sostenibilidad
- ▶ Gobierno / Política pública
- ▶ Internacional



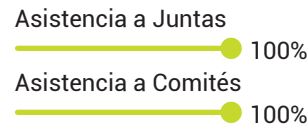
**LEÓN  
TEICHER**  
Principal

Empresario

Independiente  
Independiente según  
criterios de DJSI

Nombramiento en 2012

Comité de Sostenibilidad  
y Gobierno Corporativo



**Participación  
en Juntas Directivas  
de otras empresas**  
Continental Gold

**Competencias**

- ▶ Riesgos
- ▶ Control interno
- ▶ Finanzas corporativas
- ▶ Asuntos comerciales
- ▶ Industria materiales de construcción - infraestructura
- ▶ Gestión de crisis
- ▶ Sostenibilidad
- ▶ Gobierno / Política pública
- ▶ Internacional



Consulta las hojas de vida de los directores, para conocer su formación, experiencia y participación en otros órganos de dirección.



[\[102-25\]](#) [\[102-27\]](#) [\[102-28\]](#)  
[\[102-31\]](#) [\[102-33\]](#) [\[102-34\]](#)  
[\[102-35\]](#) [\[102-36\]](#) [\[102-37\]](#)  
Conoce los indicadores relacionados con nuestro gobierno corporativo.



## Comité Directivo

[102-20]

Siete personas con amplios conocimientos y con experiencia en el sector conforman nuestro Comité Directivo. Ellos lideran la administración de la compañía y son los responsables de que la estrategia se ejecute y de guiar las acciones que lleven al logro de los objetivos de largo plazo.

En el 2019 ajustamos nuestro Comité Directivo, pasando de diez a siete integrantes. El objetivo de este cambio fue alcanzar mayor cercanía con los clientes, tener más agilidad en la toma de decisiones, empoderar a las regionales y responder oportunamente a los retos actuales del mercado.



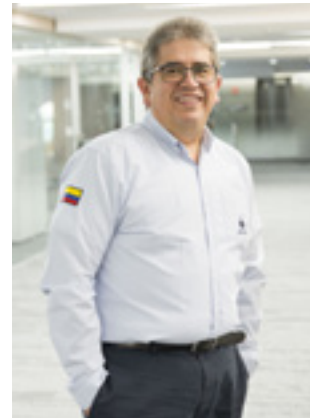
**Juan Esteban Calle**  
Presidente



**María Isabel Echeverri**  
VP Legal y de Sostenibilidad



**Carlos Horacio Yusty**  
VP Financiero



**Jorge Ignacio Acevedo**  
VP Talento y Cultura



**Bill Wagner**  
VP Regional Estados Unidos



**Tomás Restrepo**  
VP Regional Colombia



**Camilo Restrepo**  
VP Regional Caribe  
y Centroamérica

En 2019 cumplimos las normas de gobierno corporativo aplicables, así como las buenas prácticas voluntariamente adoptadas para garantizar en todo momento el trato justo y equitativo a nuestros accionistas, la transparencia, fluidez y oportunidad de la información transmitida al mercado y el adecuado funcionamiento de nuestros órganos de administración, control y dirección.

Adicionalmente, destacamos los siguientes avances durante el periodo:

- » Actualizamos nuestros Estatutos Sociales y el Código de Buen Gobierno con el objetivo de adoptar mejores prácticas. Entre estas se destaca el establecimiento de una mayoría de miembros independientes como requisito de la conformación de las planchas para elección de la Junta Directiva.
- » Realizamos la autoevaluación al desempeño de la Junta Directiva con el acompañamiento de la firma AT Kearney.
- » Logramos, por quinto año consecutivo, el reconocimiento Investors Relation (IR) de la Bolsa de Valores de Colombia.
- » Recibimos la certificación, por quinto año consecutivo, como Emisor Conocido y Recurrente de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- » Obtuvimos las siguientes certificaciones que, dentro de los factores evaluados, reconocen nuestra labor en la implementación voluntaria de prácticas de gobierno:



Avanzamos con acciones concretas para cumplir con nuestro propósito de transformación. Visita de la Junta Directiva en Martinsburg, Regional USA.

## Retos a futuro

A partir de un análisis detallado del desempeño en materia de gobierno corporativo, identificamos un estado de madurez de la compañía en esta materia y la necesidad de analizar la adopción de algunas prácticas como:

- » Actualizar los procedimientos de valoración, aprobación y revelación de las operaciones con compañías vinculadas, así como los asociados a la resolución de los conflictos de interés que puedan afectar a los miembros de la Junta Directiva y demás administradores.
- » Fortalecer la diversidad e independencia en la conformación de la Junta Directiva.
- » Ajustar los sistemas retributivos de la Junta Directiva y de la alta gerencia.



Consulta nuestro Informe de gobierno corporativo para conocer más sobre nuestras prácticas de gobierno.



# NOS ATREVE \_MOS

## INFORME DE GESTIÓN

**Los cimientos del Puente Margaret Hunt Hill,** ubicado en Dallas, Texas, y diseñado por el famoso arquitecto Santiago Calatrava, llevan el sello Argos que acompaña la construcción de obras que rompen con lo tradicional.

# INFORME DE GESTIÓN

## ARGOS 2019 [102-10]

### Apreciados accionistas:

Una vez más estamos ante ustedes para presentar los resultados del trabajo de todo un año, con la mayor gratitud por su confianza y respaldo a un equipo humano de mujeres y hombres que ratifican cada día su compromiso con la construcción de sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas en los quince países y territorios donde operamos.

Aunque la profunda transformación de nuestra industria no deja de impactarnos, estamos muy satisfechos con los avances en la ejecución de la estrategia BEST que hemos estado desplegando desde hace unos años con el fin de acercarnos más a nuestros clientes, enriquecer la propuesta de valor en todos los segmentos y competir en el mercado con el máximo valor agregado en términos de la amplitud del portafolio, el desempeño y la calidad de nuestros productos y soluciones, buscando siempre mayores niveles de innovación, competitividad y eficiencia en nuestras operaciones, como pilares de la contribución a la rentabilidad y el crecimiento de la compañía.

El 2019 termina de forma satisfactoria con incrementos en los ingresos y en el ebitda superiores al 11,4% y 14,3%, respectivamente, además de registrar logros importantes en las tres regionales, con los que sentamos las bases de nuestra decidida apuesta por la creación de valor y el liderazgo en sostenibilidad en la industria. Alcanzamos un significativo crecimiento de volumen de cemento en Estados Unidos, donde la evolución de los resultados de la compañía, el atractivo clima de inversión y el buen momento de la economía americana siguen demostrando el gran acierto de nuestra tesis de inversión en ese país. Logramos una recuperación significativa de los precios en Colombia, soportada en el positivo aumento de la demanda de la industria y en la aceptación cada vez mayor de la propuesta de valor de Argos, tanto en el mercado masivo como en el industrial. Enfrentamos retos importantes por las dificultades coyunturales que atraviesan las economías de Honduras y Panamá, pero pudimos compensar en alguna medida el impacto en los resultados en Centroamérica y el Caribe con el crecimiento de nuestras exportaciones y el buen desempeño de nuestras operaciones en República Dominicana y Haití.

**+11,4%**  
de incremento  
en los ingresos

**+14,3%**  
de incremento  
en el ebitda

Se destaca también la continuidad de la estrategia de flexibilidad financiera a través de la optimización de capital de trabajo, la racionalización de la inversión en capex y el cumplimiento en desinversiones de activos no operacionales o no estratégicos, particularmente en Estados Unidos y en Colombia.

Seguimos enfocados en transformarnos en una compañía cada vez más innovadora, ágil, liviana y cercana a los mercados, con regionales empoderadas y fortalecidas en la ejecución de sus estrategias competitivas y en la búsqueda de la excelencia operacional, con el fin de potenciar la agregación de valor a nuestros clientes, buscando su continua preferencia y lealtad. Fue así como en el segundo trimestre del año se llevó a cabo un redimensionamiento en la estructura corporativa mediante la simplificación de las áreas de diseño y servicio, el traslado de capacidades a las unidades de negocio y la definición de un Comité Directivo más pequeño.

Continuamos a la vanguardia de nuestra industria en temas de digitalización, innovación y sostenibilidad, con importantes apuestas de futuro para ofrecer soluciones integrales a nuestros clientes, mejorar su experiencia, ser referentes en eficiencia comercial, desarrollar productos especiales e impulsar nuevos negocios, al tiempo que incrementamos el uso de combustibles alternativos y contribuimos a la mitigación de emisiones de CO<sub>2</sub> en nuestros procesos productivos.



Juan Esteban Calle  
Presidente

## **NUESTRO OBJETIVO ES LLEGAR A UN INDICADOR DE 3,2 VECES EN LA RELACIÓN DEUDA NETA A EBITDA AL CIERRE DE 2020.**

Terminamos el año fortalecidos en nuestras propuestas de valor y con una reputación empresarial y una marca que nos diferencian en el mercado como una empresa referente que está a la vanguardia de la industria en su compromiso con la sostenibilidad, el cuidado de unos a otros como un valor que permanece en el tiempo, el cumplimiento de nuestra Estrategia Ambiental y el relacionamiento con nuestras comunidades aledañas.

Estamos complacidos de seguir siendo una empresa reconocida por su buen, sano y constructivo ambiente laboral y que cuenta con colaboradores apasionados y orgullosos de portar la camiseta verde, servir, trascender y dejar huella en nuestra sociedad, a través del rol que juega la compañía en la materialización de los sueños de vivienda e infraestructura que se traducen en bienestar y calidad de vida para millones de personas en las Américas.

Preveamos en 2020 el crecimiento del ebitda operativo de los negocios basados en:

### **1**

**El buen momento de los indicadores líderes en Estados Unidos**, los cuales nos llenan de optimismo y nos permiten confiar en que ese país seguirá cumpliendo un papel todos los días más relevante en los resultados de la compañía en el corto, mediano y largo plazo.

### **2**

**El positivo crecimiento de la demanda de cemento en el mercado nacional de Colombia**, la cual aumentó más de 500.000 toneladas en el año, tendencia que esperamos continúe gracias a la buena dinámica proyectada en infraestructura y a las cifras récord de ventas de vivienda en 2019, que se deben traducir en iniciaciones en el segundo semestre del 2020. Ese panorama sigue soportando la recuperación de precios en el país, los cuales están todavía muy por debajo de la paridad de importaciones.

### **3**

**Un Caribe y Centroamérica aún en un ciclo bajo de demanda por los retos del mercado en Panamá**, asociados a la demora en el arranque de los grandes proyectos de infraestructura, un Honduras con mejores perspectivas de clima político y condiciones más favorables en los otros mercados de la región, incluidos los de exportaciones.

Ratificamos el compromiso con la continuidad de nuestra estrategia de flexibilidad financiera, el mejoramiento de la generación de caja operativa, la optimización del manejo del capital de trabajo y la racionalización de las inversiones, con el objetivo de llegar a un indicador de 3,2 veces en la relación deuda neta a ebitda al cierre de 2020.

Además, este será un año para consolidar y fortalecer iniciativas fundamentales para el futuro de Argos con el lanzamiento del Cemento Verde bajo en emisiones y con alto contenido de materiales cementantes alternativos y el impulso de Casa para Mí, Construyá y el proyecto de captura de CO<sub>2</sub> con microalgas y producción de biodiésel, con las que empezamos a recorrer nuevos caminos de rentabilidad, competitividad, solidez y sostenibilidad.

## Propuesta de valor e innovación

De la mano de nuestros clientes, ayudamos a hacer realidad los sueños de una mejor infraestructura, habilitamos el progreso de las ciudades con la edificación de los espacios públicos y los escenarios que constituyen el hogar extendido de miles de comunidades y transcendemos en la historia y la calidad de vida de millones de personas a través de la materialización de su anhelo de una vivienda propia.

En el desarrollo de nuestra estrategia de fidelización para ganar la preferencia de los clientes es central la decisión de liderar la industrialización del mercado con un portafolio cada vez más especializado.

Nuestra propuesta de valor se reforzó el año pasado en Colombia con un portafolio adaptado a las necesidades de especialización de nuestros clientes. De cada 160.000 toneladas que vendió el negocio masivo, 16.000 corresponden a productos que no existían hace año y medio, creados a partir del reconocimiento de necesidades latentes: productos de mampostería, cemento estructural, cal, agregados, morteros secos, entre otros; porque nuestros clientes cambian y se especializan y nosotros con ellos. Al mismo tiempo, junto con los ferreteros, entendimos las necesidades de los maestros de obra para el desarrollo de productos que les brinden soluciones particulares.

Continuamos a la vanguardia de nuestra industria en temas de digitalización para mejorar la experiencia de nuestros clientes y apalancar la eficiencia comercial. A través de la plataforma Argos ONE, que sigue creciendo en funcionalidades, se gestionaron en Colombia el 65% de los pedidos de cemento y el 41% de los de concreto. También se destaca el caso de República Dominicana, donde el 79% de pedidos de cemento y agregados se realiza por Argos ONE. A nivel global, el 56% de los pedidos de cemento y el 15% de los de concreto se manejaron en línea, alcanzando más de 2,4 millones de toneladas de cemento y 1,1 millones de metros cúbicos de concreto autogestionados por nuestros clientes.

### A TRAVÉS DE LA PLATAFORMA ARGOS ONE SE GESTIONARON:

**65%**  
de los pedidos de cemento en Colombia

**41%**  
de los pedidos de concreto en Colombia

**79%**  
de los pedidos de cemento y agregados en República Dominicana

**56%**  
de los pedidos de cemento a nivel global

**15%**  
de los pedidos de concreto a nivel global

### ENTRADA EN OPERACIÓN DEL PROYECTO DE ARCILLAS ACTIVADAS TÉRMICAMENTE EN COLOMBIA, CON UN HORNO CON CAPACIDAD PRODUCTIVA DE 1.450 TONELADAS POR DÍA.



Con el nuevo Cemento Verde, estamos transformando la industria.



¡En Argos nos alegra brindar a nuestros aliados las mejores opciones para cumplir con sus metas y juntos aportar a la construcción de sueños!  
 Cliente Negocio Industrial, Medellín

Apuntando a la optimización del nivel de servicio en Colombia, la distribución de concreto se integró en una sola central de despachos que posibilita, simultáneamente, incrementar la productividad de nuestras plantas y la eficiencia en el uso de la flota, con rastreo satelital de vehículos, herramientas para la programación de mantenimiento e indicadores operacionales que se siguen al detalle, con el objetivo de potenciar la promesa de valor.

Nos complace, además, anunciar la entrada en operación del proyecto de arcillas activadas térmicamente en Colombia, con un horno de 1.450 toneladas por día, que lo convierte en el de mayor capacidad en su género en el mundo. Esta gran evolución, que nos permite iniciar la producción y distribución de Cemento Verde, en el cual se disminuye el uso del tradicional clínker y se alcanzan reducciones del 38% en emisiones de CO<sub>2</sub> y del 30% en consumo de energía, manteniendo o superando el desempeño técnico del producto, nos pone a la vanguardia de la sostenibilidad de la industria y confirma la posición de avanzada de Argos y su compromiso con el cambio climático.

El modelo de planta en obra, con el que suministramos en tiempo real las mezclas requeridas en los proyectos, sigue creciendo gracias a la gran aceptación que ha tenido entre los constructores. En Colombia llegamos a quince en 2019 y se comenzó la implementación en Caribe y Centroamérica, posicionándose como una solución extraordinaria que lleva la producción del concreto a donde los clientes la necesitan, con beneficios económicos para todos por los ahorros logísticos y un impacto positivo en la calidad del aire y la movilidad de las ciudades donde operamos.

Enfocados en continuar ampliando nuestro portafolio de productos y soluciones y dando respuesta a la importancia de la calidad y la trazabilidad del origen de las gravas en los proyectos de nuestros clientes grandes, pequeños y autoconstructores, continuamos impulsando el crecimiento de Agregados Argos. El objetivo es liderar la formalización, profesionalización, innovación y desarrollo del sector. El año pasado iniciamos con muy buena aceptación la comercialización de agregados ensacados en ferreterías y almacenes constructores de gran formato.



Destacamos la obtención de una nueva patente de invención hasta el 2035, otorgada por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia, por la formulación y el método de obtención de concreto de ultraalto desempeño o concreto avanzado. En el comportamiento de este nuevo concreto sobresalen aspectos como resistencia (siete veces superior al concreto convencional) y compresión.

Además, en el último trimestre del año, la misma Superintendencia de Industria y Comercio le otorgó a la compañía y a la Universidad del Valle una patente conjunta de invención hasta el 2037 por la creación y obtención de un cemento altamente adicionado.

Con estas, ya son 19 las patentes entregadas a la empresa que reconocen la apuesta por la innovación como factor de servicio, diferenciación y competitividad.

En Estados Unidos, buscando expandirnos a nuevos mercados sin comprometer inversión de capital significativa, hemos concretado de manera exitosa oportunidades para nuestro negocio de cemento en Nashville, Tennessee y, adicionalmente, lanzamos el módulo de pagos de Argos ONE como una forma de continuar creando valor para nuestros clientes en toda la regional.

En Panamá, continuamos acompañando el crecimiento del país con la inauguración de la nueva planta de producción de mezclas listas *Tan Ready*, que representan un beneficio directo para la industria y potencian nuestra capacidad de aportar soluciones de construcción a los clientes, al facilitar mejores acabados, en menor tiempo y con generación de ahorro al reducir la cantidad de desperdicios en obra.



Prototipo del sistema constructivo Casa para Mí.  
Campamento Rioclaro, Antioquia (Colombia)

## Proyectos de futuro

Enfocados en la búsqueda de nuevos negocios en sintonía con las macro tendencias y la evolución de la industria, fortalecimos en 2019 distintas células de trabajo con metodologías ágiles, en torno a iniciativas que pueden ser cruciales para la rentabilidad y la sostenibilidad de la compañía en el largo plazo, por su potencial de generar un alto valor compartido para la sociedad.

Comprometidos con el fortalecimiento de una red de excelencia en el mercado de la vivienda, en cocreación con clientes y otros grupos de interés de la cadena de valor, surgió Casa para Mí, un emprendimiento que busca convertirse en el mejor aliado de nuestros clientes constructores y de los millones de familias de bajos ingresos que sueñan con tener una vivienda digna y asequible. Casa para Mí está innovando en dos dimensiones. Para habilitar demanda está buscando articular, con aliados en el sector financiero, el sector solidario y empresas de nuevas tecnologías, el acompañamiento de las familias en todo el proceso de compra de vivienda, desde la evaluación de su capacidad económica y diseño de planes de ahorro hasta la selección de vivienda, la obtención de subsidios y el cierre financiero. Para impulsar la oferta está retando los métodos de construcción tradicionales e innovando en soluciones de edificación, materiales, de diseño y en funcionalidades con el objetivo de que nuestros aliados constructores mejoren la oferta disponible para sus clientes tanto en calidad como en precio.

Al cierre del año había tres pilotos en marcha con dos constructores, en el barrio Manrique de Medellín, en el municipio de Rioclaro, Antioquia, y en Bogotá. Con Casa para Mí, la oferta de valor de Argos para los constructores continúa evolucionando de una relación cliente-proveedor a una de aliados estratégicos, pasando de ofrecer productos a ofrecer soluciones integrales.

También avanzamos con el programa de crédito Construyá, de la mano de aliados financieros, cajas de compensación familiar y clientes ferreteros, para la integración de la oferta y la demanda de crédito orientado al mejoramiento y desarrollo de soluciones de vivienda de familias colombianas en los estratos 1, 2 y 3. En 2019 se beneficiaron cerca de 23.000 familias con 20.000 millones de pesos en créditos; y de forma consolidada desde el inicio de la iniciativa, cerca de 103.000 familias han sido favorecidas con más de 114.000 millones de pesos en desembolsos. El programa se apoya en una red de 700 depósitos activos en las principales ciudades del país y actualmente trabajamos en el lanzamiento de una originadora de crédito en alianza con la Fundación Grupo Social.



Con Construyá, en 2019 se beneficiaron 35.000 familias.

## Construyá se apoya en una red de **700** depósitos activos en las principales ciudades de Colombia.

De otro lado, el proyecto de captura de CO<sub>2</sub> con microalgas nos consolida como la única cementera en Latinoamérica y una de la pocas en el mundo en avanzar en soluciones para aportar al cumplimiento de la Agenda 2030 de la ONU, teniendo en cuenta que las microalgas pueden capturar hasta cincuenta veces más CO<sub>2</sub> que las plantas terrestres. En 2019, la prueba piloto en Planta Cartagena avanzó satisfactoriamente, con base en las dos patentes de invención otorgadas por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia, por la creación del proceso de cultivo y la selección de microorganismos fotosintéticos multiresistentes. Una vez capturado el dióxido de carbono, separamos la biomasa generada y la sometemos a presión y temperatura para descomponer su estructura y transformarla en un biocrudo que puede sustituir al petróleo fósil como fuente combustible. En cinco o diez años prevemos soluciones comerciales a gran escala, extensibles a otras industrias. (Ver página 89).

Adicionalmente, en equipo con el Condado de Pasco, Florida, y la Universidad de la Florida, estamos desarrollando un proyecto para implementar el uso de cenizas de hornos de incineración de residuos sólidos domésticos como materia prima alternativa para la producción de clínker en nuestra Planta Newberry. Después de validaciones a escala de laboratorio, realizamos una exitosa prueba industrial, en la que produjimos 3.400 toneladas de clínker. En la actualidad, estas cenizas son dispuestas en vertederos, por lo que viabilizar su aprovechamiento en la producción de clínker nos permitiría darles un nuevo uso, en el marco del concepto de economía circular, y materializar al tiempo varios beneficios ambientales como mejor intervención del suelo, conservación de acuíferos y disminución en el consumo de recursos naturales.



Colaboradores en  
Planta Río Blanco, Honduras

## Resultados consolidados [A-RE3]

Durante el año, despachamos de manera consolidada 16 millones de toneladas de cemento y 10 millones de metros cúbicos de concreto, con variaciones de 0,7% y -1,3% frente al cierre de 2018, respectivamente.

La compañía alcanzó ingresos por 9,4 billones de pesos, registrando un incremento del 11,4%.

El ebitda consolidado fue de 1,8 billones de pesos, superior en 14,3% al del año anterior, con un margen del 18,7%.

La utilidad operacional superó los 838.000 millones de pesos, equivalentes a un aumento del 1,7%, y la utilidad neta se acercó a los 122.000 millones de pesos, impactada por una mayor provisión de impuestos de 9 millones de dólares en Estados Unidos, asociados a la exitosa ejecución del plan de desinversiones de activos.

En el balance consolidado, los activos finalizaron en 19,2 billones de pesos, con incremento de 1,7%. Los pasivos aumentaron en 4,7% y el patrimonio se ubicó en 8,9 billones de pesos.

**16**  
millones de  
toneladas  
de cemento  
despachadas

**10**  
millones de m<sup>3</sup>  
de concreto  
despachados

**9,4**  
billones de pesos  
de ingresos

**1,8**  
billones de  
pesos de ebitda

**+838.000**  
millones de  
pesos de utilidad  
operacional

## Estructura de capital y perfil de deuda

Gracias al significativo avance en el desapalancamiento, en el marco de la estrategia de flexibilidad financiera, el año cerró con un indicador de 4,11 veces deuda neta sobre ebitda y logramos disminuir la deuda bruta en más de 400.000 millones de pesos, equivalentes a un 5,5%. En los últimos dos años hemos reducido la deuda bruta de la compañía en cerca de 950.000 millones de pesos. Esperamos seguir por la misma senda en el año 2020, conscientes de la importancia de ganar flexibilidad financiera para continuar en el futuro con los planes de crecimiento de la compañía.

Al cierre de 2019, Argos tenía de forma consolidada el 85% de la deuda en el largo plazo, con vencimientos entre 2020 y 2042.

**[A-BE2]** Las principales desinversiones del año fueron:

- » Venta de **28 plantas de concreto** en Arkansas, Virginia, Carolina del Sur y Georgia, Estados Unidos, a SRM Concrete, por 95 millones de dólares. Los recursos generados por esta operación, realizada el 6 de diciembre de 2019, se destinaron en su totalidad a pagar deuda bancaria para fortalecer la flexibilidad financiera y maximizar el retorno sobre el capital empleado, en desarrollo de la estrategia de creación de valor y focalización de inversiones de la compañía.
- » **Cartón de Colombia:** venta de 2,1% de participación accionaria por 22.700 millones de pesos para prepago de deuda.
- » **Omya Andina:** venta de la totalidad de la participación accionaria en Omya Andina S. A. (líder en la producción de carbonato de calcio y distribución de químicos especiales) por cerca de 62.700 millones de pesos.

Las desinversiones realizadas en plantas de concreto son una decisión estratégica de optimización de nuestra huella de operaciones en Estados Unidos, para lograr una mejor y mayor integración con nuestras plantas cementeras y enfocar el negocio de concreto en los grandes centros urbanos, donde somos mucho más competitivos en nuestra propuesta de valor y alcanzamos más rentabilidad de los activos. Como resultante, registramos un significativo desapalancamiento que contribuye a consolidar la ruta para el crecimiento rentable futuro.

## Desempeño accionario

En 2019 el panorama en el mercado bursátil colombiano presentó una mejor dinámica frente a 2018, lo que permitió un crecimiento del 25,4% en el índice Colcap y la parcial recuperación de la caída experimentada durante el año previo en la mayoría de los emisores. En este sentido, en la Bolsa de Valores de Colombia el precio de nuestra acción ordinaria creció 4,9%, mientras que la acción preferencial decreció 2,9%, lo que se explica, en gran medida, por la baja liquidez de la especie en el mercado de acciones de nuestro país.

No estamos satisfechos con el desempeño de nuestra acción y seguiremos trabajando sin descanso en la ejecución de la estrategia que nos hemos trazado para mejorar los resultados de la compañía y reducir su apalancamiento, convencidos de la viabilidad de capturar el enorme valor que vemos en las perspectivas de los fundamentales de la compañía para entregar una mayor rentabilidad a nuestros accionistas.

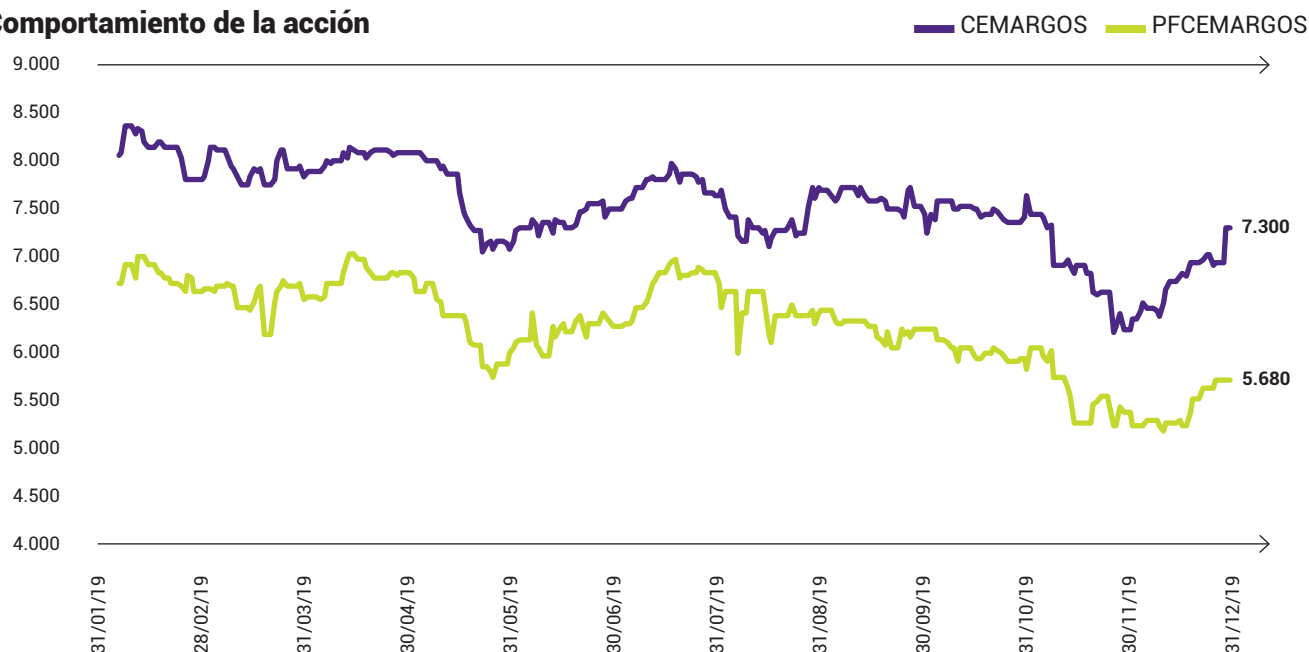
Esperamos, igualmente, que los retos de liquidez vinculados con la estructura del mercado de capitales colombiano puedan irse atendiendo si, en concordancia con las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales en 2019, se logra la evolución hacia un mercado que permita el acceso a nuevos participantes, agentes y competidores, con instrumentos adicionales, corrección de asimetrías y mejores estándares de gobierno corporativo, a partir de ajustes en aspectos de regulación, incentivos, promoción, educación y tributarios, entre otros.

**4,9%**  
creció el precio  
de la acción  
ordinaria en la  
Bolsa de Valores  
de Colombia.



En Argos miramos con esperanza hacia el futuro y avanzamos con pasos concretos. Colaboradores de Dallas, Regional USA

### Comportamiento de la acción





Nos llena de orgullo hacer parte de las obras más representativas y dinámicas de las ciudades.  
Coda WeWork, Atlanta

## Negocios por regionales

### REGIONAL ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos es un país vital para la industria internacional del cemento, siendo el mercado de mayor peso, tanto en los ingresos como en el ebitda, no solo de Argos, sino también de otras importantes compañías de la industria como LafargeHolcim, HeidelbergCement, CRH, Buzzi y Titan, entre otras. Nuestra presencia allí es un activo muy relevante para Argos, por sus perspectivas de crecimiento, rentabilidad y buenos precios, lo que demuestra el cumplimiento de nuestra tesis de inversión y su potencial.

El mercado sigue mostrando una tendencia positiva de crecimiento con importantes proyectos de infraestructura, vivienda y edificaciones comerciales que impulsan el desarrollo del sector.

En 2019 avanzamos en el programa BEST 2,0 (Construyendo Eficiencia y Sostenibilidad para el Mañana, por sus siglas en inglés), que incluyó la ejecución del plan de desinversiones para optimizar la huella de nuestra operación y nuestro posicionamiento en la región, realizando, a finales de año, la venta de algunas plantas de concreto no conectadas estratégicamente con nuestra cadena logística.

En este marco, nos enfocamos en el mejoramiento de procesos en nuestra Planta Martinsburg que tuvieron incidencia en la reducción de costos operativos. Con compromiso y determinación, nuestro equipo de Martinsburg mejoró la confiabilidad de la planta del 74% al 84,4%, llegando a registros récord en su historia en cantidad de clínker producido por mes y de vagones cargados por semana.

En las plantas Martinsburg y Harleyville, incorporamos nuevas metodologías de producción para superar retos particulares de la industria del cemento en los Estados Unidos, garantizando la calidad del producto, mayor eficiencia, disminución del consumo energético y de clínker, logrando ahorros productivos por medio millón de dólares y evitando gastos de mantenimiento superiores al millón de dólares en 2020.

Además, gracias a la incorporación de dos nuevas fuentes de alúmina para la producción de clínker, logramos ahorros adicionales por más de 1 millón de dólares en la Planta Martinsburg, mejorando el proceso operacional, la calidad del producto y el desempeño ambiental.

Destacamos la certificación Energy Star, otorgada por la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos (EPA, por sus siglas en inglés) para las plantas de cemento en Harleyville, Newberry y Roberta, localizadas en Carolina del Sur, Florida y Alabama, respectivamente, como reconocimiento por el compromiso con la eficiencia energética y la adecuada gestión ambiental de sus operaciones. Lo anterior ubica a las plantas de la compañía dentro del 25% de las mejores en materia de eficiencia energética del país.

Al cierre del ejercicio, nuestros despachos de cemento crecieron 9,5% o 550.000 toneladas, llegando a 6,3 millones de toneladas, mientras que el volumen de concreto se ubicó en 7,1 millones de metros cúbicos, con aumento del 1,2%.

Los ingresos cerraron en 1,6 billones de dólares, con incremento de 7,8%, y el ebitda llegó a 268 millones de dólares, un aumento del 12%.

El Architectural Billing Index (ABI), que mide el impulso de la construcción y se considera positivo cuando está por encima de 50 puntos, finalizó 2019 en 52,5 puntos, lo que mantiene buena la perspectiva de la industria en Estados Unidos en 2020, apalancada en la tendencia favorable del mercado no residencial, la reducción de las tasas hipotecarias y el aumento de la migración a ciudades medianas y pequeñas, muchas de ellas ubicadas en nuestras zonas de influencia.



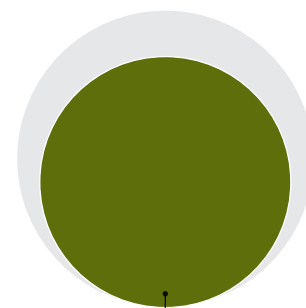
Con base en la inversión, en este mercado somos hoy la segunda compañía de concreto y la cuarta de cemento. Colaboradores de Martinsburg, Regional USA

**6,3**  
millones de toneladas  
de cemento despachadas  
durante el año

**7,1**  
millones de m<sup>3</sup>  
de concreto  
despachados

**1,6**  
billones de dólares  
en ingresos

**268**  
millones de dólares  
de ebitda



**84,4%**  
de confiabilidad  
de la Planta  
Martinsburg



Es un privilegio poder ser aliados de nuestros clientes en apuestas tan significativas para el progreso del país y su gente. Túnel de Oriente, el más largo de Suramérica.

## REGIONAL COLOMBIA

El mercado colombiano sigue mostrando señales de crecimiento positivas. Importantes proyectos de infraestructura, vivienda y edificaciones comerciales continúan impulsando el desarrollo del sector. De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, en el año 2019, los despachos de cemento gris en el mercado nacional alcanzaron 12,5 millones de toneladas, lo que representa un aumento cercano a 500.000 toneladas, equivalentes al 4,2% en comparación con lo registrado en el 2018.

Uno de los hechos más relevantes fue la recuperación de casi el 10% en los precios. De los 34 países en los que vendemos, medido en dólares, en Colombia tenemos el cemento con precio más bajo y los precios del mercado en Colombia son los segundos más bajos de las Américas, después de los de Brasil, siendo aún muy inferiores a los precios de paridad de importación. Por esto, seguimos comprometidos con devolverle el valor al producto que ofrecemos, basados en una cada vez mejor segmentación de clientes, en función de los usos diferenciales y las características de la entrega, con técnicas sofisticadas de determinación de precio que reducen los coeficientes de variación en un mismo segmento, bajo criterios de seriedad, confiabilidad y búsqueda de la excelencia comercial.

Atendimos un promedio mensual de 6.500 clientes en el segmento masivo y servimos en el año a más de 11.000 proyectos en el negocio industrial, con propuestas particularizadas, una red de distribución expandida que empezó a incluir vehículos eléctricos y plataformas digitales que mejoran la experiencia y permiten potenciar la contribución de Argos a los indicadores de desempeño y productividad de sus proyectos de construcción.

Seguimos siendo líderes en la adjudicación de los proyectos 4G, con despachos de cemento y concreto para más del 70% de las obras, aportando soluciones innovadoras y acompañamiento experto para su cumplimiento y productividad.

## SOMOS LÍDERES EN LA ADJUDICACIÓN DE LOS PROYECTOS 4G, CON DESPACHOS DE CEMENTO Y CONCRETO PARA MÁS DEL 70% DE LAS OBRAS.

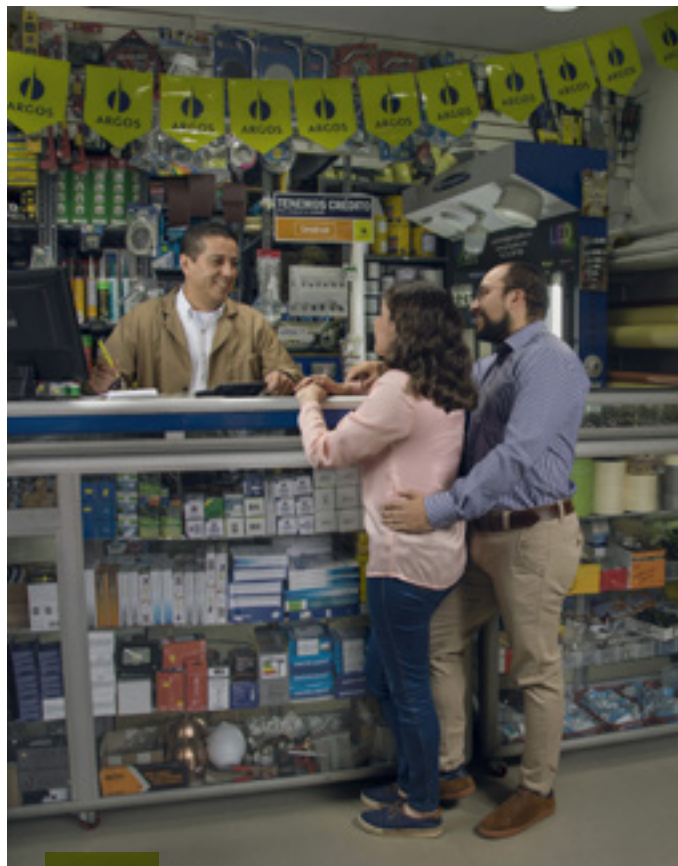
Sin embargo y pese a todos los avances en precios y propuesta de valor, los resultados se vieron afectados por la alta inflación del costo de los combustibles, los cuales aumentaron 7,1% en 2019 con respecto al año anterior, especialmente por el incremento del precio interno del carbón durante el primer semestre. No obstante, la estrategia de flexibilización de nuestra matriz energética nos ayudó a mitigar este impacto y nos dejó en una muy buena posición para el 2020.

Destacamos el incremento en el uso de combustibles de fuentes renovables, la aplicación de medidas recursivas como importaciones temporales de carbón térmico y *pet coke* y, sobre todo, los avances en coprocesamiento, mediante la habilitación de las plantas Rioclaro y Cartagena para el consumo de todo tipo de combustibles alternativos desde la perspectiva normativa y técnica, con significativo mejoramiento en los indicadores de sustitución. Durante 2019, logramos coprocesar 8.000 toneladas de residuos en Colombia, entre llantas usadas y otros, aumentando en alrededor de un 75% la sustitución de combustibles fósiles por residuos, en comparación con el 2018, resultados alineados con la Estrategia Ambiental de la organización y, en particular, con las iniciativas de economía circular, al mitigar los impactos ambientales asociados con la disposición de residuos y la reducción de combustibles fósiles no renovables en nuestros procesos productivos.

Los despachos de cemento en la regional llegaron a casi 5 millones de toneladas, con variación del -3%, y los de concreto alcanzaron los 2,7 millones de metros cúbicos, con variación del -5% con respecto al cierre de 2018.

Los ingresos terminaron en 2,3 billones de pesos, aumentando 3,8% año a año.

El ebitda se acercó a los 522.000 millones de pesos, con incremento superior al 20%.



Construyá es un programa en el que, de la mano de aliados financieros y los ferreteros, brindamos acceso a crédito para que miles de familias colombianas puedan mejorar sus hogares y negocios.

**5**  
millones de  
toneladas  
de cemento  
despachadas

**2,7**  
millones de  
m<sup>3</sup> de concreto  
despachados

**2,3**  
billones de pesos  
en ingresos

**522.000**  
millones de pesos  
de ebitda



## REGIONAL CARIBE Y CENTROAMERICA

El 2019 fue un año retador para la Regional Caribe y Centroamérica por la desaceleración de la demanda en Panamá y los desafíos políticos en Honduras, que afectaron los resultados en dos de los países más relevantes para la regional. Esto exigió al equipo de Argos acelerar la ejecución de BEST 2,0 para ajustar la estrategia comercial y buscar mayores eficiencias en costos y gastos, con el propósito de defender el liderazgo y mantener la rentabilidad de las operaciones de la compañía en la región.

En Panamá, ante las nuevas condiciones del mercado, ampliamos el portafolio con productos como las mezclas listas que, por sus características de competitividad y mejor relación valor precio, benefician a los clientes en la productividad de sus obras y la disminución en sus costos y gastos. También ajustamos de forma considerable la estructura de costos de nuestra operación.

En Honduras, pusimos en funcionamiento una mini molienda en el norte, enfocados en sumar capacidad productiva en una zona de alto potencial de crecimiento, y lanzamos con mucho éxito la estrategia de aliados en concreto, posicionándonos para la creciente importancia futura del segmento industrial en ese país.

Otro hito en la transformación de nuestras plantas de cemento lo constituye la granja solar que desarrollamos en conjunto con Celsia, en Comayagua, Honduras. Con más de 32.000 paneles solares, contamos ya con la capacidad de generar 10,6 megavatios de potencia para abastecer hasta un 20% de la demanda de electricidad para nuestra operación de cemento en la zona, a un costo muy competitivo, incorporando energía de fuentes renovables y con baja huella de carbono.

En República Dominicana, destacamos el maravilloso desempeño sostenido en 2019, el cual recoge los frutos de un trabajo disciplinado durante los últimos siete años para mejorar indicadores de operación que, combinado con la recuperación paulatina del mercado, ha hecho de esta una de las operaciones con mejores costos y mejor rentabilidad, con perspectivas muy positivas en términos de crecimiento y expansión hacia adelante.

El caso de Haití también es interesante porque, pese a los desafíos del entorno, logramos significativos avances en la optimización de la operación y mejores índices de producción y calidad que se traducen en resultados positivos y un ebitda muy superior al registrado en 2018.

Puerto Rico va por buen camino, con un equipo cada vez más comprometido con los estándares Argos y un plan de inversiones en marcha que busca poner a punto la operación para el crecimiento esperado en la demanda una vez empiecen a fluir los fondos de ayuda federal aprobados por el Congreso Americano en apoyo a la reconstrucción de la isla después del huracán María.

En Guyana Francesa resaltamos el fortalecimiento del portafolio con el lanzamiento de nuevos productos, y en Surinam destacamos la llegada de innovaciones como la mezcla de cal y cemento para soluciones de suelos y los dispensadores de cemento.



Desde cualquier territorio, estamos listos para ofrecer soluciones extraordinarias a nuestros clientes.  
Colaborador de República Dominicana



Junto con Celsia, otra compañía del Grupo Empresarial Argos, y con energía renovable, estamos aportando a una industria más sostenible y al desarrollo de Honduras.  
Granja solar, Comayagua, Honduras

Avanzamos de forma significativa en la exportación y comercialización de clínker, cemento y otros materiales cementantes suplementarios, para alcanzar en 2019 un volumen de 1,8 millones de toneladas y llegar a 33 destinos, lo que nos consolida como un jugador relevante en el Caribe.

Establecimos negociaciones con productores y comercializadores internacionales de materias primas, con lo cual alcanzamos un volumen superior a 1,3 millones de toneladas de estos productos, suministrados a nuestras operaciones vinculadas en las tres regionales, desde países como Italia, Japón, España, Turquía y Marruecos.

En total, 3,1 millones de toneladas de producto fueron movilizadas por vía marítima, en atención a los requerimientos de nuestros clientes y a operaciones en Centroamérica, el Caribe y Estados Unidos.

En 2019, los volúmenes de cemento llegaron a 4,9 millones de toneladas y los de concreto alcanzaron 349.000 metros cúbicos, con variaciones año a año de -5,4% y -15%, respectivamente.

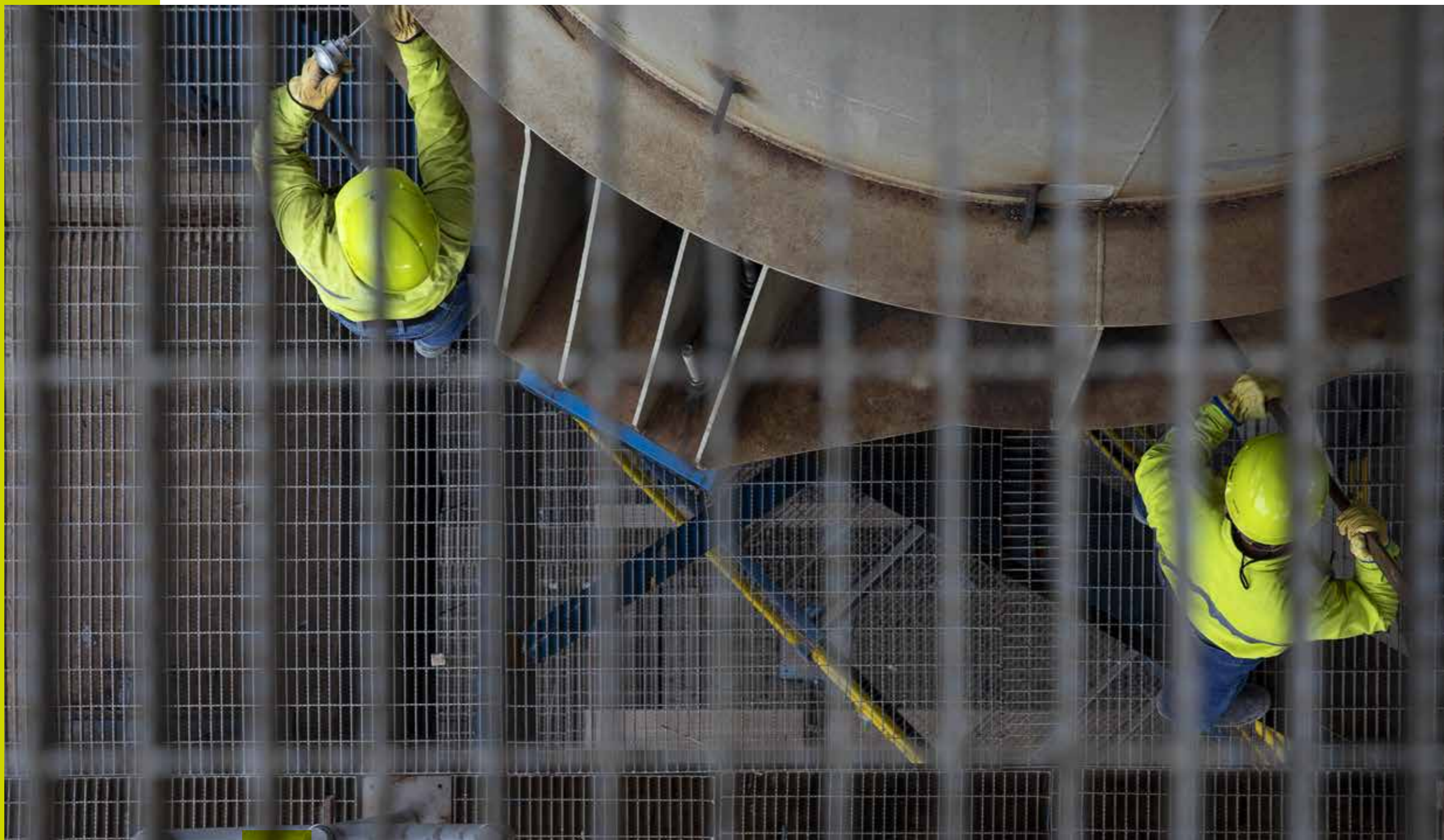
**4,9**  
millones de  
toneladas  
de cemento  
despachadas

**535**  
millones de  
dólares en  
ingresos  
consolidados

**349.000**  
m<sup>3</sup> de concreto  
vendidos

**147**  
millones de  
dólares  
de ebitda

Los ingresos consolidados de la regional llegaron a 535 millones de dólares, decreciendo 9,7%, y el ebitda registró 147 millones de dólares, con variación de -17,6%. No obstante los anteriores resultados que reflejan los retos coyunturales enfrentados en Panamá y Honduras, la región sigue siendo la más rentable para la compañía en términos de margen ebitda y retorno sobre el capital empleado.



**El Cemento Verde nos convierte en protagonistas de la industria** y ratifica nuestro compromiso con el cambio climático.  
Proyecto arcillas activadas térmicamente  
Planta Rioclaro, Antioquia (Colombia)

# SOSTENIBILIDAD EN CADA ETAPA DE NUESTRA CADENA DE VALOR

## En la extracción y en materias primas



### Canteras

- ▶ **87%** del área liberada rehabilitada



### Agregados

- ▶ **3,4** millones de toneladas despachadas en 2019 en Colombia
- ▶ Contribuye a la formalización del sector en Colombia



### Greco

- ▶ Agregados reciclados
- ▶ Aprovechamiento de residuos de construcción y de demolición

## En la producción



### Microalgas

- ▶ **50 VECES +** captura de CO<sub>2</sub> en comparación con plantas terrestres
- ▶ Piloto en proceso en Planta Cartagena



### Waste to Energy Ash

- ▶ Uso de las cenizas que son el resultado de la incineración de residuos sólidos domésticos como material alternativo para producir clínker
- ▶ En fase de pruebas en la Regional USA



### Coprocesamiento

- ▶ **5,6%** de sustitución calórica de combustibles fósiles por alternativos
- ▶ **2,8** millones de toneladas de residuos coprocesados



### Energías renovables

- ▶ Inauguración de granja solar en Planta Piedras Azules, Comayagua, Honduras



### Arcillas activadas térmicamente

- ▶ Reducción de hasta 38% de emisiones de CO<sub>2</sub> y del 30% de consumo de energía

## En los pedidos



### Facturación digital

- ▶ Disminución de huella de carbono



### Argos ONE

- ▶ **56%** pedidos de cemento a través de Argos ONE
- ▶ **15%** pedidos de concreto a través de Argos ONE

## En la logística de entrega



### Cemento

- ▶ Vehículos eléctricos
- ▶ Montacargas eléctricos
- ▶ Vehículos a gas
- ▶ Vagones de tren
- ▶ Pipa granelera
- ▶ Otros



### Concreto

- ▶ Planta en obra **15** plantas en Colombia

## En el portafolio y en la posventa



### Productos sostenibles

- ▶ Cemento Verde
- ▶ Concreto de color
- ▶ Concreto permeable
- ▶ Otros



### Sacos verdes

- ▶ **+5** millones de sacos reciclados



### Smart Pack

- ▶ Sacos de cemento solubles en proceso de mezclado

**309**

Días Verdes en 2019, es decir, sin incidentes con pérdida de tiempo

**+5**

millones de sacos reciclados en el programa Sacos Verdes



Nuestros voluntarios, en todas las regiones, aportan su tiempo y dedicación para sumar a la construcción de una mejor sociedad.

## Gestión ambiental, SISO y comunidades

En Argos trabajamos con ahínco en la implementación de las mejores prácticas económicas, ambientales y sociales como parte de nuestra filosofía empresarial, siendo la estrategia de sostenibilidad de largo plazo el marco de actuación y gestión de los retos que enfrentamos.

Durante 2019, actualizamos la estrategia de seguridad industrial y salud ocupacional como pilar para la obtención de resultados, ratificando nuestro compromiso de regresar a casa sanos y seguros todos los días. Al cierre del año, nuestro índice de frecuencia fue de 1,3, ligeramente superior a la meta de 1,2 establecida como compañía, lo que nos lleva a activar los análisis y las acciones inmediatas para revertir la tendencia hacia la obtención del indicador cero en materia de lesiones y enfermedades ocupacionales.

En 2019 tuvimos 309 Días Verdes, es decir, sin incidentes con pérdida de tiempo; redujimos en un 38% el ausentismo laboral y logramos una disminución del 9% en los accidentes viales.

En nuestra arista ambiental, continuamos enfocados en las prioridades: cambio climático, economía circular, emisiones, ecosistemas y construcción sostenible.

Nuestras plantas Nare y Harleyville tuvieron reducciones cercanas al 10% en emisiones específicas, apalancadas en el mejoramiento del consumo calórico y el uso de combustibles más limpios, como gas natural y alternativos.

En nuestra matriz de energía eléctrica comparada, el 36% proviene de fuentes renovables, con un aumento del 14% en comparación con 2018.

En nuestra cadena logística, seguimos implementando una serie de iniciativas que apuntan a una distribución más verde sustentada en la disminución de huella de carbono. Hoy tenemos vehículos eléctricos y a gas para el transporte en largas distancias, montacargas eléctricos, facturación electrónica, venta digital y transaccionalidad sin papel.



Logramos rehabilitar el 87% de áreas intervenidas.

Alrededor de **270 millones de dólares** fueron los ingresos por productos con características de sostenibilidad, un 45% más que en 2018.

De manera consolidada, en nuestra línea de economía circular, alcanzamos el 5,6% de sustitución de combustibles fósiles por alternativos, gracias al aumento del coprocesamiento en las regionales Colombia y Estados Unidos y la experiencia de la Regional Caribe y Centroamérica. Particularmente, Harleyville logró el valor más alto de sustitución de los últimos cinco años en una planta Argos, con un 27,2%.

En 2019 utilizamos más de 2,8 millones de toneladas de residuos en nuestros procesos de cemento y concreto, aumentando 6% en comparación con 2018.

Además, de la mano de nuestros clientes, hemos reciclado más de 5 millones de sacos en el marco del programa Sacos Verdes. Con ello, hemos contribuido a preservar más de 7.200 árboles y ahorrar más de 58.200 metros cúbicos de agua, que equivalen a 23 piscinas olímpicas.

Complementamos estos resultados con la finalización del montaje de la línea de activación térmica de arcillas en la Planta Rioclaro, mencionada al inicio del informe, que nos permite empezar en 2020 la producción de Cemento Verde, destacando el aporte que hacemos a la construcción sostenible al poner en el mercado productos con características de sostenibilidad que contribuyen a los retos asociados con el cambio climático, al tiempo que permiten capturar valor en oportunidades de negocio. En este frente, de manera consolidada, alcanzamos un aumento del 45% en los ingresos por ventas de productos con características de sostenibilidad, llegando a alrededor de 270 millones de dólares.

En la línea de trabajo de ecosistemas, registramos el cumplimiento de nuestras metas de reducción de consumo de agua en el negocio de concreto y nos acercamos de manera significativa a las metas establecidas para el negocio de cemento, en el cual presentamos, adicionalmente, valores por encima del 100% en recirculación. Además, reconociendo nuestra relación constante con la biodiversidad, continuamos avanzando en la rehabilitación de las áreas intervenidas en ejercicio de la minería y logramos un 87% de áreas intervenidas rehabilitadas.

En materia de comunidades, ratificamos nuestro compromiso de ser buenos vecinos y aliados del desarrollo, a través de la construcción de relacionamiento, la gestión responsable de nuestros riesgos y la contribución directa a la innovación social.

Superamos los 5 millones de dólares en inversión social, distribuidos en 380 proyectos en nuestras áreas de influencia en las tres regionales, con el apoyo de casi 300 aliados estratégicos, que aportaron, a su vez, una cifra cercana a 1,2 millones de dólares, lo que potencia la generación de valor a la sociedad. En el 2019, impactamos positivamente a casi 500.000 beneficiarios en proyectos de calidad e infraestructura educativa y comunitaria, fortalecimiento social, vivienda, entre otros, alineados con planes de desarrollo en las áreas de influencia.



A través de la articulación de esfuerzos, llevamos el programa Agua Segura a La Cáucara, en Honduras.

Destacamos que por primera vez se logró integrar y movilizar inversión social de las regionales Estados Unidos, y Caribe y Centro América con la Fundación Grupo Argos para el desarrollo del proyecto Agua Segura, en alianza con la organización Water Mission en Honduras, para beneficiar a 460 personas de La Cáucara, al sur del país.

Entre otras obras en Colombia, resaltamos la construcción de la Institución Educativa y el Centro de Desarrollo Infantil de Quibdó, gracias a la unión de esfuerzos con el Ministerio de Vivienda, la Gobernación de Chocó y Findeter, para beneficiar a más de 1.200 niños, con un aporte de Argos cercano a los 4.000 millones de pesos.

Casi  
**1.000**  
voluntarios participaron  
en las iniciativas  
propuestas.  
Ellos invirtieron  
**3.700** horas de trabajo.

En el marco del programa Ambientes Saludables, sustituimos 5.500 pisos de tierra por pisos de concreto y adelantamos mejoras de vivienda y estructuras en beneficio de aproximadamente 21.000 personas, en los departamentos colombianos de Atlántico, Bolívar y Boyacá, apuntando a la reducción de infecciones parasitarias, padecimientos de diarrea y diagnósticos de anemia.

En la Región Caribe y Centroamérica, se llegó con el programa Pisos Saludables a Honduras y República Dominicana, con mejoramiento de espacios habitacionales para casi 1.000 personas en 58 comunidades.

En la Regional Estados Unidos seguimos siendo aliados del desarrollo de nuestras comunidades a través de inversiones para el fortalecimiento social y cultural, así como en educación de las comunidades cercanas a nuestras operaciones, beneficiamos a más de 7.000 personas.

Un ejemplo es la participación, con el programa de voluntariado, en la alianza con la Oficina de Relaciones con Inmigrantes de Atlanta, la Fundación Pillyr y Living Walls, para ayudar a expandir y mejorar un parque de juegos en el Colony South Mobile Home Park, ubicado al sur de Atlanta, que atiende una población de alrededor de ochenta familias inmigrantes de bajos recursos.

En el relacionamiento local, el Voluntariado Corporativo Conecta es componente clave y movilizador de nuestra cultura corporativa de sostenibilidad. En 2019, casi 1.000 voluntarios participaron en las iniciativas, invirtiendo 3.700 horas de trabajo en las comunidades, entre horas laborales y no laborales.



Colaboradores de Washington,  
Regional Estados Unidos

Uno de nuestros aliados más importante es la Fundación Grupo Argos, que integra los proyectos sociales de Grupo Argos, Cementos Argos, Celsia y Odinsa, pasando de tener una gestión social voluntaria en cada negocio a una visión integrada y potente que se concentra en el cuidado del agua y la transformación territorial alrededor de las operaciones. La capacidad de ejecución en 2019 superó los 24.000 millones de pesos, de los cuales Cementos Argos aportó 7.200 millones de pesos que, aunados a las contribuciones de las otras empresas del grupo empresarial y a recursos movilizados por la Fundación a través de alianzas por más de 6.000 millones de pesos, permitieron desarrollar proyectos de gran impacto para la sociedad. Los focos de trabajo impulsan los tres pilares de la estrategia de sostenibilidad de Grupo Argos y sus negocios, que se fundamentan en la inversión consciente, la operación responsable y las prácticas de vanguardia, para entregar más a la sociedad de lo que tomamos de nuestro entorno.

## Talento humano y cultura

Desarrollar el mejor talento en un ambiente de trabajo saludable, constructivo, respetuoso y con sentido de trascendencia, en el que florezcan la innovación y las buenas ideas y donde todos trabajemos con entusiasmo y pasión por la oportunidad que tenemos de ayudar a construir un mundo mejor, sigue siendo otro objetivo estratégico central de Argos frente a la sostenibilidad del negocio. Por esto, en 2019 profundizamos la vivencia de nuestros pilares de cultura: Nos comportamos como dueños, Hacemos equipo y Entregamos soluciones extraordinarias a nuestros clientes, entendiendo que son factores clave para afrontar los retos del entorno y mantener la senda de éxito como compañía.

En la continua búsqueda por tener una organización más competitiva y eficiente, adelantamos un redimensionamiento de la estructura corporativa, pasando de nueve vicepresidencias a un modelo de tres vicepresidencias regionales y tres vicepresidencias corporativas, bajo el racional de fortalecer competencias y promover mayor autonomía en las operaciones para actuar en sus mercados, tener áreas administrativas más livianas, ágiles y cercanas a los negocios y desarrollar Redes de Excelencia Transversales que faciliten la adopción de las mejores prácticas y la creación de sinergias entre áreas.





Creemos en la diversidad  
como palanca de la estrategia.  
Colaboradores, Río Blanco, Honduras

El programa de gestión del desempeño tuvo un 96% de cobertura en el ciclo de seguimiento y evaluación. Alcanzamos más de 351.000 horas totales de formación, equivalentes a 46 horas por persona. Resaltamos el fortalecimiento de competencias como habilidad comunicacional (94 colaboradores), relacionamiento con otros (43 colaboradores), formación en finanzas para no financieros (56 colaboradores) y la capacitación de 109 personas en metodologías ágiles, para habilitar capacidades en la compañía en torno a una mayor eficiencia frente a los retos del mercado.

De otra parte, en materia de movilidad como palanca de retención y desarrollo, cerramos el año con un 9% de colaboradores que tuvieron oportunidades de movilidad interna y entre compañías del Grupo Empresarial.

Fortalecimos el proceso de planeación del talento para una adecuada sucesión, con la identificación de 270 cargos críticos y avances en la estructuración de los cuadros de sucesión, una retención del talento clave del 93,4% y una tasa de éxito del 45,4% en el cubrimiento de vacantes de cargos críticos, ocupados con sucesores previamente identificados.

Argos sigue siendo referente en promoción de la diversidad y la equidad de género. De forma consolidada, contamos con un 29% de mujeres en roles de liderazgo y con 150 mujeres en cargos que tradicionalmente han sido asumidos por hombres, como conducción de camiones mezcladores, oficiales de mantenimiento, técnicos de laboratorio, operación de báscula, entre otros.

Nuestro ambiente laboral es un resultado tangible de la cultura Argos. De acuerdo con nuestras mediciones de clima, el 79% de nuestros colaboradores considera que Argos es un gran lugar para trabajar. Adicionalmente, el nivel de compromiso indica que el 81% de los colaboradores tiene una visión favorable de la compensación, el desarrollo en la compañía y los beneficios.

Alcanzamos  
**351.000**  
horas de  
formación, lo que  
equivale a 46 por  
colaborador.

Tenemos un  
**29%**  
de mujeres  
en roles  
de liderazgo.

## Reconocimientos al desempeño empresarial

Argos fue incluida, por séptimo año consecutivo, en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI) como una de las empresas más sostenibles del mundo y líder de la industria Materiales de Construcción, con la máxima calificación posible en construcción sostenible, cambio climático, biodiversidad, gestión de agua y ciudadanía corporativa y filantropía. Además, figuramos nuevamente en el Índice de Mercados Emergentes y en el Índice del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) como referente de desempeño, en sostenibilidad. Basados en este, nos fue otorgado el máximo reconocimiento en el Anuario de Sostenibilidad 2020 de la firma RobecoSAM: la distinción Gold Class.

Por segundo año consecutivo, fuimos reconocidos como la empresa más innovadora de Colombia en el *ranking* de innovación de la Asociación Nacional de Empresarios (ANDI) en alianza con la Revista Dinero.



Desarrollar el mejor talento sigue siendo un objetivo estratégico central.  
Colaboradora de Planta Rioclaro, Antioquia (Colombia)

### **ARGOS FUE INCLUIDA, POR SÉPTIMO AÑO CONSECUTIVO, EN EL ÍNDICE GLOBAL DE SOSTENIBILIDAD DOW JONES (DJSI) COMO UNA DE LAS EMPRESAS MÁS SOSTENIBLES DEL MUNDO.**

Otros galardones recibidos en 2019 fueron:

- » Premio a la Responsabilidad Social Empresarial, en la categoría de mejor experiencia ambiental, otorgado por la Cámara Colombiana de Constructores, Camacol, por el proyecto de captura de CO<sub>2</sub> con microalgas como hito en la búsqueda de soluciones para la mitigación del cambio climático.
- » Reconocimiento en el tercer lugar del Índice de Inversión Social Privada en Colombia, en función del alcance en impacto en la gestión de proyectos y actividades sociales en beneficio de las comunidades.
- » Empresa más equitativa en Colombia en el sector de la construcción, según el Ranking PAR de Equidad de Género 2019, por las prácticas en promoción de la diversidad.
- » Séptimo lugar entre las compañías con mejor reputación corporativa en Colombia, de acuerdo con el radar de reputación Merco y una de las diez empresas con mejor gestión del talento humano en Merco Talento 2019.
- » Premio Empresa Socialmente Responsable, por parte de Fundahrse en Honduras, por las acciones responsables con las comunidades, el medioambiente y el desarrollo económico y del país.
- » Premio a la Excelencia Empresarial en la categoría Responsabilidad Social Ambiental, en Honduras, siendo la primera empresa en el país que recibe este reconocimiento.
- » Ratificación del Sello IR de la Bolsa de Valores de Colombia por las prácticas en materia de relación con inversionistas, transparencia y comunicación con el mercado de valores.

## Visión de futuro

Señores accionistas, con lo expuesto sobre la gestión y los avances de la compañía en las distintas dimensiones, esperamos transmitirles el compromiso de todo el equipo Argos para seguir dando pasos importantes en la consolidación de nuestra plataforma de negocios en las Américas, teniendo como pilares fundamentales la flexibilidad financiera, la búsqueda de la excelencia comercial, la innovación en productos y soluciones, la segmentación granular del mercado para brindar a nuestros clientes soluciones extraordinarias y la optimización de nuestras operaciones para alcanzar las metas de generación de valor que todos ustedes están esperando.

Mantenemos inquebrantable nuestra adhesión a los sólidos principios de nuestros fundadores y el profundo orgullo de una historia empresarial construida durante 85 años con pasión, audacia, disciplina y sentido de trascendencia, reconociéndonos como protagonistas del progreso y el bienestar de las comunidades en Colombia y en los otros catorce países y territorios que nos han abierto sus puertas.

Seguiremos afrontando las oportunidades y los desafíos de la industria y los mercados, desplegando nuestros mayores esfuerzos para garantizar el crecimiento rentable de Argos y la sostenibilidad en el largo plazo, actuando siempre con integridad, transparencia y respeto por los demás e inspirados todos los días en el propósito superior de construir sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas a través de la materialización de los proyectos de nuestros clientes.

Conscientes del reto que como empresa tenemos en la compleja coyuntura social en nuestras distintas geografías, ratificamos el respaldo a la institucionalidad, la defensa de la economía de libre mercado y el compromiso de diálogo permanente con nuestros grupos de interés orientado a la generación de valor compartido.

Agradecemos su respaldo y confianza en todo este equipo humano que lleva el sello Argos tatuado en el corazón.



La transferencia de conocimiento a los clientes es uno de los pilares de nuestra propuesta de valor.

**¡Juntos continuaremos escribiendo las páginas de éxito de esta hermosa compañía!**

---

Jorge Mario Velásquez  
Alejandro Piedrahita  
Camilo Abello  
Carlos Gustavo Arrieta  
Cecilia Rodríguez  
Esteban Piedrahita  
León Teicher  
**Junta Directiva**

---

Juan Esteban Calle  
**Presidente**



Colaboradores, Agregados Argos, Colombia

## Asuntos legales y de gobierno corporativo

Cumplimos con la legislación aplicable en materia de propiedad intelectual y derechos de autor en el desarrollo de su objeto social.

En 2019 las operaciones realizadas con administradores y accionistas se celebraron con observancia de lo previsto en las normas correspondientes y atendiendo condiciones de mercado. En las notas 37 y 41 de los estados financieros separados y consolidados, respectivamente, se detallan dichas transacciones. Los aspectos relacionados con el artículo 446 del Código de Comercio se encuentran en los "Estados financieros", en el "Informe del revisor fiscal" y en este documento. Por su parte, el Informe de Grupo Empresarial al que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se encuentra en la información adicional que se entrega a los accionistas.

Asimismo, certificamos que no entorpecimos la libre circulación de las facturas emitidas por los proveedores y que los procesos judiciales y administrativos de ella están siendo atendidos de forma oportuna y diligente por la administración y sus asesores legales y no se presentaron decisiones materiales que hayan afectado la situación financiera de la compañía.

En relación con el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera, contamos con una estructura diseñada para atender las necesidades, los objetivos, metas y las estrategias corporativas consistentes con su gestión de riesgos y que aseguran que la producción y revelación de la información financiera se realiza adecuadamente. En la estructura corporativa se cuenta con áreas especializadas, procesos, sistemas de información y controles tendientes a asegurar la confiabilidad de la información financiera.

Durante 2019, la administración, el área de Riesgos, la Auditoría Interna, el revisor fiscal y la Junta Directiva a través de su Comité de Auditoría Finanzas y Riesgos realizaron labores de monitoreo dirigidas a asegurar el desempeño de los sistemas de revelación y control de información financiera. El proceso de evaluación y las pruebas aleatoriamente efectuadas permiten concluir que estos son confiables, libres de errores materiales o deficiencias significativas que pudieran afectar la preparación y adecuada presentación de la información financiera.

En relación con el gobierno corporativo de la compañía, el Informe Anual de Gobierno Corporativo será entregado a los accionistas y en la página web [www.argos.co/ir](http://www.argos.co/ir) se encuentra el reporte de implementación de recomendaciones del Código País.





# EVOLU CIONA -MOS

## MARCO ESTRATÉGICO

Atlanta BeltLine, obra que lleva el sello Argos, es un proyecto de reconstrucción sostenible que conectará 45 barrios.

# ¿CÓMO CREAMOS VALOR? [102-9]

Todas nuestras acciones están orientadas a crear valor para la sociedad y para la compañía.

Nos adaptamos de manera ágil a las tendencias, necesidades e intereses del mundo y de nuestros grupos de interés.

Para ello

## Tendencias



### El mercado es global

- » Incremento de las importaciones de clínker en las Américas
- » Evolución de la tecnología de producción
- » Aparición de nuevos y numerosos competidores



### Mayor conciencia ambiental

- » Cambio climático y calentamiento global
- » Escasez de agua e incremento de especies en vía de extinción
- » Necesidad de cambios de comportamiento, hábitos y mayores exigencias ambientales



### Transformación digital

- » Aumento en la rapidez de las comunicaciones
- » Cambios en las transacciones y los comportamientos de los clientes
- » Aumento de expectativas de los clientes por la calidad, la experiencia del servicio y el valor percibido

Análisis de materialidad  
(Ver página 44)

## Propósito superior CONSTRUIMOS SUEÑOS QUE IMPULSAN

### Objetivos estratégicos



Generar valor sostenible



Ser líderes en productividad

## Recursos



### Humano

7.647 colaboradores y 7.712 proveedores y contratistas que trabajan en equipo, son íntegros e innovadores.



### Natural

Uso responsable de: 47,7 millones de GJ/año de energía, 6,5 millones de m<sup>3</sup>/año de agua consumida en la producción, entre otros.



### Social y relacional

Promover relaciones de confianza con los grupos de interés a través del diálogo y de jornadas de formación.



### Financiero

Uso eficiente de los recursos económicos.



### Industrial

13 plantas de cemento, más de 280 plantas de concreto, 33 puertos y terminales para nuestra operación.



### Intelectual

20 patentes y diferentes soluciones digitales que respaldan nuestra propuesta de valor.

## Actividades clave



### Abastecimiento



Proveedores



Canteras


## Riesgos estratégicos

(Ver página 55)


Medimos de manera frecuente el desempeño.

Comunicamos los impactos que generamos como resultado de nuestras acciones.

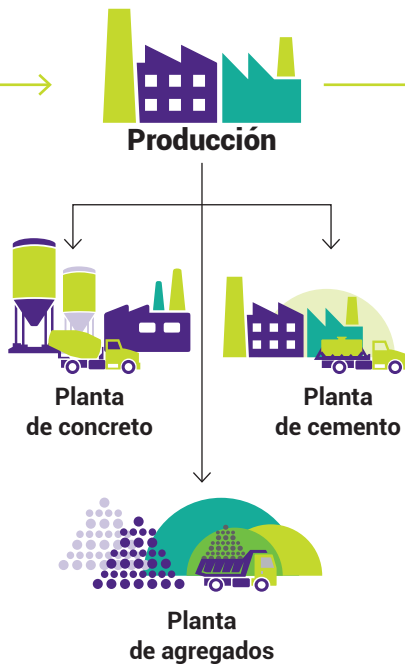
**EL DESARROLLO Y TRANSFORMAN VIDAS.**

 Ser la mejor opción para nuestros clientes


 Desarrollar el mejor talento


 Liderar los mercados a través de la innovación


(Ver página 50)



**Comercialización y distribución**

 **Cementos**  
Para uso de mezclas de concreto o mortero, pega, pañete y acabados para estructuras para estructuras y construcciones.

 **Concretos**  
Amplia gama de concretos con características a la medida de cada proyecto.

 **Agregados**  
Derivados de la trituración de diferentes rocas, grava y arena para las necesidades del cliente.

**Medición de externalidades**

(Ver página 57)

**Por dimensión**

 **Económica**  
**USD 926,4 M**

 **Social**  
**USD 9 M**

 **Ambiental**  
**(USD 341,1 M)**

Son los beneficios y costos netos para la sociedad.

**General**

 **USD 806,5 M**  
valor entregado a la sociedad.

 **USD 212 M**  
valor retenido por la compañía.

**Indicadores clave de la gestión**  
(Ver páginas de la 66 a la 125)



# ANÁLISIS DE MATERIALIDAD



Planta Martinsburg, Regional USA

**[102-47]** El análisis de materialidad es una herramienta básica para identificar los temas que son prioritarios para la sostenibilidad de la compañía y se hace a través de un proceso que implica el análisis del entorno y de nuestra industria, la consulta a grupos de interés y el direccionamiento estratégico del negocio, al igual que las tendencias, noticias y dinámicas del sector, entre otras fuentes de información internas y externas.

El resultante de este trabajo es una matriz con temas clasificados en tres categorías: prioritarios, relevantes y emergentes. Estos nos marcan una hoja de ruta para la gestión corporativa en el corto plazo.

Durante 2019 hicimos un ejercicio de actualización de la materialidad, tomando como base el análisis realizado en 2017 involucrando las conclusiones de cara a los cambios que ha tenido la organización y el mercado en el que se desenvuelve en estos últimos dos años.

Así, identificamos doce temas materiales que son la columna vertebral de este Reporte Integrado, en los que se destacan resultados como la inclusión del tema eficiencia y productividad, que nace de la unión de algunos temas como: eficiencia y rentabilidad, modelo de gestión energética, economía circular y transporte y logística, los cuales hacían parte de la materialidad anterior y se unieron para fortalecer la gestión y apalancar sus resultados.

Asimismo, se identificó la necesidad de un tema material orientado al cliente y al mercado, que dio como resultado un foco de acción que denominamos Adaptación a las Dinámicas del Mercado, el cual consolida la gestión de asuntos como construcción sostenible, innovación en el modelo de negocio y nuevos negocios, que nos motivan a reevaluar la manera en que operamos y ofrecemos una propuesta de valor fortalecida a nuestros clientes.

Para mayor detalle de los temas materiales, consulta la página 66 a la 125.

## Matriz de materialidad

### Temas prioritarios

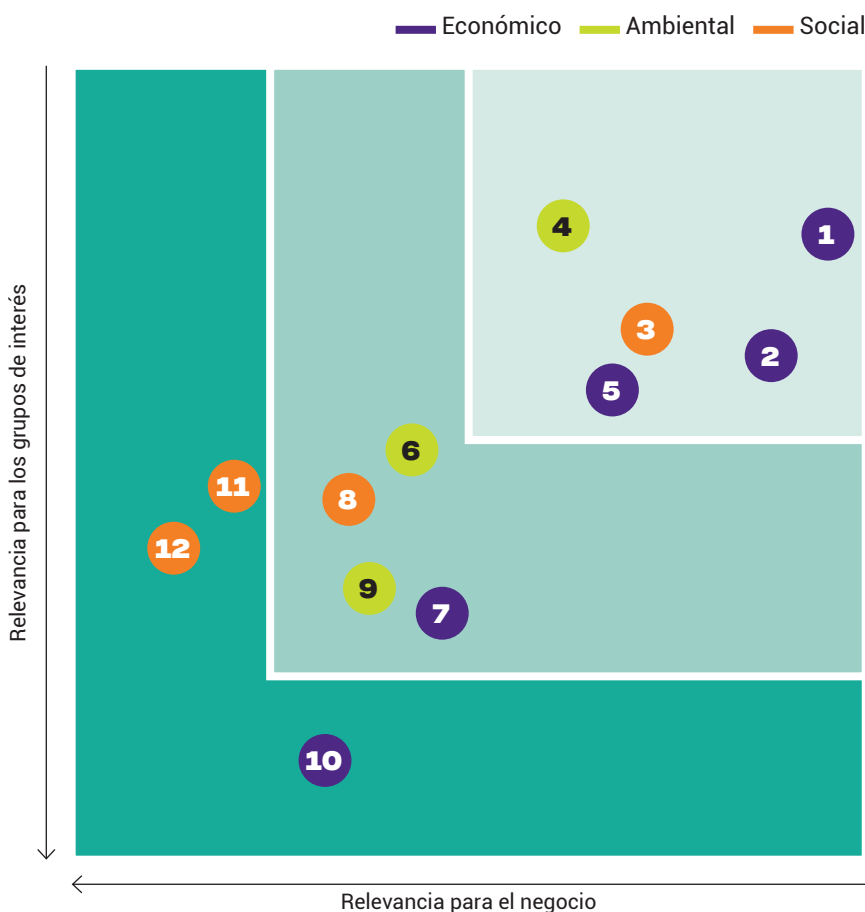
1. Eficiencia y productividad
2. Adaptación a las dinámicas del mercado
3. Gestión del talento
4. Cambio climático
5. Ética y cumplimiento

### Temas relevantes

6. Ecosistemas
7. Posicionamiento de la industria
8. Seguridad y salud en el trabajo
9. Emisiones atmosféricas

### Temas emergentes

10. Gestión de proveedores
11. Relacionamiento con comunidades
12. Sistema de gestión en derechos humanos



## Temas prioritarios

Son asuntos de alta importancia para la compañía y para los grupos de interés. Estos requieren de definiciones estratégicas en el corto plazo.

### EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

Estrategias que se enfocan en el uso eficiente de los recursos y la rentabilidad de los negocios. Esto incluye la aplicación de modelos de economía circular, planes de aprovechamiento de materiales alternativos, diversificación de los modelos de gestión energética y gestión eficiente de la cadena de suministro. (Ver página 66).

### ADAPTACIÓN A LAS DINÁMICAS DEL MERCADO

La capacidad de la organización de innovar en los componentes de su modelo de negocio para adaptarse a las disrupciones de la industria y del mercado y mantener su alto nivel de competitividad. Algunos de los componentes de las estrategias orientadas a este objetivo son la ampliación del portafolio de productos y servicios, la adopción de altos estándares y la respuesta a las necesidades de los mercados locales. (Ver página 72).

### GESTIÓN DEL TALENTO

Esfuerzos dirigidos a la atracción, la retención y el desarrollo del talento por medio de la promoción de una cultura organizacional diversa e igualitaria, la implementación de prácticas laborales de vanguardia y la garantía del derecho a la libre asociación. (Ver página 80).

### CAMBIO CLIMÁTICO

Estrategias de prevención, mitigación y compensación de los impactos derivados de las emisiones. Asimismo, incluye los planes de adaptación a fenómenos climáticos y el desarrollo de oportunidades de negocio. (Ver página 84).

### ÉTICA Y CUMPLIMIENTO

Prácticas encaminadas a asegurar el actuar ético y transparente al interior de la organización. Esto incluye la prevención del fraude, la corrupción, el lavado de activos y la violación de normas de competencia. (Ver página 72).



Desplegamos toda nuestra capacidad logística y experiencia para ser parte de los proyectos más retadores. Preparación vaciado de gran magnitud, Medellín, Colombia.

## Temas relevantes

Son asuntos importantes para nuestros grupos de interés y para nuestra compañía debido a su potencial impacto en el mediano plazo.

### ECOSISTEMAS:

Identificación y gestión de los riesgos del recurso hídrico y la biodiversidad en las zonas de influencia, con el fin de minimizar potenciales impactos y maximizar oportunidades. (Ver página 94).

### POSICIONAMIENTO DE LA INDUSTRIA:

Esfuerzos dirigidos a la adopción de altos estándares y buenas prácticas, la transferencia de conocimiento y la promoción de lineamientos que posicionen la industria como un aliado estratégico en la creación de valor para la sociedad. (Ver página 100).

### SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO

Identificación, evaluación y mitigación de los riesgos asociados a la salud y la seguridad en el trabajo, con el objetivo de que los colaboradores y grupos de interés regresen a casa seguros y saludables. (Ver página 104).

### EMISIONES ATMOSFÉRICAS

Estrategias y planes orientados a la gestión de los riesgos y a la medición de los impactos de las emisiones atmosféricas relacionadas con la operación. (Ver página 110).

## Temas emergentes o de mantenimiento

Son asuntos sobre los cuales existen normas y prácticas de larga trayectoria y es importante gestionar de manera constante.

### GESTIÓN DE PROVEEDORES

Planes enfocados a la selección, la promoción y el desarrollo de proveedores a través de la transferencia de conocimiento y la implementación de buenas prácticas, con el objetivo de crear valor social y lograr alianzas comerciales a largo plazo. (Ver página 113).

### RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES

Acciones orientadas al desarrollo de las comunidades a través de la creación de valor compartido, con el objetivo de promover la construcción de relaciones de confianza. Incluye los procesos de reconocimiento de los actores locales, la gestión responsable y la innovación social. (Ver página 118).

### SISTEMA DE GESTIÓN DE DERECHOS HUMANOS

Iniciativas encaminadas al respeto, la protección y la promoción de los derechos humanos y la construcción de un diálogo abierto y transparente con los grupos de interés. (Ver página 124).

# GRUPOS DE INTERÉS

[102-21] [102-42] [104-40]

Estamos convencidos de que la creación de valor sostenible parte de tener relaciones de confianza y conversaciones transparentes con nuestros grupos de interés mediante mecanismos que abran canales para discutir los temas que sean relevantes para todos. De esta manera podemos identificar valores comunes que hacen que nuestra gestión sea valorada y comprendida por aquellos que se relacionan con nosotros y buscar metas comunes que apalancen el crecimiento no solo de la compañía, sino de aquellos que se convierten en nuestros aliados en la construcción de sueños y transformación de vidas.

En 2019 actualizamos la matriz de materialidad a través de los Diálogos de Sostenibilidad. Estos contaron con la participación de más de 2.400 personas en las tres regionales donde operamos. Esta actividad nos permitió conocer de primera mano los temas que los grupos de interés identifican como prioritarios en la gestión, así como los que los impactan a ellos y a la relación que tienen con Argos.

Como resultado de lo anterior, tenemos un objetivo de relacionamiento con cada uno de nuestros ocho grupos de interés priorizados, así:



## Clientes

Proveer soluciones extraordinarias siendo aliados estratégicos que busquen la construcción conjunta de sueños y el desarrollo de la sociedad.



## Colaboradores

Atraer y desarrollar el mejor talento, entendido como la pieza fundamental en el logro de nuestro propósito superior.



## Inversionistas

Actuar de manera transparente y maximizar la creación de valor sostenible.



## Proveedores

Establecer una relación de crecimiento mutuo, en la que se conviertan en nuestros aliados en la creación de valor para los clientes y para la sociedad.



## Comunidades

Generar desarrollo a través del conocimiento de nuestras comunidades y de la correcta gestión de las oportunidades de desarrollo identificadas.



## Medios

Comunicar nuestra gestión de manera transparente a través de los medios indicados, tomando esto como punto de partida para la construcción de relaciones de confianza con los demás grupos de interés.



## Asociaciones y agremiaciones

Participar activamente en los espacios que busquen el correcto posicionamiento de la industria a partir de la identificación y construcción de las mejores prácticas que fortalezcan a los diferentes gremios.



## Autoridades

Construir relaciones basadas en la confianza y la transparencia que propicien trabajo conjunto para el desarrollo de los territorios.



Nuestro programa Pisos Saludables, que reemplaza pisos de tierra por concreto, beneficia a miles de personas en Honduras, República Dominicana y Colombia.

[102-43, 102-44] En 2019 consultamos a nuestros grupos de interés a través de diferentes mecanismos, lo cual nos permitió establecer sus prioridades.

Grupo de interés	Área responsable	Mecanismos de relacionamiento	Periodicidad	Temas de interés
<b>Clientes</b> 	Equipos comerciales regionales	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Asesoría y acompañamiento</li> <li>▶ Línea de servicio al cliente</li> <li>▶ Línea de Transparencia</li> <li>▶ Estudio de mercado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Anual</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Ética y cumplimiento</li> <li>▶ Adaptación a las dinámicas del mercado</li> <li>▶ Eficiencia y productividad</li> </ul>
<b>Colaboradores</b> 	Gestión del Talento	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Gestión de desempeño</li> <li>▶ Espacios de comunicación cara a cara</li> <li>▶ Intranet y medios virtuales</li> <li>▶ Cartelera y medios internos</li> <li>▶ Línea de Transparencia</li> <li>▶ Redes sociales</li> <li>▶ Diálogos de Sostenibilidad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Trimestral</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Anual</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Seguridad y salud en el trabajo</li> <li>▶ Ética y cumplimiento</li> <li>▶ Gestión del talento</li> <li>▶ Eficiencia y productividad</li> </ul>
<b>Proveedores</b> 	Gestión de Proveedores	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Seguimiento personalizado</li> <li>▶ Línea de Transparencia</li> <li>▶ Evaluación de proveedores</li> <li>▶ Reporte Integrado</li> <li>▶ Diálogos de Sostenibilidad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Anual</li> <li>▶ Anual</li> <li>▶ Anual</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Eficiencia y productividad</li> <li>▶ Seguridad y salud en el trabajo</li> <li>▶ Ética y cumplimiento</li> </ul>
<b>Comunidades</b> 	Equipos Yo prometo, Ambiente y Comunidades Regionales	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Plan de relacionamiento local</li> <li>▶ Diálogos de Sostenibilidad</li> <li>▶ Semana de Sostenibilidad</li> <li>▶ Línea de Transparencia</li> <li>▶ Comités comunitarios</li> <li>▶ Huella socioeconómica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Anual</li> <li>▶ Anual</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ A necesidad</li> <li>▶ Anual</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Relacionamiento con comunidades</li> <li>▶ Ecosistemas</li> <li>▶ Derechos humanos</li> <li>▶ Cambio climático</li> </ul>

Grupo de interés	Área responsable	Mecanismos de relacionamiento	Periodicidad	Temas de interés
<b>Inversionistas y accionistas</b> 	<b>Relación con Inversionistas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Reuniones personales</li> <li>▶ <i>Conference Call</i></li> <li>▶ Asamblea general</li> <li>▶ Reporte Integrado</li> <li>▶ Página web</li> <li>▶ Comunicación directa a través del buzón, línea directa, entre otros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Trimestral</li> <li>▶ Anual</li> <li>▶ Anual</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Eficiencia y productividad</li> <li>▶ Ética y cumplimiento</li> <li>▶ Cambio climático</li> </ul>
<b>Medios</b> 	<b>Gerencia de Comunicaciones</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Comunicación permanente</li> <li>▶ Llamadas telefónicas</li> <li>▶ Reuniones y ruedas de prensa</li> <li>▶ Comunicados de prensa y otros recursos</li> <li>▶ Correo</li> <li>▶ Sala de prensa</li> <li>▶ Página web</li> <li>▶ Redes sociales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ A necesidad</li> <li>▶ A necesidad</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Ética y cumplimiento</li> <li>▶ Cambio climático</li> <li>▶ Posicionamiento de la industria</li> <li>▶ Relacionamiento con comunidades</li> <li>▶ Eficiencia y productividad</li> </ul>
<b>Asociaciones y agremiaciones</b> 	<b>Equipos regionales</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Mesas de trabajo conjunto</li> <li>▶ Diálogos de Sostenibilidad</li> <li>▶ Página web</li> <li>▶ Reporte Integrado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Anual</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Anual</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Posicionamiento de la industria</li> <li>▶ Cambio climático</li> <li>▶ Adaptación a las dinámicas del mercado</li> </ul>
<b>Autoridades</b> 	<b>Equipos regionales</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Reporte Integrado</li> <li>▶ Página web</li> <li>▶ PRL</li> <li>▶ Línea de Transparencia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Anual</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> <li>▶ Permanente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Cambio climático</li> <li>▶ Relacionamiento con comunidades</li> <li>▶ Ética y cumplimiento</li> </ul>

# MARCO ESTRATÉGICO

## NUESTRA ESTRATEGIA

Crecer en ingresos, con un ROCE (Retorno Sobre el Capital Empleado) mayor al costo de capital.



Suministrar materiales de construcción (con énfasis en cemento, concreto y agregados) y servicios que generen valor a nuestros clientes, apalancados en soluciones que impulsen la industrialización y la digitalización del sector.



En países de las Américas, con alta proyección de desarrollo de la construcción e infraestructura.



Soportados en una gestión ágil, eficiente e innovadora, con altos estándares de sostenibilidad bajo una marca reconocida.

## OBJETIVOS ESTRATÉGICOS



Generar valor sostenible



Ser la mejor opción para nuestros clientes



Liderar los mercados a través de la innovación



Ser líderes en productividad



Desarrollar el mejor talento

### LO QUE NOS RETA

### LO QUE NOS INSPIRA

**NUESTRO PROPÓSITO SUPERIOR**  
Construir sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas.

### LO QUE NOS MUEVE

### LO QUE NOS MIDE

#### EL NIVEL DE CONFIANZA DE NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS

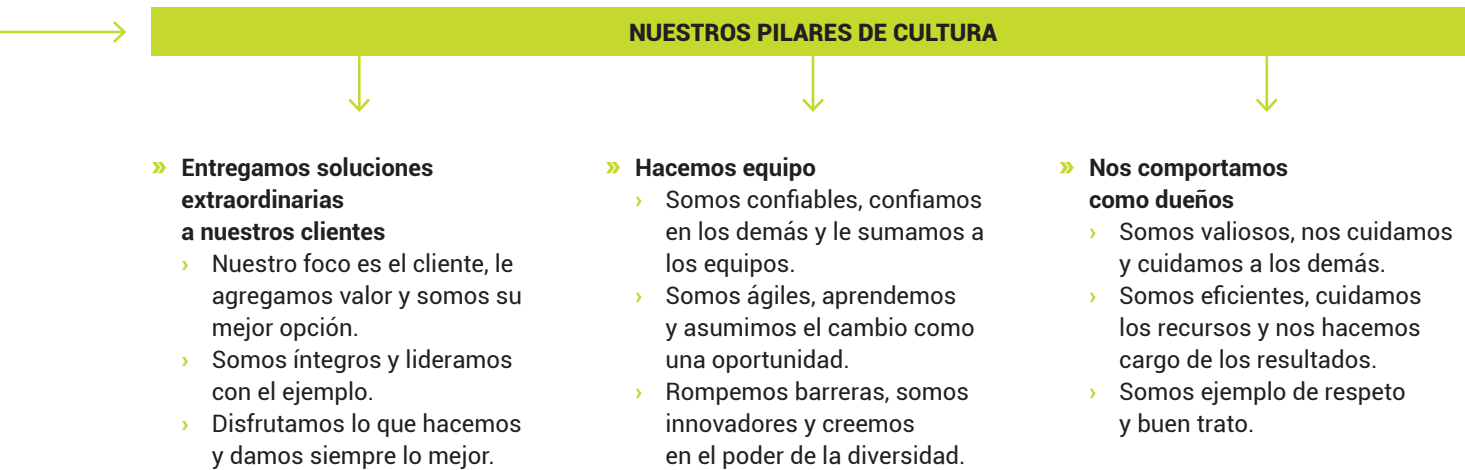
La percepción de los grupos de interés es fundamental para mejorar día a día, prestar un mejor servicio, innovar de acuerdo con las dinámicas del mercado y evolucionar según las tendencias del momento. Es por esto que definimos canales de comunicación y mecanismos de medición del nivel de confianza con cada grupo de interés, los cuales pueden ser consultados en la página 47.

### LO QUE NOS GUÍA

**NUESTRA ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD**  
(Ver página 52)



¡Trabajamos con ímpetu y con la convicción de que juntos logramos resultados trascendentales!  
Colaboradores de Martinsburg, Regional USA





**LO QUE NOS GUÍA**  
**NUESTRA ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD**

Crear valor para la sociedad y para la compañía. Para guiar el logro de ese objetivo tenemos cuatro premisas que orientan todas nuestras decisiones: **generar relaciones de confianza, producir responsablemente, velar por la rentabilidad, el negocio y compartir nuestros valores con quienes nos relacionamos.**

**100%**  
de las operaciones prioritizadas con Plan de Relacionamiento Local (PRL)



**Construcción de relaciones**  
Entablamos relaciones basadas en el reconocimiento mutuo como actores del territorio.

**100%**  
de gestión de riesgos e interacción con comunidades en operaciones prioritizadas



**Gestión responsable**  
Anticipamos y gestionamos nuestros riesgos e impactos sociales para la sostenibilidad de nuestro negocio.

**Una**  
solución innovadora desarrollada por regional



**Innovación social**  
Desarrollamos soluciones innovadoras, que consoliden oportunidades de negocio y respondan a las necesidades de la sociedad.

**Creamos valor a nuestras comunidades mediante el compromiso de ser buenos vecinos y aliados del desarrollo.**

**ESTRATEGIA COMUNIDADES 2021**



**Liderazgo y responsabilidad**

**Meta**  
Eliminar las lesiones graves en nuestros colaboradores y contratistas al 2025\*.  
\*Según alcance y definición establecida

Compartimos nuestra visión en seguridad y salud asegurando que todos comprendamos, asumamos nuestra responsabilidad y nos empoderemos para lograr y sostener el cero.



**Desarrollo de competencias y gestión integral de riesgos**

**Meta**  
Reducir las lesiones totales en un 50%\*.  
\*Línea base 2019  
  
Disminuir en 30% las enfermedades laborales.

Trabajamos para que todos conozcamos los riesgos y apliquemos las medidas de control que eviten lesiones y enfermedades laborales.

**La seguridad y salud en nuestras vidas son el principal valor para la construcción de nuestros sueños y los de quienes nos rodean. Por esto, con Yo Prometo, cada uno asegura cuidarse y motivar a todos para que permanezcamos seguros y saludables, logrando así el CERO: cero incidentes y cero enfermedades laborales.**

**ESTRATEGIA SEGURIDAD**



**Relaciones de confianza**  
Las relaciones con nuestros grupos de interés se basan en la transparencia y el respaldo mutuo. Se alimentan del diálogo constante y la construcción colectiva, lo que nos lleva a alcanzar metas comunes.



**Valores compartidos**  
Para transformar nuestro futuro es necesario transformar nuestro presente partiendo de acciones individuales. Por eso, contribuimos al empoderamiento de nuestros grupos de interés desde su rol como agentes de cambio.

**Meta**

Lograr un proyecto de impacto exitoso por regional cada año\*.

\*Cuyo impacto esté relacionado con la mejora de los indicadores de IFLT (Índice de Frecuencia de Lesiones Totales), ausentismo por EG (enfermedad general), situaciones de riesgo alto y enfermedad laboral.

**Comunicación y cultura**

Inspiramos a los equipos de trabajo para que elijan trabajar seguros y saludables, aplicando, entendiendo y siendo conscientes de las consecuencias del cumplimiento o no de una adecuada gestión.

**Excelencia operacional**

Aprendemos y mejoramos continuamente, compartiendo nuestras mejores prácticas, promoviendo la seguridad y la salud como un hábito y un valor que permea las acciones y decisiones cotidianas.

**Meta**

Mejorar las condiciones de salud de nuestra población, disminuyendo el ausentismo por enfermedad general en 15%.

Tener el 100% de situaciones de riesgo alto intervenidos oportunamente.

**Cambio climático**

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

**Emisiones**

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

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

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

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

**Agua y biodiversidad**

Rehabilitación de áreas intervenidas: **85%**

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

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

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

**Economía circular**

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

Utilizar combustibles alternativos: **18%**

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

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

**Construcción sostenible**

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

**Mejoramos nuestro desempeño ambiental apoyados en un sistema de gestión que permite la prevención, mitigación, corrección y compensación de los impactos ambientales. [102-11]**

**Y SALUD EN EL TRABAJO 2025**

**ESTRATEGIA AMBIENTAL 2025**



**Rentabilidad del negocio**

Nuestras decisiones están orientadas a la generación de soluciones innovadoras y eficientes, con el fin de maximizar el valor generado para nuestros clientes y para nuestro negocio.



**Producción responsable**

Utilizamos los recursos de manera responsable, por lo que trabajamos cada día por prevenir, mitigar, corregir y compensar los impactos en nuestra cadena de valor.

# RIESGOS

[102-15]

Identificamos, analizamos, valoramos y gestionamos los riesgos que impactan el cumplimiento de nuestra estrategia, los proyectos, los procesos y las operaciones. Para ello, contamos con mecanismos de evaluación, monitoreo y escalamiento provistos por la metodología de nuestro Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), y buscamos la transferencia eficiente de riesgos a través del programa corporativo de seguros, llegando a todos los niveles y geografías en las que operamos:

- Cuantificamos escenarios de materialización de los riesgos estratégicos y emergentes, creando alertas a la alta dirección sobre las desviaciones que pueden generar en las metas de la compañía.
- Desplegamos en las diferentes operaciones los ejercicios de cuantificación de riesgos en el nivel país.
- Realizamos análisis y evaluación de los riesgos en los proyectos.
- Aplicamos la metodología del SGIR en el análisis de riesgos de procesos e instalaciones, facilitando la formulación, implementación y seguimiento de planes de acción.



## Sistema de gestión integral de riesgos (SGIR)

Nuestro SGIR soporta y complementa los modelos de Gobierno, Auditoría y Cumplimiento. Está basado en los estándares ISO 31000 y COSO Enterprise Risk Management y alineado con las mejores prácticas internacionales. El SGIR está soportado en la herramienta tecnológica Portal GRC (Gobierno, Riesgos y Cumplimiento) y contiene los siguientes elementos:



### Identificar

#### Riesgo

Evento que puede ocurrir y afectar el logro de los objetivos.



#### Causa

Son las acciones, actividades o situaciones que hacen que un evento de riesgo ocurra o se materialice.



### Analizar y evaluar

#### Controles

Medidas que disminuyen la exposición del riesgo, en probabilidad o impacto.



#### Probabilidad

Posibilidad de que un riesgo ocurra o se materialice.



#### Impacto

efecto o consecuencia que se produce cuando ocurre el evento.

== **Matriz de riesgos**



### Dar tratamiento

#### Planes de acción

Actividad que va encaminada a reducir el nivel de riesgo que queda después de ejecutados los controles. Contiene descripción, fecha, responsable y seguimiento.



### Monitorear

Realizar seguimiento a la ejecución de planes de acción.



Monitorear el perfil de riesgos para garantizar su vigencia.



Reportar los riesgos y sus planes de acción a los entes que se requiera.



**Identificamos, analizamos, valoramos y gestionamos** los riesgos que impactan el cumplimiento de nuestra estrategia, los proyectos, los procesos y las operaciones. Colaborador de Planta Piedras Azules, Comayagua (Honduras)

## Riesgos estratégicos [A-R11]

- R1** Pérdida de participación de mercado, caída de volúmenes o precios.
- R2** Demora o imposibilidad de cerrar brechas de competitividad en costos y gastos operativos y administrativos.
- R3** Falta de adaptación a los cambios en la cadena de valor de la construcción y necesidades de nuestros clientes.
- R4** Sobrecostos en el acceso a capital para el cumplimiento del plan de crecimiento.

- R5** Nuevas políticas o cambios en la regulación que afectan el desempeño de los negocios.
- R6** Oposición de grupos de interés para la operación o desarrollo de proyectos de la compañía.
- R7** Imposibilidad de alcanzar la estrategia y los objetivos por una débil apropiación de la cultura corporativa o falta de claridad en la ejecución del modelo de relacionamiento.
- R8** Incapacidad de alcanzar y mantener estándares ambientales (normativos o voluntarios) que aseguren la gestión de los impactos de las operaciones.

- R9** Eventos naturales que afecten la continuidad de las operaciones clave.
- R10** Fallos adversos que impacten los resultados financieros y la reputación.
- R11** Ataques cibernéticos que afecten la información o las operaciones.



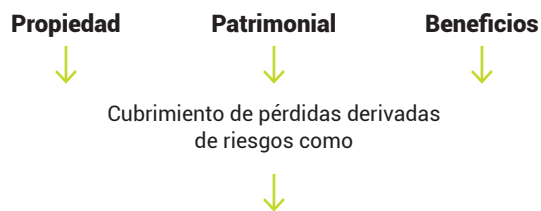
Escanea para ver los riesgos emergentes.

## Transferencia de riesgos

Contamos con un programa corporativo de seguros a partir de modelos estadísticos reconocidos en el mercado reasegurador.

A través de estos buscamos una transferencia adecuada y óptima de los riesgos y evitamos desviaciones significativas de nuestros objetivos en caso de posibles materializaciones.

### Programa corporativo de seguros



### Eventos de la naturaleza/humanos/operativos



Huracán



Incendios



Daño equipos

### Reclamos patrimoniales



Responsabilidad



Lucro



Demandas

### Riesgos persona



Vida



Salud



Compensación  
laboral

**FUIMOS RECONOCIDOS  
POR NUESTRAS MEJORES  
PRÁCTICAS EN GESTIÓN  
DE RIESGOS, OBTENIENDO  
LA MÁXIMA CALIFICACIÓN  
POSIBLE DE 100%  
EN EL DOW JONES  
SUSTAINABILITY INDEX.**



Nuestro SGIR soporta y complementa los modelos de Gobierno, Auditoría y Cumplimiento

## Desempeño 2019

- » Promovimos un enfoque de autogestión a través del diseño de herramientas de identificación y análisis de riesgos para los dueños de procesos.
- » Desarrollamos modelos estocásticos para cuantificar el impacto de los riesgos estratégicos y emergentes.
- » Fomentamos la cultura de riesgo a través de canales internos de socialización.
- » Gestionamos indemnizaciones de seguros por más de 13 millones de dólares.
- » Apoyamos la estructuración al programa de crédito y *factoring* para mejorar la liquidez.
- » Realizamos el análisis de la exposición a los riesgos cibernéticos, soportado en la metodología ISO 27001.
- » Actualizamos el Manual del SIGR.
- » Promovimos la autogestión de riesgos con las diferentes áreas de la compañía.

## Retos a futuro

- » Ampliar el alcance del SGIR en procesos críticos.
- » Profundizar los análisis de riesgos y tendencias para estructurar escenarios con potencial de materialización en el largo plazo.
- » Explorar la factibilidad de adoptar mecanismos alternativos de transferencia de riesgos.
- » Elaborar un plan de continuidad del negocio para las operaciones priorizadas.
- » Entrenar a nuestros colaboradores en la metodología del SGIR a través de un curso virtual.

# ESTADO DE VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD - VAS [A-LS1]



Agregamos valor a la sociedad a través de externalidades derivadas de inversiones en las comunidades.

La generación de valor para nuestros grupos de interés va desde la reducción de impactos adversos a la sociedad hasta el desarrollo de productos y servicios vanguardistas, pasando por el cuidado y la seguridad de nuestros colaboradores. Nuestro compromiso es ser un agente de desarrollo social y económico en todas las geografías donde operamos y, para poder saber si estamos cumpliendo con esa promesa, desde 2016 venimos desarrollando una herramienta de valoración de impactos que llamamos Estado de Valor Agregado a la Sociedad o VAS, por sus siglas en inglés.

## Modelo de valoración de impactos

Nuestro VAS monetiza los impactos derivados de externalidades y nos permite identificar los focos de generación de valor para la sociedad. Una externalidad es un impacto positivo o negativo derivado de nuestras operaciones, que no se ve reflejado en los estados financieros de la organización.

### Principales objetivos de nuestro VAS



#### Promover la rendición de cuentas dentro y fuera del sector

- » Para contribuir a la transparencia en la industria.
- » Sensibilizar a los grupos de interés y la sociedad sobre los impactos de nuestro negocio.



#### Gestionar nuestros riesgos de una manera más precisa

- » Para ser más ágiles y adaptables en un mundo cambiante.
- » Para asegurar nuestra sostenibilidad.

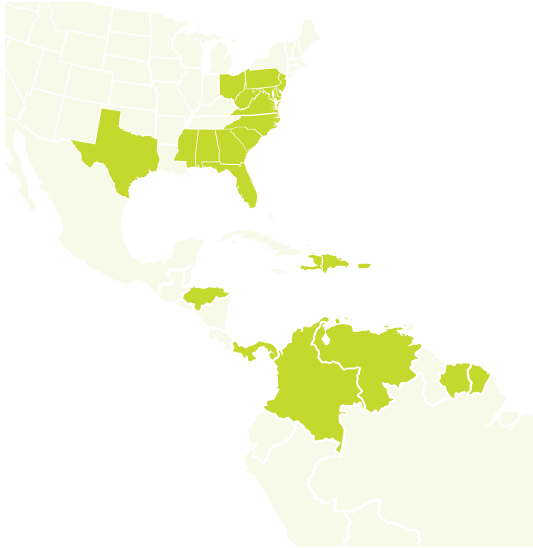


#### Tomar decisiones más responsables y mejor informadas

- » Para ofrecer soluciones extraordinarias a nuestros clientes.
- » Para responder más acertadamente a los intereses y las necesidades de nuestros grupos de interés.

Esta herramienta, construida con base en la metodología de TrueValue de KPMG, mide los impactos en todas nuestras operaciones (Colombia, Estados Unidos, y Caribe y Centroamérica) y en todas nuestras unidades de negocio (cemento, concreto y agregados).

### Alcance geográfico



### Alcance en la cadena de valor



### Alcance en las unidades de negocio



Cemento



Concreto



Agregados

Nuestro modelo monetiza los impactos de las siguientes externalidades:

#### Externalidades económicas

- » **Salarios y beneficios:** impactos en la economía derivados de la remuneración de nuestros colaboradores.
- » **Intereses y dividendos:** impactos en la economía relacionados con el pago de intereses y dividendos a instituciones financieras e inversionistas.
- » **Impuestos:** impactos en la economía asociados al pago de impuestos a los gobiernos de los países en los que operamos.

#### Externalidades sociales

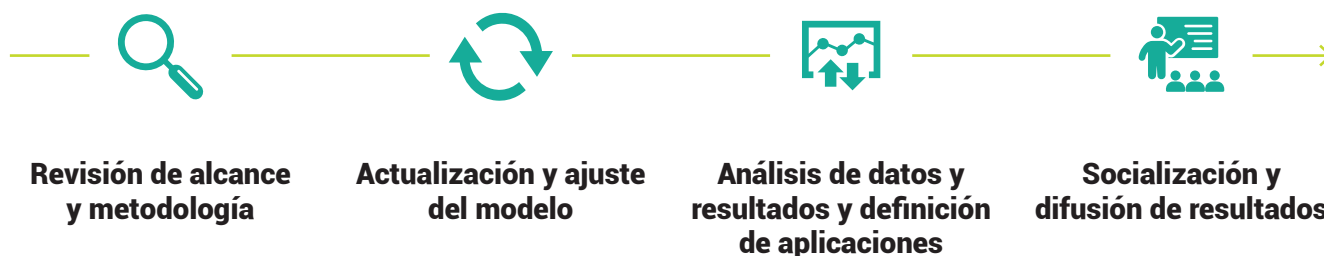
- » **Desarrollo del talento:** impactos derivados del desarrollo y mejoramiento del capital humano formado en Argos que se reintegra al mercado laboral.
- » **Inversiones en comunidades:** impactos por proyectos de vivienda, infraestructura comunitaria y educativa, becas, entre otros.
- » **Salud y seguridad:** impactos en los colaboradores y las comunidades, asociados con accidentes (lesiones y fatalidades) y enfermedades laborales.

#### Externalidades ambientales

- » **Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI):** impacto derivados de la generación de gases efecto invernadero (emisiones de CO<sub>2</sub>, alcance 1 y 2), asociados al cambio climático.
- » **Emisiones atmosféricas:** generación de emisiones de óxidos de azufre y de nitrógeno, material particulado y mercurio asociados a la contaminación atmosférica.
- » **Consumo de agua:** impactos en el recurso hídrico causados por nuestro consumo.
- » **Biodiversidad:** impactos sobre la biodiversidad por nuestras operaciones, incluyendo beneficios de programas de compensación y rehabilitación.
- » **Materiales y combustibles alternativos:** sustitución de materias primas y combustibles fósiles convencionales por otros alternativos, lo cual reduce las emisiones de CO<sub>2</sub>.

## Cambios y actualizaciones en el modelo

Todos los años se hace una revisión para identificar nuevas tendencias o innovaciones en la forma de hacer valoración de impacto. Igualmente, la herramienta se actualiza con los datos macroeconómicos y del negocio del año en cuestión; este concluye con la difusión y socialización de los resultados del ejercicio de valoración.



### Actualizaciones 2019

- » Los valores de los multiplicadores que aumentan cada año fueron corregidos debido a un ajuste en el valor de la inflación.
- » La tabla de *inputs* y *outputs* de la OCDE es el principal insumo para los multiplicadores de la dimensión económica. Esta tabla no había sido actualizada por la OCDE desde 2011 y este año publicaron datos a 2015. Al actualizar el modelo con esta nueva información cambiaron los valores de estos multiplicadores.
- » La herramienta del World Resources Institute Aqueduct, usada para la definición de zonas de estrés hídrico, según la relación entre la captación total de agua y el suministro de agua superficial disponible, fue actualizada en 2019, razón por la cual algunas de nuestras operaciones cambiaron de categoría, lo que afecta el costo social del consumo de agua y, por lo tanto, el impacto final de la externalidad de consumo de agua.

Para poder comparar los resultados de 2019 con los de 2018 se volvió a correr el modelo retroactivamente con los cambios y las correcciones realizados. Esto afectó los resultados del ejercicio 2018.

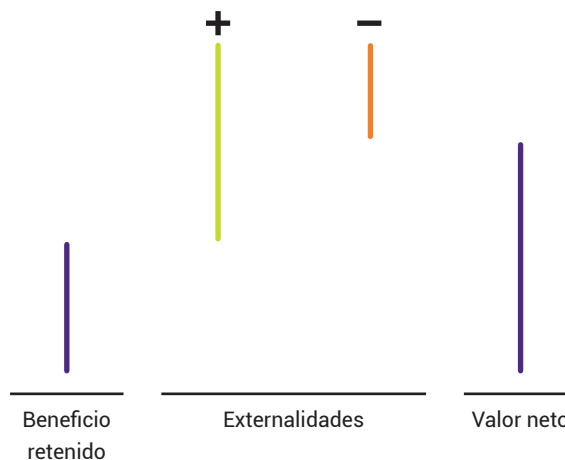


Escanea el siguiente código para ver los detalles de la herramienta y las actualizaciones y los cambios realizados a los modelos anteriores.

## Cómo interpretar los resultados

Los resultados de la medición de impacto se presentan en una gráfica puente. La primera columna de la gráfica es el punto de partida de los cálculos y presenta el valor que la organización retuvo para sí en el periodo, es decir, el beneficio retenido. Las columnas siguientes representan los beneficios (impactos positivos) o costos (impactos negativos) que la organización le generó a la sociedad. Estos valores se suman o restan al beneficio retenido y esto da como resultado el valor neto a la sociedad, o sea, el valor que percibió como consecuencia de la presencia de la organización en el territorio.

Si bien no existen parámetros universalmente aceptados para guiar la interpretación de una medición de externalidades, en Argos usamos la proporción del valor neto a la sociedad sobre el beneficio retenido. Para nosotros, el mínimo aceptable es que nuestras operaciones estén generando beneficios a la sociedad que sean iguales o mayores a los beneficios que retenemos.

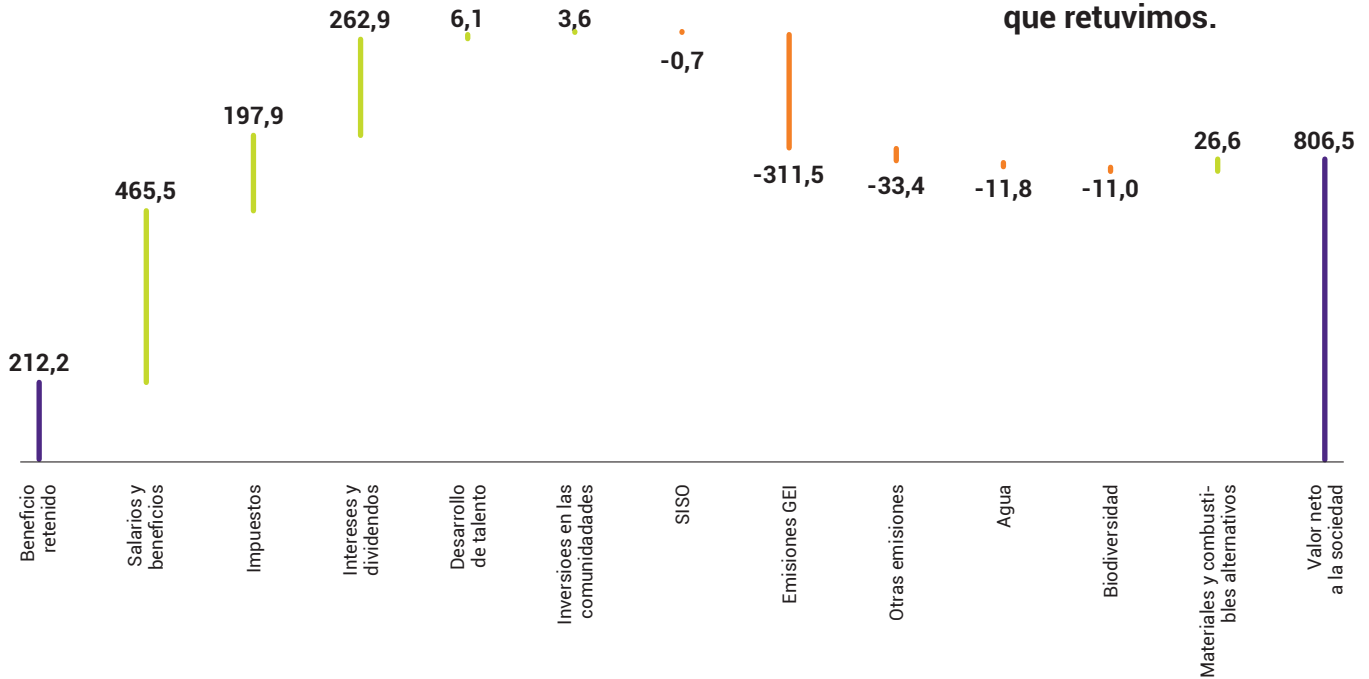




# RESULTADOS VAS 2019

## VAS 2019

Millones de dólares



En 2019 le devolvimos a la sociedad

**3,8**  
veces el beneficio que retuvimos.

## Destacados del VAS 2019

**Aumentaron los impactos positivos derivados del pago de gastos financieros y dividendos en un 4,35% con respecto a 2018.**

- » Este resultado es el reflejo de nuestro compromiso con los accionistas y la seriedad con la que asumimos nuestras obligaciones. Al hacer estos pagos, estamos dinamizando la economía a través del sector financiero, por medio de los usos que nuestros accionistas hacen de su dinero.

**Los impactos negativos asociados a las emisiones GEI aumentaron un 6,92% con respecto a 2018.**

- » Esto es el resultado de un aumento marginal de emisiones a nivel compañía y el incremento anual del costo social del carbono. El reto, en materia de cambio climático, es inmenso y por eso en el marco de nuestra Estrategia Ambiental hemos desarrollado una serie de iniciativas que contribuyen a disminuir estos impactos y que convierten los retos del cambio climático en oportunidades de negocio. Para ver el detalle de nuestra gestión ve al capítulo de "Cambio climático" en la página 84, y de "Adaptación a dinámicas del mercado", en la página 72.



Uno de nuestros objetivos estratégicos es ser rentables para crecer entregando valor a la sociedad desde las dimensiones económica, ambiental y social. Colaborador de Puerto Rico

**De manera complementaria, los impactos positivos asociados al uso de materiales y combustibles alternativos tuvieron un aumento del 6,34% con respecto a 2018**

- » En 2019 redoblamos esfuerzos para blindar de alteraciones en las condiciones de mercado el abastecimiento de combustibles alternativos en las tres regionales, aumentando la confiabilidad y continuidad del suministro. Adicionalmente, a través del pilar de "Economía circular" de nuestra Estrategia Ambiental, continuamos con la sustitución de materiales tradicionales por materiales más eficientes y ambientalmente responsables que, además, contribuyen a la ampliación de nuestra oferta de valor para nuestros clientes. Las metas e indicadores asociados a estas iniciativas se pueden revisar en los capítulos de "Cambio climático", "Eficiencia y productividad", y "Adaptación a las dinámicas del mercado", en las páginas 84, 66 y 72, respectivamente.
- » Monetizamos por primera vez los impactos generados a la sociedad por las emisiones de mercurio derivadas de nuestros procesos productivos, manteniendo nuestro compromiso con la transparencia y la rendición de cuentas a nuestros grupos de interés. Como resultado de esto, hubo un aumento del 2,06% en el costo total generado a la sociedad por cuenta de esta externalidad. Es importante aclarar que la cobertura del dato de emisiones de mercurio en nuestras operaciones es del 87% e incrementará a medida que nuestras capacidades de medición en campo aumenten. Estos impactos hacen parte de la externalidad "Emisiones atmosféricas", en las que, además, monetizamos los impactos de las emisiones de óxidos de azufre y nitrógeno y material particulado. En el capítulo "Emisiones atmosféricas", de la página 110, se explican nuestras iniciativas y resultados en la gestión de estos impactos ambientales.

**También es importante destacar el comportamiento de la externalidad de consumo de agua, la cual bajó un 28,07% con respecto a 2018.**

- » Esta disminución se debe, principalmente, a la implementación del pilar de "Agua y biodiversidad" de nuestra Estrategia Ambiental, el cual se enfoca en gestionar el riesgo hídrico y hacer un uso eficiente del recurso. En 2019 hicimos grandes avances en la optimización de mediciones, la puesta en marcha de los procesos de recirculación de agua, la cuantificación del riesgo hídrico y el fortalecimiento de una cultura del cuidado del agua. Adicionalmente, la herramienta del World Resources Institute Aqueduct fue actualizada en 2019 y esto afectó la clasificación por estrés hídrico de algunas de las zonas donde operamos. Para ver el detalle de estas iniciativas, así como de los indicadores de desempeño de nuestro consumo de agua, puedes ver el capítulo "Ecosistemas", en la página 94.



**Mantuvimos el trabajo decidido en torno a estrategias e iniciativas orientadas a la gestión responsable del agua.**

## Otros resultados de nuestra gestión

### VAS PAÍSES

Continuamos implementado nuestra herramienta VAS en operaciones que lo solicitaron. Se realizó el análisis para Honduras y Panamá y los resultados se entregaron a las respectivas gerencias. La información del VAS será usada por los equipos locales para robustecer sus procesos de toma de decisiones e identificar y gestionar riesgos asociados a sus operaciones.

### HERRAMIENTA DE INVERSIÓN CONSCIENTE

Participamos en el proyecto de Inversión Consciente de Grupo Argos, el cual diseñó una metodología para los procesos de debida diligencia de nuevas adquisiciones, que confronta los criterios financieros con la monetización de impactos ambientales, sociales y de gobierno (ASG), utilizando la metodología VAS. En esta iniciativa, liderada por nuestra casa matriz, apoyamos el proceso de construcción de la herramienta, así como su pilotaje.

### CONSOLIDACIÓN DE HERRAMIENTA PARA EMPRESAS GRUPO ARGOS

Fuimos el primer negocio de Grupo Argos en implementar el VAS. Gracias a esa iniciativa, durante 2019 estuvimos en la capacidad de apoyar a los negocios de energía y concesiones (Celsia y Odinsa) en la medición de sus externalidades.

Adicionalmente, nuestro grupo empresarial adaptó este modelo y permitió tener una imagen global de los impactos de todos sus negocios, así como de la participación específica de cada organización en la construcción de valor para la sociedad.

## A PARTIR DE 2020,

Grupo Argos y sus negocios contarán con un proceso detallado e inclusivo de toma de decisión, que involucra el análisis no solo de variables financieras, sino también de los impactos positivos y negativos que sus decisiones de negocio tienen sobre la sociedad. De esta manera, logramos identificar y gestionar los riesgos económicos, sociales y ambientales relacionados con una adquisición antes de la compra, tomar decisiones mejor informadas y mantenernos a la vanguardia en cuanto a prácticas de inversión responsable.



Este año se realizó el VAS para Honduras y Panamá.



Participamos en el proyecto de Inversión Consciente de Grupo Argos.

## EL ÍNDICE DE HUELLA SOCIOECONÓMICA DETERMINA EL IMPACTO DE NUESTRA PRESENCIA EN UN TERRITORIO DETERMINADO.

### PARTICIPACIÓN EN EL IMPACT VALUATION ROUNDTABLE - IVR

Continuamos participando en el IVR, un espacio facilitado por las empresas líderes en valoración de impacto en el mundo. Este es un grupo de diálogo e intercambio de experiencias cerrado, del cual hacemos parte desde 2016. Gracias a este espacio, nos hemos mantenido informados de las principales tendencias globales en valoración de impacto y hemos podido presentar nuestro modelo a pares del sector privado y académico. El IVR también nos ha facilitado el intercambio de experiencias y conocimiento con otras empresas del sector y continúa siendo el principal foro de discusión sobre valoración de impacto en el mundo.

### DIFUSIÓN Y FORMACIÓN

- » Realizamos una serie de capacitaciones a los equipos comerciales de la Regional Colombia para explicarles el modelo de valoración de impacto y construir con ellos mensajes clave basados en el VAS, para fortalecer la propuesta de valor a nuestros clientes.
- » Fuimos invitados por KPMG y la ANDI a presentar nuestro modelo en Medellín y Cali a empresas de diferentes sectores que están interesadas en empezar a realizar sus propios ejercicios de valoración de impacto.

## En 2020

- » Continuaremos profundizando el alcance de nuestro VAS. Realizaremos al menos tres VAS país y, en esta ocasión, los ejercicios se harán de manera conjunta y complementaria con la Huella Socioeconómica. Esta es una herramienta de alcance local, diseñada y liderada por el equipo de comunidades, que determina el impacto de nuestra presencia en un territorio determinado. Para conocer más sobre la Huella Socioeconómica ve al capítulo de "Relaciones de Confianza", en la página 118.
- » Seguiremos participando en la Mesa de Externalidades, que lidera Grupo Argos, para compartir conocimiento y experiencias alrededor del tema de valoración de impacto.





# CONEC - TAMOS

## FOCOS DE ACCIÓN

**Gracias al innovador método constructivo** y al uso de materiales adecuados, como un concreto especial de Argos, el Viaducto Gran Manglar, en Cartagena (Colombia), es considerado referente de infraestructura sostenible y amigable.

# EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

- ▶ Economía circular
- ▶ Modelo de gestión energética
- ▶ Transporte & logística
- ▶ Eficiencia y productividad

## Impacto en el negocio

- Costos
- Ingresos
- Riesgos

**Materializamos nuestra estrategia a través de acciones orientadas al uso eficiente de los recursos y a la maximización de la rentabilidad de los negocios.** Nos enfocamos en la aplicación de modelos de economía circular, procesos productivos eficientes, diversificación de los modelos de gestión energética y gestión eficiente de la cadena de suministro.



La granja solar es el primero de muchos proyectos conjuntos que llevamos a cabo con Celsia, otra compañía de Grupo Argos, en pro del desarrollo de los territorios.

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Mejorar día a día el desempeño y la rentabilidad para garantizar la sostenibilidad de los negocios, optimizar el capital de trabajo y las inversiones de capital, reducir los costos y el nivel de endeudamiento y mitigar los riesgos frente a la disponibilidad de recursos necesarios para nuestra operación y al surgimiento de mayores exigencias ambientales y nuevas regulaciones.

### Para la sociedad

Brindar soluciones y productos que satisfagan las necesidades de nuestros clientes a través del uso adecuado de los recursos naturales no renovables y la incorporación de materias primas y fuentes de energía alternativas.

## ¿Cómo se gestiona?

[103-2]

Enmarcados en nuestro propósito superior y en la estrategia (ver página 50), gestionamos la eficiencia y la productividad de nuestros negocios mediante la definición de objetivos y metas clave, que facilitan que la organización sea más ágil y enfocada, gane flexibilidad financiera y sea más rentable.

Durante el año tuvimos ocho focos de trabajo:

### 1

#### Optimización de activos no estratégicos

Concentramos el uso del capital en la generación de flujo de caja para el foco del negocio; esto incluye la desinversión de activos no estratégicos.

### 2

#### Desapalancamiento

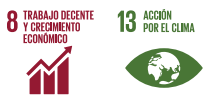
Reducimos el nivel de endeudamiento para ganar flexibilidad financiera, lo que garantiza la sostenibilidad del negocio en el tiempo, así como las posibilidades de expansión y consolidación de las operaciones.

### 3

#### Eficiencia energética

Promovemos la eficiencia eléctrica y calórica en los procesos productivos a través de la definición y el seguimiento a diez reglas clave que permiten optimizar los recursos energéticos y alcanzar un desempeño de clase mundial.

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



En la web



## 4

### Optimización de la producción

Concentramos la producción en las plantas más eficientes, hacemos un uso adecuado de los recursos, valorizamos los contenidos minerales de materiales alternativos e implementamos nuevas tecnologías y procesos que permiten optimizar el costo por tonelada o m<sup>3</sup> cúbico de producto.

## 5

### Economía circular

Aprovechamos residuos para reducir los impactos ambientales generados por la explotación de recursos naturales no renovables. Adicionalmente, establecemos vínculos colaborativos con autoridades, empresas y comunidades para brindar una solución sostenible a la problemática de la disposición inadecuada de ciertos residuos en nuestras áreas de influencia.

## 6

### Logística y transporte

Buscamos hacer un buen uso de los medios de transporte y las rutas disponibles, teniendo en cuenta el contexto logístico de cada región y aprovechando nuestros recursos y ubicación geográfica para mejorar tiempos de entrega, disminuir costos y mejorar el ciclo de entrega.

## 7

### Diseño organizacional

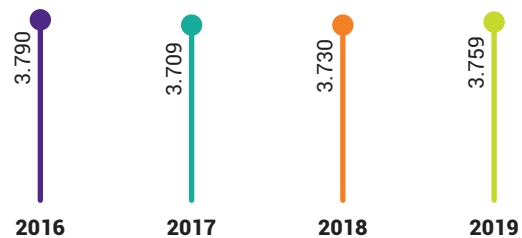
Ajustamos la estructura corporativa con el objetivo de consolidar una compañía ágil y flexible que contribuya a la eficiencia en la toma de decisiones. (Ver página 14).

## 8

### Gestión de proveedores

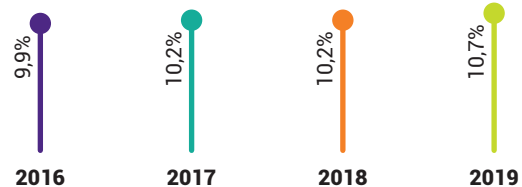
Nos enfocamos en seleccionar cuidadosamente a nuestros proveedores, transferir conocimiento, promover buenas prácticas a través del reconocimiento y construir relaciones de confianza a largo plazo para crecer conjuntamente. (Ver página 113).

### Consumo calórico específico de la producción de clínker (MJ/t clínker)



### Cemento [A-EC2]

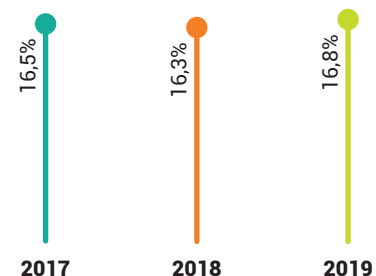
#### % materias primas alternativas en cemento



\*Datos recalculados bajo la metodología del GCCA.

### Concreto [A-EC3]

#### % material cementante suplementario



[302-1] [302-4]

Conoce otros indicadores de este tema material.



## Desempeño 2019

### Hechos destacados [103-2][103-3]

A continuación presentamos los principales avances en materia de eficiencia y productividad:

#### OPTIMIZACIÓN DE LA PRODUCCIÓN

- » Estamos innovando la forma en que se produce tradicionalmente el cemento, y en la Planta Rioclaro, mediante el uso de arcillas térmicamente activadas, estamos disminuyendo el uso del clínker en la producción de cemento. Esta nueva línea nos permite una mayor flexibilidad y nos posibilita adelantarnos al nuevo paradigma de las materias primas en la industria cementera, ya que la disponibilidad de materiales cementantes sustitutos es muy limitada respecto a la demanda mundial. (Ver más en la página 75).
- » Mejoramos la eficiencia en el proceso de empaque de las plantas Rioclaro y Yumbo mediante la instalación de nuevas paletizadoras; esto nos permitirá tener unas condiciones de trabajo más seguras y minimizar los riesgos de accidentalidad, para ser más productivos.
- » Incrementamos la eficiencia de los materiales cementantes usados en la producción de concreto, gracias a la incorporación de nuevos aditivos que aumentaron los niveles de resistencia del cemento. Resaltamos los resultados de Panamá, donde la resistencia del cemento aumentó en 0,62 PSI frente a 2018 y ello permitió ahorros de casi 5 dólares por cada m<sup>3</sup> de concreto producido.



Planta Harleyville,  
Regional USA

### Récord de producción de clínker en Planta Cartagena con

**1,7**  
millones ton/año

### Récord de producción de clínker en Planta Martinsburg con

**1,2**  
millones ton/año

- » La producción de cemento tipo III en molinos verticales de cemento es un desafío en la industria cementera de los Estados Unidos. En nuestras plantas Martinsburg y Harleyville, logramos superar este reto y nos convertimos en el líder del país en este aspecto. Con la nueva metodología de producción, seguimos garantizando la calidad de este tipo de cemento, a la vez que somos más eficientes y logramos disminuir el consumo energético, usar menos clínker y, por lo tanto, tener menores costos de producción. En seis meses que llevamos de operación hemos logrado ahorros productivos por 407.211 dólares.
- » Gracias a la incorporación de dos nuevas fuentes de alúmina para la producción de clínker, logramos ahorros de más de 1 millón de dólares en la Planta Martinsburg. Estos dos nuevos materiales permitieron mejorar el control operacional, la calidad y los controles ambientales.
- » En 2019 la Planta Cartagena presentó récord histórico de producción de clínker, logrando cerrar el año en 1,7 millones de toneladas con niveles de productividad promedio durante el año de más de 5.000 ton/día.

## EFICIENCIA ENERGÉTICA Y CALÓRICA

- » Logramos ahorros de 143,4 millones de MJ, gracias al incremento de la productividad de los hornos de las plantas de la Regional Colombia. En este sentido, resaltamos la gestión alcanzada en Cartagena, Yumbo y Sogamoso.
- » Pusimos en marcha la granja solar en Honduras, que desde 2017 empezamos a desarrollar con Celsia. Esta cuenta con una capacidad instalada de 10 Mwac y cubre cerca del 20% del requerimiento eléctrico de la operación de ese país. Lo anterior contribuyó a que, a la fecha, el 36% de la energía eléctrica consumida en nuestras operaciones provenga de fuentes renovables.
- » Redujimos el consumo eléctrico en Honduras en 0,8 kWh por cada tonelada de cemento de uso general producido, gracias a la disminución del factor clínker/cemento. La reducción en el consumo eléctrico permitió un ahorro de 886.000 MJ en el año, lo que representó ahorros aproximados de 37.000 dólares.
- » Continuamos con la implementación de minerales que aportan a la reducción del consumo térmico y eléctrico en el proceso cementero. En Honduras hemos reducido, con respecto a 2018, 187,8 millones de MJ a través de la adición de fluorita.



Proyecto de uso de cenizas de hornos de incineración de residuos sólidos domésticos como un material alternativo para la producción de clínker en la Planta Newberry, Florida (Estados Unidos).

## +2,8 MILLONES DE TONELADAS DE RESIDUOS UTILIZADOS EN NUESTROS PROCESOS PRODUCTIVOS

### ECONOMÍA CIRCULAR

- » Alcanzamos un 10,7% en el uso de materias primas alternativas en la producción de cemento y logramos un 16,8% de sustitución de material cementante suplementario en el negocio de concreto. Además, desde 2016 hemos consumido 15.277 toneladas de agregados reciclados.
- » A través del programa Sacos Verdes, que viene operando desde 2013, hemos reciclado más de 5 millones de sacos, lo que ha significado dejar de talar 8.078 árboles y ahorrar 64.628 m<sup>3</sup> de agua. En 2019 llegamos al 65% del retorno de los sacos vacíos de papel *kraft* que utilizamos para empacar el cemento que distribuimos en el Área Metropolitana del Valle de Aburrá, Antioquia (Colombia).
- » En la Regional Caribe y Centroamérica utilizamos más de 95.000 sacos solubles o *Smart Packs* en la producción de concreto, evitando la generación de residuos y sin afectar la calidad del producto.
- » En equipo con el Condado de Pasco y la Universidad de la Florida, estamos desarrollando un proyecto para implementar el uso de cenizas de hornos de incineración de residuos sólidos domésticos como un material alternativo para la producción de clínker en la Planta Newberry. Después de validaciones a escala de laboratorio, realizamos una exitosa prueba industrial, en la que produjimos 3.400 toneladas de clínker. Actualmente, estas cenizas son dispuestas en vertederos, por lo tanto, viabilizar su aprovechamiento en la producción de clínker permitiría darles un nuevo uso y varios beneficios ambientales como una mejor utilización del suelo, la conservación de acuíferos y la disminución del uso de recursos naturales.



Conoce nuestros indicadores ambientales.

**LOGÍSTICA & TRANSPORTE****COLOMBIA**

- » Implementamos la iniciativa Planchas livianas, que permitió aumentar la capacidad de carga de los vehículos en un 9% y reducir los costos totales de transporte, al tiempo que se generan menos emisiones de CO<sub>2</sub>. Adicionalmente, los vehículos fueron equipados con un sistema de sujeción semiautomático para ayudar en el carpado de la carga, lo cual no solo ayuda a proteger el producto, sino a mitigar los riesgos potenciales para la seguridad, así como a reducir en un 80% el tiempo utilizado.
- » Consolidamos una red de suministro complementaria con algunas empresas nacionales, que busca aprovechar al 100% los viajes de los vehículos, transportando nuestros productos y los de terceros. Durante el año se movilizaron 77.000 toneladas, generando ahorros por casi 1.300 millones de pesos, lo que aporta a mejorar la seguridad vial del país y a generar una red de transporte más competitiva.

**CARIBE**

- » Implementamos el esquema de entregas combinadas, consolidando cargas de diferentes clientes o productos en una misma barcaza. Para Puerto Rico esta iniciativa permitió aumentar la fidelización de los clientes, quienes encontraron en nosotros la mejor opción para acceder a diferentes productos en una misma entrega.
- » Definimos una programación y consolidación más eficiente de cargas para abastecimientos de la operación en Haití y de clientes en las Antillas. Esta mejor planeación permitió la reducción de los tiempos de parada de nuestros buques en una tercera parte y la atención de clientes adicionales, generando nuevos ingresos por fletes.



En Colombia somos pioneros en el uso del tren como medio de transporte de productos.

**ESTADOS UNIDOS**

- » Habilitamos una nueva terminal en una de nuestras plantas concretoras en Carolina del Norte. Esta ruta movilizó cerca de 63.000 toneladas adicionales en vía férrea y redujo, a cinco por día, la cantidad de camiones necesarios para atender la demanda. Al cierre del año, el 87% de las toneladas movilizadas entre nuestras plantas y terminales fue realizado por este medio de transporte, con lo que buscamos maximizar el uso de la red ferroviaria y apuntar a medios de transporte más limpios y eficientes. Adicionalmente, maximizamos la carga útil por vagón estableciendo un mínimo objetivo de toneladas por cargar para nuestras plantas, el cual es monitoreado continuamente. Este esfuerzo permitió un ahorro de 415.000 millones de dólares en costos por transporte.

**658,4**  
millones de dólares  
es el total de desinversiones  
entre 2016 y 2019

**OPTIMIZACIÓN DE ACTIVOS**

- » [A-BE2] En desarrollo de la estrategia de creación de valor y focalización de inversiones en cemento, concreto y agregados, en la Regional USA vendimos 28 plantas de concreto y un almacén minorista por 95 millones de dólares. Esta transacción se acompañó de un acuerdo de suministro de cemento que favorece la rentabilidad de la operación. Asimismo, la compañía vendió su participación accionaria en Omya Andina y Cartón de Colombia, por 62.700 millones de pesos y 22.700 millones de pesos, respectivamente.

## DESAPALANCAMIENTO

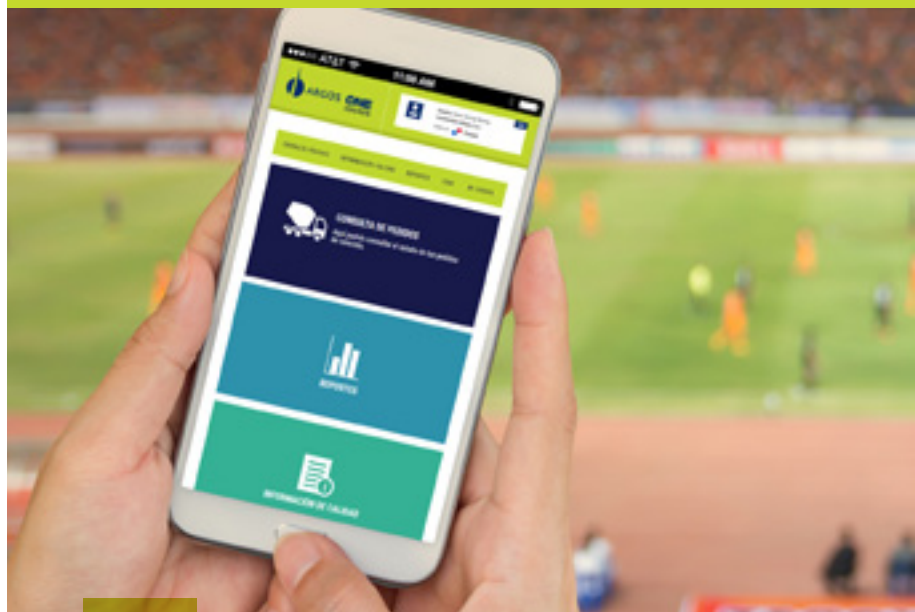
- » [A-RE1] Finalizamos el 2019 con un índice de deuda neta a ebitda más dividendos de 4,11 veces. A pesar de los retos enfrentados durante el año, logramos optimizar nuestro capital de trabajo y CAPEX y disminuir el nivel de endeudamiento, gracias a la desinversión de activos no estratégicos por cerca de 400.000 millones de pesos durante el año.

## Metas 2025 [103-2]

- » Disminuiremos el consumo de calor en un 10% y de electricidad en un 15%.
- » Alcanzaremos el 15% en el uso de materias primas alternativas en las operaciones de cemento.
- » Conseguiremos el 15% en el uso de material cementante suplementario.
- » Utilizaremos de manera acumulada 216.000 toneladas de agregados reciclados en las operaciones de concreto.

## Retos a futuro [103-2]

- » Aumentar el uso de la línea férrea e implementar circuitos multimodales en la Regional Colombia.
- » Lograr sinergias con otras empresas para consolidar carga en la entrega de productos a un mismo cliente.
- » Replicar las iniciativas exitosas de una regional a otras.
- » Asegurar la estabilidad en el precio de electricidad en las diferentes regiones.
- » Acceder a fuentes de suministro de residuos y subproductos con potencial de valorización.



Con Argos ONE avanzamos con pasos concretos en nuestra apuesta por la digitalización.

## Llevando la tecnología a los procesos logísticos de la Regional USA

La tecnología es un aliado para continuar entregando soluciones extraordinarias a nuestros clientes y contar con procesos más eficientes.

Durante 2019, logramos reducir la carga operativa de nuestro equipo de Logística y Servicio al Cliente de la Regional USA, automatizando los procesos de creación de órdenes y asignación de cargas para nuestros transportadores.

Este sistema permite que trabajar con Argos sea aún más fácil para nuestros clientes y proveedores, al reducir los errores humanos, automatizar el proceso de licitación de fletes para entrega y contar con mayor disponibilidad de nuestro equipo en la solución oportuna de novedades al momento de la entrega del producto y la asignación de carga. Asimismo, nos permite generar ahorros por medio de la asignación de cargas con reglas del negocio que promuevan la eficiencia.

Gracias a esta iniciativa y desde su puesta en servicio, se han procesado más de 148.000 cargas a través de este sistema.

# ADAPTACIÓN A LAS DINÁMICAS DEL MERCADO

- ▶ Innovación
- ▶ Nuevos negocios
- ▶ Construcción sostenible

## Impacto en el negocio

- Costos
- Ingresos
- Riesgos



**Innovamos en los componentes de nuestro modelo de negocio para adaptarnos a los cambios de la industria y del mercado y mantener nuestro alto nivel de competitividad.**

Algunos de los componentes de las estrategias orientadas a este objetivo son la ampliación del portafolio de productos y servicios con características de sostenibilidad, la adopción de altos estándares de calidad y la respuesta a las necesidades de los mercados locales.

**Entendemos la innovación como la base para la sostenibilidad del negocio** y el principal medio con el que mantenemos nuestra ventaja competitiva. Serena del Mar, Cartagena (Colombia)

## Objetivos de gestión <sup>[103-1]</sup>

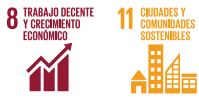
### Para la compañía

Ofrecer la mejor propuesta de valor a los clientes para consolidarnos como líderes del sector y pioneros de nuevos mercados y oportunidades de negocio que, a su vez, permitan aumentar los ingresos provenientes de productos con características de sostenibilidad.

### Para la sociedad

Responder a las necesidades básicas de vivienda, mejora de calidad de vida, inclusión e infraestructura, para así facilitar el desarrollo de ciudades sostenibles, inteligentes e interconectadas y apalancar la construcción de sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas.

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



En la web



## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

Trabajamos para crear valor sostenible, respondiendo de forma eficiente a las nuevas dinámicas del mercado y posicionándonos como líderes de la industria a través de la innovación.

Para lograr este objetivo enfocamos nuestros esfuerzos en cuatro líneas:

### 1

#### Portafolio de productos y soluciones a la medida

Constituye la oferta de valor a nuestros clientes, la que nos diferencia en el mercado a través de los productos que hacen parte del portafolio, es decir: el cemento, el concreto, los agregados, así como los servicios diferenciales como la asesoría técnica, la logística integrada y el diseño personalizado de soluciones. Además, bajo el pilar de "Construcción sostenible" de la Estrategia Ambiental, apalancamos el pensamiento de ciclo de vida y desarrollamos productos enfocados en resolver desafíos constructivos con soluciones extraordinarias por medio de la innovación.

### 2

#### Modelos de entrega dinámicos

Incluye todas las formas mediante las cuales llegamos al mercado y cómo los clientes pueden acceder a nuestros productos y servicios. Trabajamos con el objetivo de materializar los mecanismos de mejora de experiencia del cliente con base en tecnologías digitales, que se ven reflejados en la agilidad de los procesos.

### 3

#### Nuevos modelos de negocio

Son aquellas iniciativas adyacentes a la propuesta de valor que representan nuevas oportunidades de negocio en el sector de la construcción.

### 4

#### Iniciativas de futuro

Son los proyectos en proceso de validación, estudio de factibilidad en prueba, con los cuales planeamos adaptarnos a las dinámicas futuras del sector.



Trabajamos, estudiamos e investigamos para responder de manera eficiente a las dinámicas del mercado y ofrecer productos y soluciones a la medida.

## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

Tenemos varios mecanismos, entre ellos:

- » *Wallet Allocation Rule (WAR)*, que nos permite identificar cómo nuestros esfuerzos no solo se traducen en la satisfacción de los clientes frente a nuestra marca, sino también en la elección real de nuestros productos.
- » Estado de Valor Agregado a la Sociedad (VAS), por medio del cual cuantificamos los impactos que la sociedad percibe debido a nuestra operación y desempeño. (Ver página 57).
- » Total de los ingresos por la venta de productos con características de sostenibilidad.



[A-IN1] [A-IN2] [A-IN4] [A-IM1]  
Conoce otros indicadores de este tema.



Con el suelo cemento de Argos aportamos a la transformación sostenible de la infraestructura de los países donde estamos presentes.

## Desempeño 2019

Hechos destacados [103-2] [103-3]

### PORTAFOLIO DE PRODUCTOS Y SOLUCIONES A LA MEDIDA

Gracias a nuestro compromiso con la innovación, la sostenibilidad y el conocimiento de los mercados donde tenemos presencia, ofrecemos productos y soluciones diferenciales que nos permiten ser el mejor aliado para nuestros clientes, sacar adelante cualquier proyecto de construcción y aportar a las soluciones demandadas por el mundo actual.

[A-IN3]

**25%**  
son los ingresos por innovación en 2019

### Conoce algunos de nuestros productos especializados

#### SUELO CEMENTO

Este producto nació en Honduras y hoy se produce y vende en distintas operaciones de Caribe y Centroamérica y en Colombia. Está diseñado para generar una mejor estabilización de distintos tipos de suelo y tener una mayor eficiencia. Asimismo, ofrece control sobre el desarrollo de resistencia y sobre el calor de la hidratación. Este cemento ha alcanzado ventas equivalentes a 16.000 toneladas y es el mejor camino para lograr pavimentos más durables, impermeables y resistentes a la fatiga.

#### MORTEROS SECOS O MEZCLAS LISTAS

Son mezclas plásticas obtenidas con cemento, arena, aditivos y agua, que se usan para la construcción de mampostería, pisos o revestimientos. En Colombia, nuestro portafolio incluye tres tipos con características especiales según su uso. Este producto, que ingresó al mercado en 2019, ha tenido una muy buena aceptación, lo que nos genera confianza para plantear un presupuesto cinco veces superior para 2020, de 55.000 toneladas, en el mercado colombiano.

En Panamá también lanzamos *Tan Ready*, una línea de productos que, a través de la optimización de materiales y tiempos, les posibilita a los clientes una mayor rentabilidad y productividad en cada uno de sus proyectos. La nueva línea de producción tiene una capacidad de 30 ton/h.

### MICROCEMENTO

Es utilizado para tapar grietas, espacios y fisuras. Su alta finura y su tamaño controlado de partícula permite penetrar las superficies con facilidad. Este producto, que ingresó al mercado colombiano, alcanzó 122 toneladas vendidas en 2019.

### CEMENTO PARA MAMPOSTERÍA

Contiene un aditivo inclusor de burbujas microscópicas que se activan con el agua. Lo anterior permite pegar de forma más efectiva y eficiente bloques de concreto, revoques de muro y alistados de piso, entre otros. En 2019, alcanzó ventas por 51.846 toneladas.

**+78 millones**  
de dólares invertidos  
en el proyecto  
**Cemento Verde**

### ADAPTACIÓN DE NUESTROS PRODUCTOS A LAS DEMANDAS CLIMÁTICAS

Nuestro equipo de I+D desarrolla proyectos para disminuir las emisiones de CO<sub>2</sub> en varios puntos de la cadena de valor. Las iniciativas van desde la identificación de nuevas materias primas hasta el lanzamiento de nuevos productos. El trabajo en equipo entre diversas áreas de la compañía es fundamental para escalar los desarrollos del laboratorio.

- » En la Planta Rioclaro, Colombia, estamos modificando la forma en que se produce tradicionalmente el cemento y, mediante el uso de arcillas activadas térmicamente como materia prima, estamos disminuyendo el consumo del clínker en la producción de cemento. Esta nueva línea, con equipos de fabricación de cemento de última tecnología, le permite a Argos una mayor flexibilidad y la posiciona como la primera compañía productora de cemento en Colombia en ofrecer a sus clientes un amplio portafolio de productos, así como la posibilidad de personalizar los cementos de acuerdo con las necesidades y requerimientos de sus proyectos. (Ver más en las páginas 68 y 86).
- » Obtuvimos dos nuevas patentes que reconocen nuestra apuesta por la innovación como factor de servicio, diferenciación y competitividad. Una está relacionada con los cementos sulfoaluminosos en la Regional USA, nuestra primera patente en este país, y la otra es de un cemento altamente adicionado en la Regional Colombia.

Puede interesarte también el caso de éxito de cambio climático de la página 89.



**Diseñamos productos especializados**  
para cada necesidad.  
Planta Rioclaro, Regional Colombia





Con nuestros productos especializados acompañamos el desarrollo sostenible de las ciudades. Medellín, Colombia

## EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE

### ANÁLISIS DE CICLO DE VIDA (ACV)

Con la asesoría de la empresa Quantis, realizamos el Análisis de Ciclo de Vida (ACV) de seis productos de la Planta Rioclaro, Colombia. Se evaluaron los impactos ambientales que se generan desde la extracción de las materias primas necesarias para la fabricación del producto hasta la puerta de la planta de producción de cemento.

El ACV fue realizado de acuerdo con las Reglas de Categoría de Producto UN CPC 3744, publicada por la Sociedad Americana para Pruebas y Materiales (ASTM, por sus siglas en inglés). Se usó la herramienta WBCSD-CSI tool for EPD of concrete and cement and se obtuvo la autodeclaración ambiental de cada producto analizado: clínker gris tipo I, arcillas activadas térmicamente, cemento uso general y cemento concretero (producidos con y sin arcillas activadas térmicamente).

### [A-CS1]

Alrededor de **270 millones de dólares** fueron nuestros ingresos en 2019 por productos con características de sostenibilidad.

### PROYECTOS DESTACADOS CON CERTIFICACIÓN LEED DE LOS QUE FUIMOS PROVEEDORES

Participamos en la construcción del noveno Centro de Datos de Facebook, con el suministro de más de 110.000 m<sup>3</sup> de concreto, lo que equivale al viaje de cerca de 33.300 camiones mezcladores. Para este proyecto, desarrollamos una mezcla especial de concreto con adición de puzolana de vidrio, para contribuir a mitigar el impacto ambiental. Se estima que la obra, ubicada en el condado de Newton, Georgia, concluya en 2020 y se convierta en unos de los centros más avanzados y eficientes en energía del mundo.

## SOLUCIONES A LA MEDIDA

### PLANTA EN OBRA

Solución que le ofrece al constructor la posibilidad de llevar la planta de producción de concretos al interior de sus proyectos para suministrar en tiempo real las mezclas requeridas en la obra, sin largas esperas o eventualidades en el transporte, con la calidad óptima de Argos y reducción de costos, en virtud del ahorro generado al no tener que transportar el producto.

## MODELOS DE ENTREGA

### ARGOS ONE

Recorremos el camino hacia la transformación digital a través de Argos ONE. Esta plataforma se enfoca en los clientes y en la automatización de los procesos internos, para ofrecer soluciones extraordinarias. Además, orquesta el proceso completo desde la experiencia del cliente, permitiéndole realizar sus pedidos, gestionarlos, consultar su estado de cuenta, la calidad del producto y el seguimiento a sus entregas, entre otros, hasta la automatización del proceso de producción de cemento vía modelos de inteligencia artificial y gemelos digitales.

Continuamos trabajando para seguir sumando a la experiencia de nuestros clientes nuevas funcionalidades que los deleiten y les generen valor, al tiempo que se aumenta la potencia organizacional, con la aplicación de las nuevas capacidades digitales en los procesos internos.

**56%**  
de los  
pedidos de  
cemento

**15%**  
de los  
pedidos de  
concreto

son gestionados  
a través de Argos ONE.



**CONSTRUYÁ**  
El crédito para construir tus sueños

### CONSTRUYÁ

El programa nació en 2007 en Colombia al identificar una oportunidad en aquellas personas no bancarizadas que tardaban varios meses para comprar todos los materiales necesarios para hacer una reforma en sus hogares o negocios. El modelo está basado en integrar la oferta y la demanda a través de un operador financiero que otorga un crédito a personas sin historial crediticio para comprar los materiales que requieren para su casa o su negocio y pagar la deuda a su medida. Desde sus inicios y al cierre de 2019, el operador financiero ha desembolsado más de 114.000 millones de pesos y los beneficiarios han sido cerca de 103.000 familias cuya calidad de vida ha mejorado sustancialmente. El reto en los próximos dos años es aumentar el beneficio social mediante un desembolso de 100.000 millones de pesos y replicar el programa en algunos países de Centroamérica.

### NUEVOS MODELOS DE NEGOCIO

Algunos de los proyectos relacionados con la ampliación de nuestra oferta especializada son:

#### ARGOS WHITE

Es una estrategia de negocio que en la actualidad se desarrolla en las operaciones de Estados Unidos y Colombia y cuyo objetivo es capturar mayor valor para la organización por medio del negocio del cemento blanco y cementos especializados formulados a la medida del cliente, cuya demanda en las zonas de influencia se estima en más de 1,7 millones de toneladas.

## Cerca de **103.000** familias han mejorado su calidad de vida gracias a Construyá.

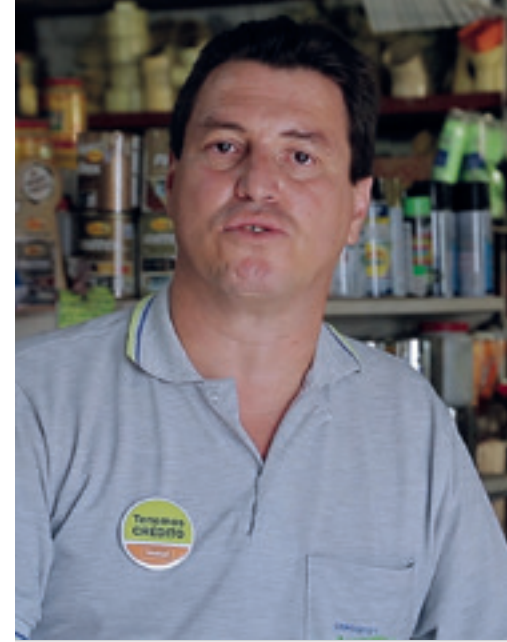
En el caso de Colombia, la estrategia para capturar este mercado se centró en ampliar nuestro portafolio de productos derivados de cemento blanco como cemento para mampostería, cemento marfil max, entre otros.

Para el caso de Estados Unidos, el proceso se centró en tres grandes etapas: inteligencia de mercado, llegar a una propuesta de valor competitiva y lograr un modelo de negocio claro y replicable. Luego de un trabajo detallado con aliados, un estudio riguroso de mercado y la selección del proveedor para un primer piloto de 40.000 toneladas, el proyecto inició su ejecución en la Planta Tampa, Florida.

#### ALIADOS EN CONCRETO

El objetivo es desarrollar y acompañar a nuestros clientes para que estos se posicionen en su mercado local con una estrategia comercial de calidad y la implementación de buenas prácticas. Durante 2019, en Colombia se consolidó la alianza con los clientes Concretolima, Concretur, Normix y Josef Concrete, ubicados en Ibagué, Pasto, Cúcuta y San Andrés, respectivamente.

Como parte de la alianza, se realizaron formaciones y acompañamiento en el uso de productos especializados como el concreto autocompactante, concreto blanco, concreto lanzado y concreto permeable e, igualmente, se desarrollaron eventos de inauguración de la alianza con el objetivo de comunicar a los clientes más importantes de cada región nuestro respaldo a estas compañías.



“Es mucho más fácil un crédito con Construyá para el mejoramiento de una vivienda o la remodelación de un negocio. Nuestros clientes evitan la tramitología, pues a través de la ferretería hacemos la gestión. Con este programa, nuestros clientes han podido mejorar la calidad de vida y nuestra ferretería ha incrementado el nivel de ventas de contado, disminuir la cartera de alto riesgo y hacer rotación de nuestros productos. Con Construyá, nuestro barrio ha crecido”.

**Juvenal Ortega**  
Ferretero



**Mobiliario urbano en concreto avanzado de Argos**  
para crear espacios llenos de vida.  
Parque Palmas del Río, Barranquilla (Colombia)

## INICIATIVAS DE FUTURO

### DESARROLLO DE UNA NUEVA SOLUCIÓN DIGITAL

En conjunto con la empresa Occipital, en la que realizamos una inversión en 2018, estamos incursionando en el área de servicios a la construcción, una novedosa solución de seguimiento y evaluación de calidad de la obra construida, apalancada en tecnologías de escaneo, visión computacional y análisis de modelos constructivos en 3D para mejorar la productividad del sector. Esta solución se viene piloteando en diferentes proyectos en Colombia y Estados Unidos.

El objetivo específico de esta solución es lograr que los constructores puedan evaluar la precisión y el progreso de sus obras con respecto a los diseños iniciales, tomar mejores decisiones y cumplir con mayor exactitud las promesas de valor ofrecidas a sus clientes.

Para 2020 esperamos completar los proyectos piloto de cara a un escalamiento y consolidar nuevas alianzas estratégicas.

## Metas 2025 <sup>[103-2]</sup>

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

## Retos a futuro <sup>[103-2]</sup>

- » Ser más rápidos y flexibles en la toma de decisiones para responder de manera proactiva a las tendencias locales y mundiales y aumentar así nuestra competitividad en los mercados donde tenemos presencia.
- » Fortalecer el portafolio e incrementar las ventas de productos especializados y de alta tecnología.
- » Replicar las competencias en asesoría técnica a través de herramientas digitales para masificar dicha capacidad.
- » Explotar el potencial de la analítica de datos para optimizar los distintos aspectos de nuestra gestión de la experiencia del cliente.
- » Actualizar la evaluación y clasificación de nuestro actual portafolio de productos de las tres regionales, de acuerdo con las características de sostenibilidad definidas por la compañía.
- » Avanzar en el desarrollo de productos, procesos y soluciones bajos en carbono.

## Casa Para Mí

Desde 2018, en Argos estamos trabajando en un proyecto que permita incrementar de manera exponencial el acceso a vivienda digna, enfocado en hogares de bajos ingresos.

Con esta iniciativa, seguimos sumando esfuerzos y acciones concretas orientadas a materializar nuestro propósito superior de construir sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas, a la vez que aportamos de forma específica a la consecución de los objetivos trazados en la agenda mundial.

El proyecto, inicialmente ejecutado en Colombia, busca expandirse a los distintos países y territorios en los que tenemos presencia, por medio de una oferta innovadora desarrollada en conjunto con nuestros aliados constructores y enfocada en dos líneas:

**1. Aumentar la oferta de Vivienda de Interés Social (VIS)** a través de la habilitación de suelos en redensificación urbana, la innovación en sistemas constructivos y diseños diferenciados que enriquezcan tanto el interior de la vivienda como su entorno.

En esta línea, **Casa Para Mí** cuenta con tres proyectos piloto:

- » Piloto de redensificación urbana en el barrio Manrique en Medellín, Antioquia, en alianza con la constructora Ménsula. Este proyecto busca habilitar suelos en barrios consolidados aumentando el número de viviendas con mejor calidad a la que hoy se ofrece, tanto al interior como en su relación con el entorno. Se busca viabilizar



Este es el equipo encargado de hacer realidad el sueño de vivienda para miles de personas a través de Casa para Mí.

estos proyectos con el uso de un sistema constructivo mixto prefabricado que agiliza la construcción y puede reducir costos. Actualmente, en fase de diseño.

- » Construcción de un nuevo campamento en Planta Rioclaro, Antioquia. Con este piloto estamos validando el uso del concreto avanzado para la construcción de viviendas rurales uni y bifamiliares usando prefabricados.
- » Proyecto de expansión en Tocancipá, Cundinamarca. En alianza con la constructora Prodesa se está construyendo un apartamento modelo (laboratorio de mercado), donde se validará la aceptación de este nuevo sistema constructivo por parte de un usuario del segmento tradicional de VIS.

**2. Habilitar el cierre financiero de las familias** que se enfrentan a un proceso complejo y desarticulado a la hora de acceder al sueño de tener vivienda propia. En esta línea se han ejecutado diversos pilotos con entidades financieras (Bancolombia) y cajas de compensación (Comfama) con el fin de identificar las barreras de acceso, plantear soluciones sistémicas y desarrollar herramientas de analítica de datos que optimicen el proceso.

Para 2020, el equipo busca validar las hipótesis necesarias de cara a lanzar una propuesta de valor diferenciada, rentable y sostenible al mercado VIS en Colombia, que sea escalable a otros países.

# GESTIÓN DEL TALENTO



Contamos con 150 mujeres en cargos que tradicionalmente han sido asumidos por hombres.

Queremos atraer, retener y desarrollar a nuestros colaboradores brindándoles bienestar, porque somos conscientes de que para lograr nuestro objetivo de transformar a la sociedad necesitamos el mejor equipo. Por eso, estamos comprometidos con prácticas laborales de los más altos estándares: la inclusión, el respeto por la diversidad, el derecho a la libre asociación y el desarrollo integral de las personas.

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Consolidar un gran equipo capaz de asumir el cambio como una oportunidad y crear valor compartido en ambientes de trabajo colaborativos. Esto lo hacemos atrayendo, desarrollando y reteniendo el mejor talento para enfrentar los desafíos presentes y los retos futuros.

### Para la sociedad

Transformar nuestra sociedad por medio del desarrollo de personas conscientes de su entorno, que trasciendan y que creen valor con cada una de sus acciones.

## Impacto en el negocio

- Costos
- Ingresos
- Riesgos

## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

Queremos construir una compañía en la que todos quieran estar. Sabemos que para lograr nuestras metas y alcanzar nuestro propósito es necesario contar con colaboradores que se desarrollen, crezcan y aporten lo mejor de sí desde su diversidad y sus capacidades. Por eso, la estrategia de Gestión del Talento enfoca su trabajo en tres grandes líneas:



### 1

#### Atracción, retención y desarrollo del mejor talento

Nuestro objetivo es tener las personas idóneas en el lugar adecuado; por eso, somos conscientes de la importancia de identificar las necesidades de la compañía y los intereses de los colaboradores. Para ello, estructuramos y desarrollamos programas a través de los cuales identificamos y evaluamos nuestro talento, sus prioridades y metas, con el fin de hacer un reconocimiento de posiciones clave y definir cuadros de sucesión que nos permitan plantear planes de desarrollo a largo plazo.



### 2

#### Desarrollo, mantenimiento y fortalecimiento de competencias críticas

Contamos con programas de formación orientados a desarrollar, mantener y fortalecer las competencias críticas en cada etapa de desarrollo del colaborador. Con estas formaciones, al igual que con nuestro programa de gestión del desempeño, potenciamos el progreso de los colaboradores con el acompañamiento de sus líderes.



### 3

#### Promoción de altos estándares en prácticas laborales

Estamos convencidos de que el respeto y la promoción de la diversidad y la inclusión garantiza la construcción de una compañía multicultural e interdisciplinaria, en la cual todos aportamos de forma única. Por eso, estamos comprometidos con la garantía del derecho a la libre asociación, la participación igualitaria en los procesos y el respeto por la diversidad.

ODS



GRI [103-1]

- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



En la web



## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

Evaluamos nuestra gestión desde cuatro grandes perspectivas:

- » **Referenciamiento:** estudiamos y comparamos nuestra gestión del talento con las mejores prácticas de la industria.
- » **Adhesiones e iniciativas:** participamos en iniciativas, certificaciones, evaluaciones voluntarias y mesas de trabajo relacionadas con asuntos de capital humano.
- » **Evaluaciones internas:** realizamos mediciones de ambiente laboral que nos permiten identificar fortalezas y oportunidades para emprender planes de acción y fortalecer el nivel de compromiso y la satisfacción de nuestros colaboradores.
- » **Indicadores de gestión:** medimos y controlamos indicadores clave. [102-7] [102-8] [102-41]; [202-2] [401-1] [402-1] [404-1] [404-13] [405-1] [405-12] [A-TM1] [A-TM1TM2]

[A-TM2]

**29%**  
mujeres en  
posición  
de liderazgo

[A-TM3]

**39%**  
del nivel ejecutivo  
y gerencial  
tiene origen no  
colombiano

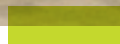


Conoce más sobre los indicadores de gestión.



“A lo largo de mi trayectoria profesional, el equipo de gestión humana ha buscado la convergencia entre lo que se quiere como persona y las necesidades de la empresa, desde programas internos y externos de estudio hasta espacios de proyección personal que han conllevado a procesos de aprendizaje que hacen parte de mi formación y desarrollo a todo nivel”.

**Diego Velandia**  
Gerente Negocio Industrial, Honduras



En Argos somos referentes en promoción de la diversidad y la equidad de género. Equipo Honduras

De acuerdo con el VAS,  
el valor agregado a la sociedad  
derivado del desarrollo  
de capital humano fue de  
**6,1 millones de dólares.**  
(Ver VAS, página 57)

## Desempeño 2019

### Hechos destacados [103-2][103-3]

- » Fortalecimos el proceso de planeación del talento para una adecuada sucesión, con el objetivo de garantizar la continuidad en las estrategias y la sostenibilidad de la organización:
  - › **Identificamos 270 cargos críticos** y avanzamos en la estructuración de los cuadros de sucesión.
  - › Logramos una **retención del talento en línea de sucesión del 93,4%** con un impacto positivo. Como resultado de este proceso y de los planes de desarrollo para fortalecer las competencias clave, nuestra tasa de éxito de la sucesión fue de 45,4%.
- » Tuvimos importantes reconocimientos a nuestra labor, como el otorgado por Merco Talento, que nos destacó como una de las diez empresas que mejor gestiona su recurso humano en Colombia.
- » En el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones, DJSI por sus siglas en inglés, fuimos líderes en las categorías: prácticas laborales, atracción y retención del talento y desarrollo del capital humano.
- » Identificamos las necesidades de formación de la compañía con una cobertura de más del 96% de nuestros colaboradores y alcanzamos 351.870 horas de formación.
  - › **Fortalecimiento en competencias comunicacionales**
  - › **Relacionamiento con otros**
  - › **Formación en finanzas para no financieros**
  - › **Capacitación en metodologías ágiles**

## Metas [103-2][103-3]

### Seguimiento a metas 2019

■ Se cumplió ■ En curso ■ No se cumplió

- **[A-TM1]** Generamos oportunidades de movilidad interna y entre las compañías del Grupo Empresarial Argos para al menos el 7% de los colaboradores.

### Metas 2020

- » Mantener una retención del talento clave superior al promedio y alcanzar una tasa de éxito de sucesión de 40%.
- » Fortalecer el programa de gestión del desempeño con la adopción del modelo de desempeño continuo y mantener los niveles de cobertura del 96% en todo el ciclo, con evolución en la calidad.
- » Alcanzar una tasa de movilidad interna de 10%.

### Metas 2025

- » Incrementaremos la proporción de mujeres en posiciones de liderazgo de 29% a 35%.
- » El 50% del nivel ejecutivo y gerencial tendrá origen no colombiano.

## Retos a futuro [103-2]

- » Generar iniciativas para que desde el reconocimiento de los sesgos inconscientes potenciemos una mayor apertura a la diversidad en la organización en variables como género y origen.
- » Fortalecer los programas de desarrollo de talento y sucesión.
- » Adoptar estructuras ágiles de trabajo dentro de una organización flexible, para apalancar la estrategia y los retos de mercado.
- » Transformar el programa de gestión del desempeño de un proceso de evaluación anual a una evaluación continua que permita una retroalimentación constante con nuestros colaboradores.
- » Desarrollar la capacidad de gestión del cambio en la organización, desplegando las herramientas y metodologías para lograr la apropiación en los diferentes equipos.

# Argos, la compañía más equitativa del sector de la construcción en Colombia

Como compañía, ratificamos nuestro compromiso con la inclusión y la garantía de los derechos humanos mediante el reconocimiento que recibimos por parte del Ranking PAR de Equidad de Género 2019, gracias a la implementación y promoción de iniciativas basadas en una cultura que promueve la igualdad de género y la diversidad.

El Ranking PAR es elaborado por Aequales, firma líder en herramientas para el cierre de brechas de género en el ámbito laboral en Latinoamérica.

El privilegio de tener más de 7.000 colaboradores en diferentes territorios de diversas razas, religiones, género, sexos, culturas, nacionalidades y costumbres facilita un ejercicio

de comprensión, en el que Argos está convencido de que la diferencia suma y la diversidad multiplica.

Con la claridad de que los colaboradores son el recurso más valioso, hemos implementado varias prácticas y programas para contribuir con el desarrollo integral y armónico de las relaciones laborales. Entre ellas están el teletrabajo, las jornadas flexibles, la extensión de la lactancia hasta el primer año, el regreso progresivo de las mujeres después de culminada su licencia de maternidad, licencia especial para hombres el mes siguiente al nacimiento de sus hijos, horarios escalonados y otras medidas que genera un balance entre la vida personal y la vida laboral.



“El teletrabajo es un gran beneficio que ofrece la compañía. Es una alternativa que nos ayuda a alcanzar un balance entre la vida personal y laboral y, además, aportar a la calidad del medioambiente de la ciudad. En mi caso, lo que más valoro es que esta modalidad me ha permitido mejorar mi calidad de vida y disfrutar más tiempo y momentos valiosos con mi bebé de quince meses”.

—  
**Katherine Simson**  
Líder de Mercadeo



Conductoras de camión mezclador de concreto, Regional Colombia



# CAMBIO CLIMÁTICO

## Impacto en el negocio

- Costos
- Ingresos
- Riesgos



Coprocesamiento en Planta Piedras Azules, Comayagua (Honduras)

De acuerdo con el VAS, el costo derivado de las emisiones de CO<sub>2</sub> fue de **311,5 millones de dólares.** (Ver VAS, página 57)

El cambio climático es un desafío y una oportunidad de negocio para nuestras operaciones directas y su cadena de valor. Nos enfocamos en la mitigación de las emisiones de CO<sub>2</sub> y en la definición de acciones para la adaptación a sus impactos, buscando contribuir de manera innovadora y contundente a la competitividad y al crecimiento resiliente tanto de la compañía como de sus grupos de interés.

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Mitigar los riesgos relacionados con el cambio climático, generar las capacidades necesarias para la adaptación frente a los impactos de este fenómeno y potenciar las oportunidades derivadas de dicha problemática. Lo anterior, a través de la gestión eficiente de nuestras operaciones, y la investigación y el desarrollo de mejores procesos, productos y soluciones.

### Para la sociedad

Contribuir a los desafíos y riesgos asociados al cambio climático con iniciativas de mitigación de emisiones de CO<sub>2</sub>, enfocadas en el uso de combustibles alternativos, la optimización del factor clínker/cemento y la eficiencia energética, además de los esfuerzos por generar productos y soluciones innovadoras que apalanquen las capacidades de adaptación a este fenómeno y aporten a las demandas ambientales mundialmente declaradas, como los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad

Relaciones de confianza

Producción responsable

Rentabilidad del negocio

Valores compartidos

En la web



Gracias al pilar de "Cambio climático" de la Estrategia Ambiental, podemos abordar los retos y las oportunidades que trae este fenómeno. Planta Martinsburg, Regional USA

## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

La Estrategia Ambiental, con su pilar de "Cambio climático", es la hoja de ruta que permite abordar los retos y las oportunidades que tiene este fenómeno, por medio de una planeación por escenarios de nuestras operaciones y sus emisiones de CO<sub>2</sub> (directas e indirectas), sus posibilidades de optimización y las oportunidades de crecimiento e innovación que nos trae el relacionamiento con nuestros clientes y el ambiente global retador que enmarca el tema.



Conoce nuestros indicadores ambientales.



[201-2] [305-1] [305-2] [305-3] [305-4] [305-5] Conoce otros indicadores de este tema material.

## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

Diferentes indicadores de desempeño nos permiten hacer seguimiento y monitoreo al cumplimiento de la Estrategia Ambiental y al aporte a los retos climáticos. Igualmente, de manera anual y a través del VAS cuantificamos el costo derivado de las emisiones de CO<sub>2</sub> para la sociedad. (Ver página 57).

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

Meta 2025: 18%



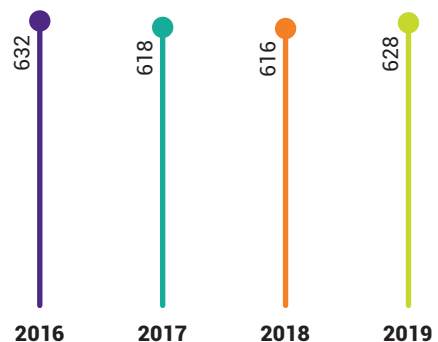
Para conocer más sobre el desempeño de las emisiones específicas de CO<sub>2</sub>, ver página 88.

### Emisiones específicas netas de CO<sub>2</sub>

Kg CO<sub>2</sub>/t de material cementante [A-EC1]

Línea base: 735

Meta 2025: 544





“Con el inicio de esta nueva línea de producción en Rioclaro, estamos siendo protagonistas de la industria y sembrando semillas del Argos del futuro. Nos sentimos orgullosos de ratificar nuestro compromiso con el cambio climático a través de la materialización de este extraordinario proyecto, el cual tiene un potencial de crecimiento en todas las geografías, no solo desde el punto de vista del producto, sino porque es una acción concreta por la sostenibilidad de nuestra industria”.

—  
**Juan Esteban Calle**  
Presidente

## Desempeño 2019

Hechos destacados [103-2] [103-3]

### CEMENTO VERDE

#### Revolucionamos la industria a través de la innovación

Finalizamos el comisionamiento del montaje de la línea de activación térmica de arcillas en la Planta Rioclaro, con capacidad para producir hasta 450.000 toneladas por año.

Con esta línea, en 2020 iniciamos la fabricación y distribución de Cemento Verde, en el cual se disminuye el uso del tradicional clínker (material base para la elaboración del cemento) y, por lo tanto, se reducen hasta **38% las emisiones de CO<sub>2</sub>** y **30% el consumo de energía**, en comparación con el proceso de fabricación de cemento de uso general adicionado promedio.

Esta tecnología nos permite una mayor flexibilidad y la posiciona como la primera compañía en Colombia en ofrecer a sus clientes un amplio portafolio de productos, así como la posibilidad de personalizar los cementos de acuerdo con las necesidades y requerimientos de sus proyectos.



Nueva línea de activación térmica de arcillas.  
Planta Rioclaro, Regional Colombia



Coprocesamiento, Planta Cartagena.  
Regional Colombia

## COMBUSTIBLES ALTERNATIVOS

- » Continuamos con el uso de combustibles alternativos en las plantas de Roberta, Harleyville, Newberry (Estados Unidos), Comayagua (Honduras), Cartagena y Rioclaro (Colombia), con una sustitución calórica del 5,6%. Resaltamos el desempeño de Planta Cartagena, la cual logró la estabilización del sistema y, como resultado, una sustitución calórica de 1,2%, lo que representa el consumo de más de 5.000 toneladas de residuos.
- » Avanzamos en el fortalecimiento de la cadena de suministro de combustibles alternativos en las operaciones de las tres regionales. En Colombia establecimos acuerdos con la compañía Duramos, para el suministro y la disposición del 100% de las llantas de grandes compañías mineras, y con la organización Extractora Marialabaja, para el suministro de más de 20.000 toneladas anuales de residuos agroindustriales para ser coprocesados en la Planta Cartagena.

- » En Honduras firmamos un acuerdo con la Corporación Dinant para realizar el coprocesamiento de los residuos industriales generados en algunos procesos productivos de esta organización, los cuales, por sus características, no pueden ser objeto de reciclaje.
- » En Estados Unidos resaltamos la puesta en marcha de una nueva planta de recepción y alimentación de combustibles alternativos en Newberry, que permitió pasar en un año de 2,4 a 5 el porcentaje de sustitución calórica.

**De acuerdo con el VAS, los beneficios económicos para la sociedad, relacionados con el uso de combustibles y materiales alternativos, aumentaron en **6,34%** con respecto a 2018.**  
(Ver VAS, página 57)



“Los combustibles alternativos son uno de los pilares fundamentales de eficiencia energética y de costos para la Regional USA. En 2019, logramos en la Regional una tasa de sustitución del 11,3%. Para 2020, nuevas negociaciones que fortalecerán la cadena de suministro de la región sudeste y la puesta en marcha de un proyecto en la Planta Martinsburg nos permitirán avanzar en las tasas de sustitución calórica con combustibles alternativos en nuestros procesos de clinkerización”.

—  
**Anthony Perry**  
Director de la Planta Roberta

## COMPENSACIÓN CON BONOS DE CARBONO

Gracias a la compra de Certificados de Reducción de Emisiones (CER) en Colombia, pudimos compensar 13.320 toneladas de CO<sub>2</sub> generadas por el consumo de diésel en nuestras operaciones de cemento y concreto.

## AMOVILIZARTE

Continuamos con el programa de movilidad sostenible para reducir nuestra huella de carbono relacionada con el transporte de los colaboradores. Durante el año lanzamos retos, realizamos charlas y entregamos incentivos que promovieron la conexión entre personas que viven cerca, para incrementar las posibilidades de compartir los trayectos de viaje en carro, el uso de bicicletas o la caminata. Los esfuerzos en ese sentido permitieron evitar un total de 14.127 kilogramos de CO<sub>2</sub>, cinco veces más emisiones que las que se lograron evitar el año anterior.

## DESEMPEÑO EMISIONES ESPECÍFICAS NETAS DE CO<sub>2</sub>

Obtuvimos unas emisiones específicas de 628 kg CO<sub>2</sub> por tonelada de material cementante, lo que representó un incremento del 2% con respecto a las emisiones de 2018. Esto, debido a un ligero incremento en el factor clínker cemento y en el consumo calórico específico a nivel de compañía, además de una reducción en el porcentaje de gas natural en la mezcla de combustibles de los hornos de clínkerización.



Con nuestro programa de movilidad sostenible, implementado en la Regional Colombia, buscamos aportar al medioambiente, disminuyendo las emisiones de CO<sub>2</sub> a la atmósfera y descongestionando las vías.

## Metas 2025 <sup>[103-2]</sup>

- » Reduiremos las emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> en un 25% con respecto a la línea base 2006 (735 kg CO<sub>2</sub>/tonelada de material cementante); esto equivale a emitir máximo 544 kg CO<sub>2</sub>/tonelada de material cementante.
- » Alcanzaremos el 18% de sustitución de consumo calórico a partir del uso de combustibles alternativos.

## Retos a futuro <sup>[103-2]</sup>

- » Diversificar el portafolio de combustibles para lograr el desarrollo de un modelo sostenible de sustitución.
- » Asegurar la cadena de suministro de combustibles alternativos en nuestras tres regionales.
- » Implementar los lineamientos para la adaptación al cambio climático.

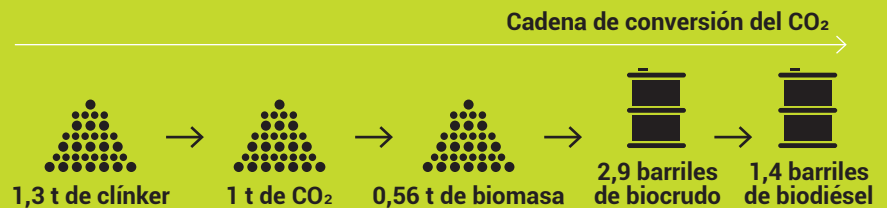


En la Planta Cartagena, iniciamos el proceso de captura de CO<sub>2</sub> a partir de microalgas y su posterior transformación en biocrudo para la obtención de un diésel renovable.

## Avanzamos en la conversión de CO<sub>2</sub> en combustible

Hemos querido convertir el reto de reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> en una oportunidad de crecimiento sostenible. Por esta razón, continuamos trabajando con el apoyo del Centro de Negocios e Innovación de Medellín (RutaN) y el equipo de la empresa chilena Clean Energy, la Universidad Eafit y la Universidad de Antioquia, en el desarrollo una tecnología de captura de CO<sub>2</sub> con microalgas.

El mecanismo de captura se basa en la fotosíntesis de las microalgas. Ellas, con la energía del sol, capturan y transforman el CO<sub>2</sub> en oxígeno y biomasa. El oxígeno, elemento fundamental para la vida, es aprovechado por numerosos seres vivos. Por su parte, la biomasa puede ser utilizada como materia prima para producir diferentes tipos de productos como combustibles, fertilizantes, polímeros y nutraceuticos, entre otros.



A la fecha logramos avances muy significativos en el desarrollo de la tecnología mencionada. Con un montaje en la Planta Cartagena, demostramos la capacidad de las microalgas para capturar CO<sub>2</sub> directamente de los gases de chimenea, aumentamos la eficiencia en captura en 1,2%, alcanzamos una eficiencia de conversión de la biomasa en biocrudo del 63% y una eficiencia de conversión del biocrudo en biocombustible del 70%, un 10% por encima de la meta fijada. Adicionalmente, logramos convertir la biomasa en un biocrudo con características similares a las de un petróleo convencional, permitiéndonos producir un biodiésel apto para el funcionamiento de un motor.

Además de los beneficios en la captura de las emisiones de CO<sub>2</sub>, esta tecnología, con algunas adaptaciones, puede utilizarse, por ejemplo, para la captura de material particulado, como solución a las problemáticas que se están presentando en las grandes ciudades. Actualmente, trabajamos en una fase inicial de este proyecto con Ruta N.

# ÉTICA Y CUMPLIMIENTO

## Integridad, nuestra esencia



Promovemos que la integridad sea el principio rector de actuación de todos.  
Colaboradores de Alpharetta, Regional USA

[102-16] Tenemos la firme convicción de que la ética y la transparencia son fundamentales y no negociables y orientamos nuestra actividad empresarial de acuerdo con nuestro principio inspirador: **la integridad**.

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Promover que nuestras actuaciones estén acordes con los pilares de cultura y que la integridad sea el principio rector de todos los miembros de la empresa. Así nos consolidamos como una compañía competitiva y confiable frente a los inversionistas y demás grupos de interés.

### Para la sociedad

Fomentar mejores entornos comerciales, impactando de manera positiva al mercado y a la sociedad.

## Impacto en el negocio

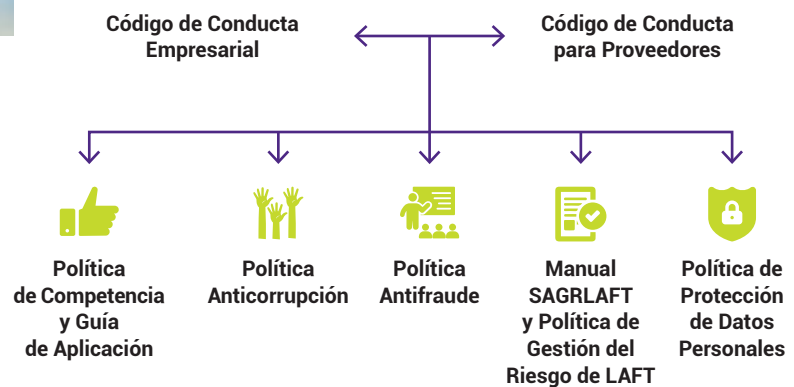
■ Riesgos

## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

Hemos creado un marco de autorregulación que refleja y ratifica nuestro compromiso de ser ejemplo y promover, en las sociedades en las cuales tenemos presencia, prácticas transparentes que aporten al desarrollo de mercados competitivos.

Este marco incorpora principios de obligatorio cumplimiento en materia de ética y conducta y establece lineamientos específicos para la prevención de los riesgos de fraude, corrupción, lavado de activos, financiación del terrorismo, incumplimiento de normas de competencia y de protección de datos personales.

Nuestro marco regulatorio incluye:



Para la adecuada implementación y aplicación de estos lineamientos, el fortalecimiento de la cultura ética, la prevención y el control de actuaciones incorrectas, nuestra Junta Directiva aprobó el Programa Global de Gobierno y Cumplimiento (PGGC).

La estructura del programa incorpora mejores prácticas internacionales, como las normas ISO 37001, ISO 19600 y los lineamientos del Departamento de Justicia de los Estados Unidos (DOJ), para la evaluación de programas de cumplimiento.



[205-1] [205-2] [205-3] [307-1]  
[419-1] [A-ETH1]

Conoce otros indicadores de este tema.

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad

Relaciones de confianza

Producción responsable

Rentabilidad del negocio

Valores compartidos

En la web



El programa agrupa sistemáticamente las actividades adelantadas para la promoción de la integridad en las actuaciones de la compañía, sus colaboradores y los integrantes de la cadena de valor, las cuales permiten la actualización y el fortalecimiento permanente del programa:



**Durante 2019 se recibieron 254 reportes, de los cuales el 45% provienen de comunidades, el 23% de relaciones laborales y el 31% se relacionan con temas de cumplimiento y conflictos de interés. [A-ETH1]**

**A partir de la investigación de estos reportes, se adoptaron medidas disciplinarias en 27 casos y medidas correctivas en 133.**

## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

Para verificar la efectividad y correcta implementación del PGGC, periódicamente realizamos auditorías internas o externas a la implementación y a la ejecución de los controles asociados al programa.

A partir del desarrollo de las diferentes etapas de este y la realización de auditorías, se extraen reportes e indicadores de gestión que son presentados al Comité de Conducta Central del Grupo Empresarial Argos o al Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo de la Junta Directiva. Estos realizan observaciones que permiten la mejora continua del programa.

[102-17] Adicionalmente, contamos con la Línea de Transparencia como canal para que nuestros grupos de interés reporten comportamientos contrarios al Código de Conducta

Empresarial u otras políticas corporativas y se implementen las acciones correctivas o sanciones disciplinarias a las que haya lugar.

Los reportes son recibidos por un tercero independiente, lo que garantiza la protección de la identidad de quien reporta y la no retaliación frente a denuncias de buena fe. La investigación de estas es realizada por los oficiales de investigación asignados a cada categoría en las diferentes regionales siguiendo el Protocolo de Investigación de la Línea de Transparencia. Los casos de criticidad alta son puestos en conocimiento del Comité de Conducta Empresarial y los que involucren al Comité Directivo deberán ser informados al Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo de la Junta Directiva.

### Línea de Transparencia



**Correo electrónico**  
lintransparencia@argos.com.co

**Correo electrónico oficial de conducta**  
oficialdeconduc@argos.com.co



### Teléfonos

**Estados Unidos**  
1 (888) 567 66 29

**Colombia**  
01 8000 522 021

**República Dominicana**  
18001 485 009

**Panamá**  
008001571011

**Honduras**  
800 2791 9378





Promovemos que nuestros colaboradores adopten comportamientos que nos enorgullezcan.

## Desempeño 2019

### Hechos destacados [103-2][103-3]

- » En el marco de la campaña de divulgación Comprometidos, continuamos fortaleciendo la cultura de ética y cumplimiento de los colaboradores en todas nuestras operaciones y de nuestra cadena de valor, destacando:

[205-2]

**5.141**  
colaboradores formados en códigos de conducta y sus políticas asociadas.

**167**  
colaboradores fueron capacitados en competencia.

**3.058**  
proveedores recibieron nuestras pautas de conducta e integridad mediante mensajes digitales.

- » Actualizamos nuestras políticas para la prevención de los riesgos de fraude, corrupción, lavado de activos, financiación del terrorismo y competencia buscando su adaptación a las realidades de todas nuestras operaciones y la simplificación de estos lineamientos para una mejor comprensión de todos nuestros colaboradores.
- » Avanzamos en la implementación de los controles asociados al PGGC, en los que destacamos la automatización de la consulta en listas restrictivas de nuestros clientes, proveedores y otros terceros con los que nos relacionamos para garantizar la debida diligencia y la detección oportuna de alertas.
- » El Comité de Conducta Empresarial y el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo de la Junta Directiva realizaron seguimiento al PGGC, con lo que se evidencia el respaldo de nuestros líderes al programa y su compromiso con la ética y transparencia.

## Metas [103-2][103-3]

### Seguimiento metas 2019

■ Se cumplió ■ En curso ■ No se cumplió

- Continuar ejecutando la campaña Comprometidos.
- Reforzar los controles para la prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo.
- Documentar lineamientos para el relacionamiento con el sector público.
- Actualizar el Manual SAGRLAFT.

### Metas 2020

- » Actualizar las matrices de evaluación de la normativa asociada al PGGC en todas las operaciones.
- » Finalizar la actualización de las matrices de riesgos asociados al PGGC en todas las operaciones.
- » Finalizar la etapa de diseño e iniciar la implementación del tablero de control de indicadores del PGGC de modo que nos permita hacer seguimiento permanente al estado del programa.
- » Gestionar la aprobación y socializar los lineamientos definidos para el relacionamiento con el sector público.

## Retos a futuro [103-2]

- » Ampliar la cobertura de la campaña de divulgación Comprometidos para lograr la formación de todos nuestros colaboradores en conducta, enriqueciendo el programa de la diversidad cultural de la compañía, superando las limitaciones de acceso a herramientas tecnológicas de gran parte de nuestros colaboradores y la dispersión geográfica de nuestras operaciones.
- » Fortalecer los controles para la prevención de los riesgos de fraude, corrupción, lavado de activos, financiación del terrorismo y competencia promoviendo la automatización de estos para una adecuada gestión del alto volumen de información de nuestra compañía y los diferentes sistemas de datos en nuestras operaciones.
- » Fortalecer el funcionamiento de la Línea de Transparencia y los mecanismos de detección e investigación de actuaciones indebidas en las tres regionales.



Mauricio Giraldo es uno de los protagonistas de nuestra serie Referentes.

## Estamos comprometidos

En el marco de la campaña Comprometidos, creamos el curso virtual de conducta denominado Referentes, que incluye historias reales de nuestros colaboradores que enfrentaron dilemas éticos y que, con su actuar íntegro y transparente, son ejemplo de conducta.

Mauricio Giraldo es uno de nuestros referentes. Él recibió una propuesta indebida de un tercero para el pago de una comisión a cambio de la adjudicación de un contrato y lo rechazó de inmediato, haciendo primar la ética y la honestidad como claro ejemplo de la vivencia de los valores y pilares de cultura de la compañía.



Escanea para ver el video de la campaña.

# ECOSISTEMAS

- ▶ Agua
- ▶ Biodiversidad

## Impacto en el negocio

- Costos
- Riesgos



El pilar de "Agua y biodiversidad" de nuestra Estrategia Ambiental nos guía para la adecuada gestión de los ecosistemas.

**Gestionamos de manera sostenible los recursos naturales** mediante la identificación y el manejo adecuado de los riesgos e impactos significativos en los sitios donde tenemos presencia, contribuyendo así a que los servicios ecosistémicos como el agua, la biodiversidad, el aire limpio, la regulación del clima, la energía, entre otros, estén disponibles en el largo plazo, tanto para la compañía como para la sociedad.



Conoce nuestros indicadores ambientales.

## Objetivos de gestión [103-1]

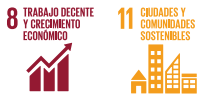
### Para la compañía

Generar un impacto neto positivo sobre la biodiversidad y manejar de forma integrada el agua mediante la jerarquía de mitigación de impactos, la gestión de riesgos y oportunidades y el compromiso de no operar en áreas protegidas o declaradas de alto valor para la biodiversidad, con el fin de crear valor sostenible y asegurar el flujo continuo de los bienes y servicios ecosistémicos necesarios para nuestros procesos productivos.

### Para la sociedad

Realizar una adecuada gestión del capital natural mediante la prevención, corrección, mitigación y compensación de nuestros impactos negativos, con el fin de contribuir a la disponibilidad de bienes y servicios ambientales, como el agua y la biodiversidad, para las generaciones actuales y futuras.

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



En la web

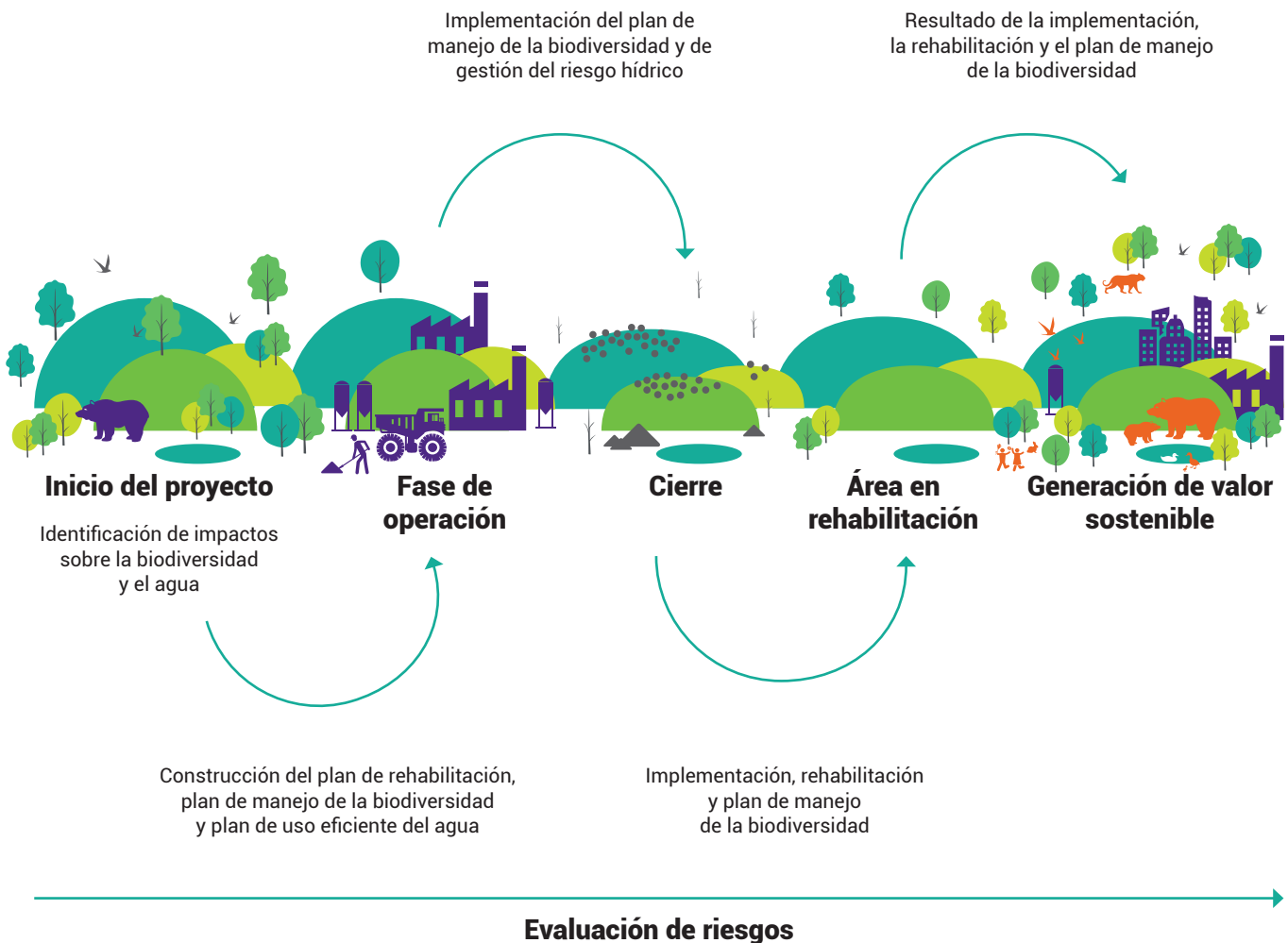


## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

La Estrategia Ambiental, con su pilar de “Agua y biodiversidad”, es nuestra hoja de ruta para la adecuada gestión de los ecosistemas. Nuestra meta en este tema está orientada hacia el logro de un impacto neto positivo sobre la biodiversidad y un manejo integrado del agua.

Para esto nos enfocamos en cuatro líneas de acción:

- 1** Formulación e implementación de planes de rehabilitación de áreas intervenidas para todas nuestras canteras
- 2** Planes de Manejo de la Biodiversidad (PMB) para las canteras adyacentes o localizadas en Áreas de Alto Valor para la Biodiversidad (AVB)
- 3** Uso eficiente del agua
- 4** Gestión del riesgo hídrico



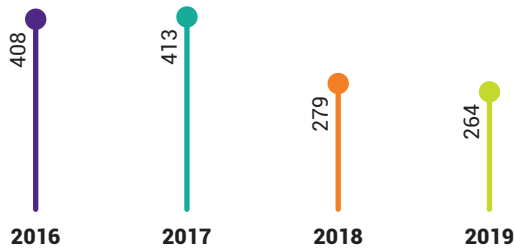
## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

Dentro de los Indicadores de desempeño más importantes para monitorear el logro de las metas establecidas en el pilar de “Agua y biodiversidad” de nuestra Estrategia Ambiental se encuentran:

### Consumo específico de agua [A-A1]

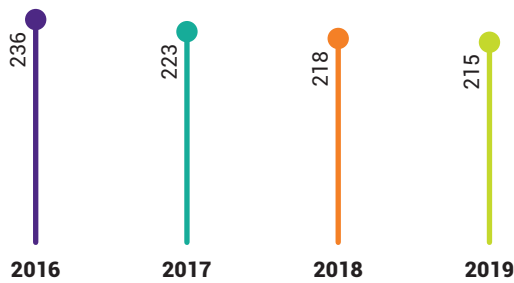
Cemento L/t

Meta 2025: 256

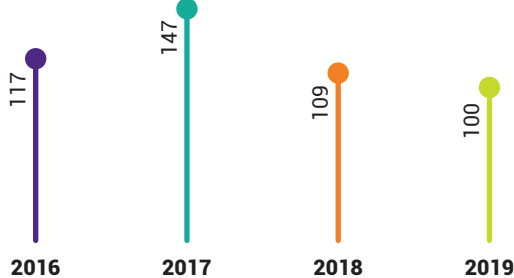


Concreto L/m<sup>3</sup>

Meta 2025: 216



Agregados L/t



### [A-A2]

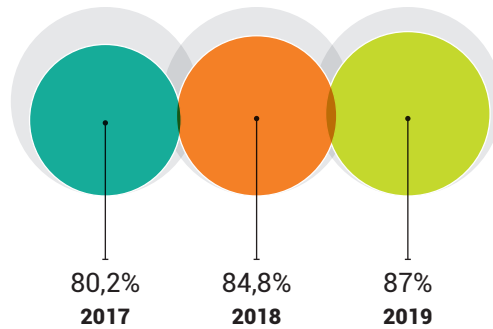
Reciclamos más de **12,3** millones de m<sup>3</sup> de agua, lo que equivale al consumo de 65.000 familias al año.



Utilizamos los recursos de manera responsable.

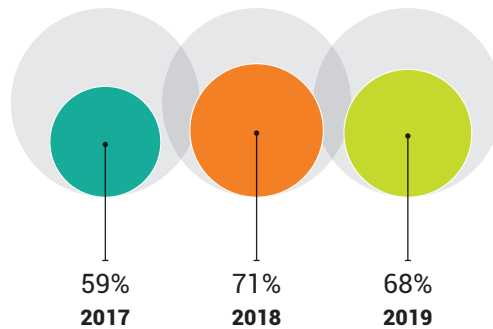
### Área rehabilitada en canteras activas e inactivas (%) [A-BI2]

Meta 2025: 85%



### Porcentaje de canteras ubicadas en AVB con PMB (%) [A-BI1]

Meta 2025: 85%



[303-3] [303-4] [303-5] [A-A2]  
[304-1] [304-4] [A-BI3] [A-BI4]  
Conoce otros indicadores de este tema.

## Desempeño 2019

### Hechos destacados [103-2][103-3]

- » Alcanzamos un 98% de áreas liberadas y rehabilitadas en las regional Caribe y Centroamérica, y Colombia. Esto se logró gracias al desarrollo y la implementación de los planes de cierre y al claro objetivo de la compañía de promover el uso sostenible del suelo y de mitigar los impactos, con lo que se redujeron los sociales y ambientales para las comunidades locales.
- » Avanzamos en la mejora continua de la cuantificación, el reporte y la reducción de los consumos de agua en nuestras operaciones a través de la ejecución de los planes de medición y uso eficiente del agua. En ese sentido, **se tuvieron inversiones de aproximadamente 1,2 millones de dólares en la optimización y las mejoras de mediciones, procesos de recirculación de agua, tratamiento de aguas residuales y actividades de cultura ambiental en torno al agua en las tres regionales.** Como resultado de esto, **el negocio de cemento alcanzó reducciones del orden del 25% con respecto a 2015** (año base) y el negocio de concreto alcanzó la meta planteada para 2025 de 216 L/m<sup>3</sup>.

## CONTAMOS CON NUEVE CERTIFICACIONES DEL WILDLIFE HABITAT COUNCIL EN ESTADOS UNIDOS, CON LAS CUALES DEMOSTRAMOS NUESTRO COMPROMISO CON LOS MEJORES ESTÁNDARES CORPORATIVOS PARA LA CONSERVACIÓN DE ESPECIES.

- » Recirculamos más de 12 millones de m<sup>3</sup> de agua; es decir, por cada m<sup>3</sup> utilizado en los negocios de cemento, concreto y agregados se reutilizan 0,99 m<sup>3</sup>, reduciendo así la presión sobre este recurso.
- » Finalizamos la construcción de la calculadora de riesgos hídricos, una herramienta que permite pasar de la cualificación de riesgos hídricos (físicos, regulatorios y reputacionales) a la cuantificación monetaria de ellos, con el fin de facilitar una toma de decisiones más eficiente y mejor informada en nuestras operaciones de cemento.
- » Culminamos exitosamente el proyecto Suizagua Colombia III, en el cual hemos participado, en conjunto con nuestros grupos de interés de las plantas Toluviejo, Cartagena, Haití y un proveedor crítico, promoviendo la transferencia de conocimiento y las buenas prácticas de manejo, así como el fortalecimiento de la cultura ambiental en torno al agua en las instituciones educativas y comunidades aledañas.
- » Iniciamos la actualización del plan minero de la cantera CINA en Haití; se definió un esquema de trabajo, necesidades, objetivos y lineamientos con el fin de avanzar hacia la elaboración del plan de cierre. No obstante, la situación geopolítica del país no permitió cumplir lo inicialmente planeado.



De acuerdo con el VAS, el costo para la sociedad relacionado con el consumo de agua bajó **28,07%** con respecto a 2018.

(Ver VAS, página 57)

Trabajamos cada día para prevenir, mitigar, corregir y compensar los impactos en nuestra cadena de valor

## Metas [103-2][103-3]

### Seguimiento a metas de corto plazo 2019

■ Se cumplió ■ En curso ■ No se cumplió

- Construiremos la calculadora de cuantificación de riesgos hídricos.
- Culminaremos el proyecto Suizagua.
- Actualizaremos el plan minero de Haití, insumo principal para la elaboración del plan de rehabilitación.

### Metas 2025

- » Tendremos el 100% de nuestras canteras con plan de rehabilitación establecido.
- » Tendremos el 85% de canteras ubicadas en AVB con PMB.
- » Rehabilitaremos el 85% de áreas liberadas en canteras activas e inactivas.
- » Reduciremos el consumo específico de agua en cemento hasta 256 L/t y en concreto hasta 216 L/m<sup>3</sup>.

## Retos a futuro [103-2]

- » Articular, junto con otras áreas de la compañía, los elementos clave que permitan la generación de un plan de rehabilitación de la mina Haití, con miras a la generación de impacto neto positivo.
- » Posicionar la calculadora de riesgos hídricos como una herramienta de gestión para la toma de decisiones en la operación, encaminadas a mitigar impactos y potenciar oportunidades relacionadas con el agua.
- » Replicar lecciones aprendidas durante tres años del proyecto Suizagua en nuevas instalaciones, con el fin de medir y reducir la huella hídrica, ejecutar acciones de responsabilidad social y generar acciones concertadas en torno a la gestión del agua, con la participación de actores institucionales locales y comunidades.



**Ponemos en marcha planes de conservación** y proyectos de desarrollo alrededor de tres ejes temáticos: agua, biodiversidad y desarrollo sostenible.

## Programa Huella Viva

El programa Huella Viva lo desarrollamos con la Fundación Grupo Argos y Celsia, para proteger la cuenca Rioclaro y afluentes en la subregión Oriente de Antioquia (Colombia) y así contribuir al acceso y uso responsable del agua, por medio de estrategias de conservación, producción sostenible y conciencia ambiental que permiten mejorar la calidad de vida de las comunidades y proteger la biodiversidad del territorio.

A esta iniciativa también se suman aliados que aportan conocimientos y recursos para trabajar por el desarrollo territorial: Cornare, Instituto Humboldt, Fundación Natura, Portafolio Verde y Fundación Amazonas.



El propósito de esta alianza es trabajar de manera articulada para contribuir a la gestión integral del territorio en las cuencas de los ríos Samaná Norte y Claro, los cuales discurren desde el Oriente hacia el Magdalena Medio, Antioquia (Colombia).

Inversión superior a  
**1.000**  
millones de pesos

## Conciencia ambiental

En 2019 logramos adelantar acciones de conciencia ambiental, restauración y monitoreo del estado de la biodiversidad y del recurso hídrico para aportar a la protección de la cuenca y a la conectividad de especies de fauna de la región.

Trabajamos en **22 núcleos educativos priorizados**, en **22 veredas** del Magdalena Medio, Antioquia. Con las comunidades desarrollamos metodologías cualitativas, como la cartografía social, para identificar sus percepciones, realidades ambientales y sueños frente al territorio que habitan, y generamos una línea base para la intervención a partir de talleres y recorridos experienciales. De igual forma, hicimos el diagnóstico de los Proyectos Ambientales Escolares -PRAE- de las instituciones educativas de estas veredas, para articular acciones y fortalecer la conciencia ambiental, empezando con docentes y estudiantes y luego abarcando las comunidades educativas.

## Restauración

- » Sembramos 96.500 árboles nativos a través de acuerdos de conservación en 5 predios, para un total de 50 hectáreas impactadas.
- » Identificamos un potencial de 207 predios para la realización de acuerdos de conservación.
- » Identificamos 16 predios y convenios con Cornare para la implementación de acuerdos de conservación para la disminución del conflicto humano – felino (jaguar y puma).

## Biodiversidad

En conjunto con científicos y miembros de la comunidad local, levantamos la línea base para:

- » El análisis espacial de la biodiversidad de la zona
- » La dinámica y funcionamiento de los ecosistemas.
- » La genética de la conservación
- » La calidad del recurso hídrico



## POSICIONAMIENTO DE LA INDUSTRIA



Estamos presentes en el 70% de los proyectos 4G que aportan desarrollo y conectividad a Colombia.

Trabajamos en la búsqueda e implementación de las mejores prácticas, la transferencia de conocimiento y el desarrollo de soluciones que nos posicionen como un aliado estratégico para la construcción de los sueños de nuestros clientes y nos permitan impulsar el desarrollo de los países y territorios donde tenemos presencia.

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Adoptar las mejores prácticas en nuestros negocios para crear propuestas de valor que continúen posicionándonos como un aliado estratégico en el mercado.

### Para la sociedad

Responder de forma sostenible a la creciente demanda de la población mundial con el objetivo de mejorar la calidad de vida de las personas, interconectar las regiones y desarrollar soluciones innovadoras.

## Impacto en el negocio

■ Riesgos

## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

Conscientes de nuestro rol como ciudadanos corporativos, trabajamos de la mano del sector privado, los gobiernos y la sociedad civil para el cumplimiento de la Agenda 2030 como marco de actuación y guía para la solución de las problemáticas mundiales, el cierre de brechas y la generación de nuevas oportunidades para el futuro.

En 2016 priorizamos cuatro de los diecisiete objetivos de desarrollo sostenible (ODS) establecidos por Naciones Unidas, teniendo en cuenta nuestra capacidad de influencia y gestión y el impacto de nuestra actividad en ellos. Los ODS priorizados son:



**Trabajo decente y crecimiento económico**



**Industria innovación e infraestructura**



**Ciudades y comunidades sostenibles**



**Acción por el clima**

Tomando como base este compromiso, nos hemos trazado tres grandes líneas de trabajo que enfocan nuestros esfuerzos en la construcción de ciudades para todos, interconectadas e inteligentes.

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



En la web



1

**CIUDADES PARA TODOS**



Dentro de los retos de mayor envergadura para el mundo, se encuentra el crecimiento de las ciudades como resultado del aumento de la población y las migraciones. Por esta razón, trabajamos, junto con aliados estratégicos, en el desarrollo de proyectos que beneficien a la población menos favorecida, faciliten el acceso a vivienda, impulsen el desarrollo en las áreas de influencia y contribuyan a la generación de empleo digno.

Una de las formas en las que trabajamos en esta línea es a través del desarrollo de nuevos modelos de negocio y proyectos que buscan responder a retos como el acceso a sistemas de financiación y la falta de flexibilidad en los modelos de compra o construcción.

**Nos sentimos orgullosos de ser proveedores** del Atlanta BeltLine, un proyecto que conectará la ciudad a través de senderos de usos múltiples, tranvías y parques.

Aquí contamos con dos programas, Construyá y Casa para Mí. El primero está enfocado en permitir a personas no bancarizadas, en Colombia y en los países del Caribe y Centroamérica donde tenemos presencia, obtener créditos que les posibilite adquirir los materiales que necesitan para hacer realidad sus proyectos. El segundo es un modelo innovador que se está pilotando en Colombia y que permitirá incrementar de manera exponencial el acceso a vivienda digna a hogares de bajos ingresos. (Ver páginas 77 y página 79 para más información).



Por otra parte, contribuimos de manera consciente y cuidadosa a la dinamización de las economías locales por medio de la generación de empleo en el territorio, el desarrollo de proveedores de la zona y el fortalecimiento de los mercados donde operamos garantizando la generación de empleos dignos, salarios justos y el fortalecimiento de cadenas de valor que tengan efectos multiplicadores de estos beneficios en las áreas de influencia.

2

**CIUDADES INTERCONECTADAS**



Somos conscientes de la necesidad creciente que existe frente a la construcción de infraestructura que garantice la interconexión entre las grandes ciudades y aporte al robustecimiento de las economías locales; por eso, continuamente trabajamos en la creación de soluciones innovadoras que nos permitan estar presentes en las grandes obras de los países y territorios donde tenemos presencia.

**[A-LS3]** En este último año, y gracias a estos esfuerzos, el sello Argos estuvo presente en importantes proyectos de infraestructura, como el Túnel de Oriente, una megaobra de 8 km que conecta a Medellín, Colombia, con el Aeropuerto de Rionegro en 18 minutos, facilitando la movilidad diaria de cerca de 19.000 personas.

Igualmente, en Colombia estamos participando en la construcción del primer puente levadizo del país, que tiene un peso aproximado de 1.400 toneladas, 40 metros de largo y 35 de ancho.

En Panamá, durante el último año, fuimos parte de la ampliación de la terminal 2 del Aeropuerto Tocumén, para la cual despachamos un total de 12.000 m<sup>3</sup> de concreto. Esta obra aumentaría el transporte de pasajeros de 12 a 25 millones al año.



## 3

## CIUDADES INTELIGENTES

13 ACCIÓN  
POR EL CLIMA

Por primera vez, el Reporte Anual de Riesgos Globales del World Economic Forum determinó que cinco de los diez riesgos globales con mayor probabilidad de materialización en el 2020 son ambientales. Estos cinco riesgos fueron: fenómenos climáticos extremos, el fracaso de los gobiernos y las empresas en la mitigación y la adaptación al cambio climático, los daños y las catástrofes ambientales, la pérdida de la biodiversidad y los desastres naturales graves.

Esta realidad, cada vez más cercana a las personas, es una amenaza que reta a las ciudades del mundo, a su diseño, construcción y huella. Por eso, estamos reinventando nuestros procesos e invirtiendo en proyectos que nos ayuden a mitigar el impacto de la producción, en especial los relacionados con el cambio climático.

Para conocer sobre esos proyectos e iniciativas, ver los capítulos "Eficiencia y productividad", en la página 66; "Adaptación a las dinámicas del mercado", en la página 72, y "Cambio climático", en la página 84.

**Reinventamos nuestros procesos e invertimos en proyectos que mitigan el impacto de la producción sobre el cambio climático.**

## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

Realizamos procesos de referenciación que nos permiten ver cómo estamos frente a los pares del mercado. Contamos, además, con espacios de diálogo abierto que denominamos Diálogos de sostenibilidad, así como mecanismos anónimos como la Línea de Transparencia. También reportamos de manera frecuente la información solicitada por las distintas adhesiones y compromisos de los cuales formamos parte, además de las solicitudes particulares de cada uno de los países donde estamos.

## SOMOS LA SÉPTIMA EMPRESA CON MEJOR REPUTACIÓN EN COLOMBIA, SEGÚN MERCO COLOMBIA. [A-LS2]

[102-12] [102-13]

Dow Jones  
Sustainability

STANDARDS



The CEO Water Mandate



[A-TAX1] [415-1] [A-ETH2]

Conoce otros  
indicadores aquí.OBJETIVOS DE DESARROLLO  
SOSTENIBLE

## Desempeño 2019

### Hechos destacados [103-2][103-3]

- » Por quinta vez consecutiva y mediante la herramienta de valoración de impactos (VAS, ver página 57), monetizamos los impactos positivos y negativos que nuestra operación genera y que la sociedad recibe. Este análisis nos permite identificar los aspectos en los cuales estamos agregando valor y en los que estamos generando costos a la sociedad, para luego tomar decisiones que mejoren nuestra eficiencia, reduzcan nuestros impactos negativos y aumenten el valor generado.
- » Trabajamos en la creación de una herramienta que consolida los resultados de valoración de impacto de todas las organizaciones del grupo empresarial y que homologa supuestos y multiplicadores, de tal forma que los ejercicios de medición de todas las empresas son compatibles y agregables. Esta iniciativa fue liderada por Cementos Argos, ya que somos la filial pionera en el tema. Gracias a este desarrollo, a partir del 2020 la casa matriz contará con cifras consolidadas sobre los impactos que sus empresas tienen en la sociedad.

**FUIMOS DESTACADOS CON LA DISTINCIÓN GOLD CLASS, EN EL ANUARIO DE SOSTENIBILIDAD 2020 DE LA FIRMA ROBECOSAM S&P.**



En Argos desarrollamos soluciones que nos posicionen como un aliado estratégico de nuestros clientes. Puente Margaret Hunt Hill, Texas (Estados Unidos)

- » **Participamos en la implementación de la iniciativa de Inversión consciente de Grupo Argos, a través de la cual se incorporó la medición de externalidades en el proceso de toma de decisión de compra y venta de activos del holding.** Entramos a ser parte del Global Cement and Concrete Association (GCCA), la asociación más importante del sector cementero que promueve iniciativas para que el concreto sea reconocido como el material de construcción sostenible elegido para las necesidades de hoy y para enfrentar los desafíos globales. Algunas de las metas trazadas por la asociación son: la reducción de un 18,3% de las emisiones de CO<sub>2</sub> por tonelada de material cementante con respecto a 1990 (año base) y el incremento del uso de materiales y combustibles alternativos en ese mismo marco de tiempo.

## Metas 2020 [103-2]

- » Mapeo de los procesos de relacionamiento.
- » Actualización de la estrategia de relacionamiento con grupos de interés.

## Retos a futuro [103-2]

- » Socializar los beneficios de los productos con características de sostenibilidad y promover su comercialización.
- » Incrementar el alcance de los ejercicios de cuantificación y valoración de externalidades en los países, de tal forma que podamos conocer más a fondo los resultados en el marco y el contexto específico de ellos.
- » Continuar participando activamente en las discusiones sobre temas emergentes de sostenibilidad a nivel de industria, promoviendo la adopción de mejores prácticas y la adquisición de compromisos.
- » Integrar las metodologías de valoración de impactos en ejercicios de debida diligencia que realice Argos.

## SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO

### Impacto en el negocio

- Costos
- Riesgos



La seguridad y la salud son el principal elemento para la construcción de nuestros sueños y los de quienes nos rodean; por eso, estamos comprometidos con cuidarnos y cuidar de los demás para que todos permanezcamos seguros y saludables.

De acuerdo con el VAS, el costo para la sociedad debido a enfermedades e incidentes laborales fue de **733,674** millones de dólares (Ver VAS, página 57)

### Objetivos de gestión [103-1]

#### Para la compañía

Generar valor sostenible a través de estrategias de operación y producción responsable en nuestras instalaciones y equipos, donde nos enfocamos en reducir las desviaciones asociadas a seguridad y salud. De esta manera, impactamos positivamente la excelencia operacional, motivamos a nuestros colaboradores y nos acercamos al logro de tener cero incidentes y cero enfermedades laborales.

#### Para la sociedad

Promover la seguridad y la salud como un hábito y un valor que permea las acciones y decisiones cotidianas; de esta manera logramos que todoselijamos cuidarnos más allá del trabajo, en nuestro entorno y con nuestras familias, impactando positivamente la calidad de vida de todos, fortaleciendo relaciones de confianza y creando valor para la sociedad.



[403-4] [403-9] [403-10] [A-S12]  
Conoce otros indicadores aquí.

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



Relaciones de confianza



Producción responsable



Rentabilidad del negocio



Valores compartidos

En la web



## ¿Cómo se gestiona? [403-1][103-2]

Tenemos una estrategia en seguridad y salud que fue redefinida en 2019 y un sistema de gestión denominado Yo Prometo, a través de los cuales hacemos una gestión integral del riesgo y fortalecemos la cultura corporativa de modo que nos facilite alcanzar y sostener el objetivo cero: **cero incidentes y cero enfermedades laborales.**

Actualmente, la estrategia está enfocada en cuatro pilares:



### LIDERAZGO Y RESPONSABILIDAD

Nos aseguramos de que todos comprendamos y asumamos nuestra responsabilidad en seguridad y salud. Para esto contamos con:

- » [403-4] Más de 300 miembros en comités de seguridad y salud, organizados en niveles directivo, regional y local, siendo el comité directivo, liderado por el presidente, el canal a través del cual la Junta Directiva orienta nuestro accionar.
- » Nuestro programa **Yo Prometo Observar**, eje de la gestión de comportamientos a través de conversaciones, con el cual se refuerzan conductas seguras y se motiva el cambio de situaciones que pueden generar incidentes.



### DESARROLLO DE COMPETENCIAS Y GESTIÓN INTEGRAL DEL RIESGO

Promovemos que todos conozcamos los riesgos y apliquemos las medidas de control a través de:

- » **El desarrollo de competencias**, cumpliendo una fase de formación teórica, una práctica y la verificación en campo de la aplicación del conocimiento.
- » **Programas de identificación de condiciones de seguridad**, priorizando el cierre de aquellas que representan riesgo alto.
- » Un trabajo continuo en la preparación y **respuesta a emergencias**, fortaleciendo las competencias de los equipos involucrados en su atención.



Promovemos la seguridad y la salud en todas nuestras acciones y decisiones cotidianas.



### COMUNICACIÓN Y CULTURA

Tenemos programadas **conversaciones permanentes** en las diferentes plantas de producción, boletines mensuales y otras iniciativas que invitan a reflexionar sobre la importancia de prevenir situaciones de riesgo que nos impidan regresar a casa de la misma manera que salimos.



### EXCELENCIA OPERACIONAL

Aprendemos y mejoramos continuamente, compartiendo nuestras mejores prácticas, promoviendo **la seguridad y la salud como un hábito y un valor** que permea las acciones y decisiones cotidianas.



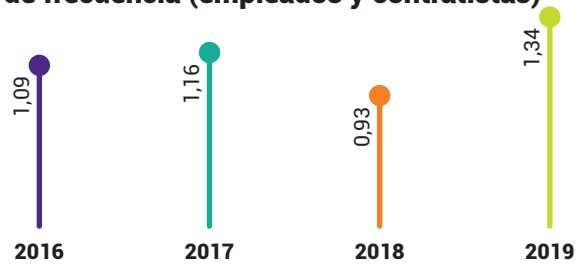
En nuestros puntos seguros compartimos con ciclistas y motociclistas recomendaciones de seguridad, puntos ciegos y distancias que salvan vidas.

## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

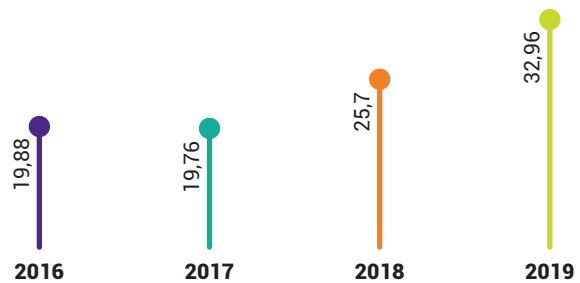
Realizamos autoevaluaciones y auditorías en las operaciones de los diferentes países donde tenemos presencia. De esta manera identificamos las fortalezas y oportunidades del sistema de gestión y definimos los planes de acción necesarios para avanzar hacia el logro de la excelencia operacional deseada.

Igualmente, entre nuestros principales mecanismos de medición y gestión del desempeño se encuentran los indicadores de frecuencia, severidad y la valoración de externalidades.

### Índice de frecuencia (empleados y contratistas) [A-S1]



### Índice de severidad (empleados y contratistas)



Para conocer más sobre el desempeño de los índices, ver página 108.



Colaborador en Planta Piedras Azules, Comayagua (Honduras).

## Desempeño 2019

Hechos destacados [103-2][103-3]

### DÍAS VERDES

Sabemos que el cuidado de la vida y la salud es un valor que trasciende las prioridades del negocio, las metas, la geografía y el rol. Somos conscientes de que al final del día todos tenemos una motivación mayor por la cual queremos regresar a casa. Por eso, en marzo de 2019, lanzamos Días Verdes, una campaña que pone el foco sobre el compromiso que cada uno de nosotros hacemos como individuos, para cuidar nuestra vida y la de los que nos rodean. Esta estrategia estuvo acompañada de la instalación de más de 200 luces en cada una de las operaciones y sedes administrativas. Día a día todos los colaboradores y visitantes ven la luz encendida, que es la señal de que el día anterior todos regresamos a casa seguros y saludables.

**YO PROMETO**  
MÁS DÍAS VERDES

El día que ocurre un incidente con pérdida de tiempo a uno de nuestros colaboradores o contratistas o que tenemos una fatalidad de un tercero en la vía, sin importar el lugar donde ocurre el incidente, todas las luces verdes en nuestras tres regionales se apagan y se informa a toda la organización lo ocurrido junto con las lecciones por aprender. La luz apagada nos une al sentimiento de la persona que no pudo volver a su casa en las mismas condiciones y nos reta a hacer un alto y revisar lo que estamos haciendo, ya que somos conscientes de que para tener un año lleno de Días Verdes se requiere trabajar una acción a la vez, un día a la vez.

Con Días Verdes alcanzamos un alto grado de sensibilidad frente a los incidentes y, lo más importante, aprendemos de ellos para evitar nuevos casos. **En 2019 celebramos juntos 309 Días Verdes.**

Hemos disminuido en un **38%** los días de ausentismo por enfermedad general.

### GESTIÓN DEL AUSENTISMO POR ENFERMEDAD GENERAL

- » Redujimos en un 38% el ausentismo por enfermedad general. Esto lo logramos gracias al fortalecimiento de los sistemas de registro de las causas de ausencias por enfermedad, a partir de lo cual identificamos que los problemas en la espalda eran una de las principales causas y definimos la primera campaña global de salud Yo cuido mi espalda.

### SEGURIDAD VIAL

- » Logramos una reducción del 9% de los incidentes viales con respecto al 2018. Durante el año, adelantamos programas de formación de actores viales y certificación de conductores, simuladores de conducción, alianzas con autoridades locales y comunidades, entre otros. La seguridad vial sigue siendo una prioridad; por esto, continuamos con el desarrollo y refuerzo de iniciativas encaminadas a la reducción de incidentes de este tipo.

### DESARROLLO DE COMPETENCIAS

- » Se dedicaron más de 200.000 horas de formación en seguridad y salud en los colaboradores, dentro de las cuales priorizamos el desarrollo de competencias en tareas de alto riesgo, logrando cubrir al 100% de la población que realiza estas actividades.





En 2020 nos trazamos la meta de disminuir el índice de frecuencia a 1,2.

**En 2019 no se presentaron fatalidades entre colaboradores directos y contratistas dentro de nuestras instalaciones.**

### GESTIÓN DEL RIESGO

- » Diferentes desafíos presentados en la organización dieron lugar a cambios que impactaron algunos aspectos del sistema de gestión y, con ello, los de los índices de frecuencia y severidad que estuvieron por fuera de las metas planteadas para este año. La identificación de estas variables, a principios del segundo semestre del año, nos llevó a redefinir la estrategia de seguridad y salud, con lo cual el comportamiento de los indicadores mejoró en algunas operaciones durante los últimos meses. Estamos convencidos de que, con el compromiso y aporte de cada uno de nosotros al logro de la estrategia y una adecuada gestión del cambio, alcanzaremos y sostendremos el cero: **cero incidentes y cero enfermedades laborales.**
- » En coherencia con nuestro compromiso con el cero, estamos orientando nuestras acciones a la eliminación de incidentes con lesión en nuestros colaboradores y contratistas. Es por esto que estamos monitoreando el índice de frecuencia de lesiones totales, indicador que incluye todo tipo de lesión independientemente de su gravedad, permitiéndonos así un enfoque más integral en pro del bienestar de nuestros colaboradores y contratistas. El resultado alcanzado en 2019 fue ocho lesiones por millón de horas hombre trabajadas.

## Metas [103-2][103-3]

### Seguimiento a metas 2019

■ Se cumplió ■ En curso ■ No se cumplió

- Lograremos que nuestro índice de frecuencia consolidado (colaboradores + contratistas) esté por debajo de 1,2 por cada millón de horas hombre trabajadas, y el índice de severidad sea menor a 24,8.

### Metas 2020

- » Lograremos la disminución del índice de frecuencia teniendo como meta 1,2.
- » Reduiremos las lesiones totales en un 10% con respecto a 2019.
- » El 90% de nuestros colaboradores que realizan tareas de alto riesgo desarrollarán las competencias necesarias para ejecutarlas de manera segura.

### Metas 2025\*

- » Mejorar las condiciones de salud de los colaboradores, disminuyendo el ausentismo por enfermedad general en 15% con respecto a 2019.
  - » Reducir las lesiones totales en un 50% teniendo como base 2019.
- \* Como parte de la redefinición de la estrategia, se establece como nueva meta a 2025.

## Retos a futuro [103-2]

- » Reforzar las habilidades de liderazgo y el conocimiento técnico en el equipo de seguridad y salud en el trabajo.
- » Implementar la realidad virtual como una nueva metodología de transmisión de conocimiento.
- » Implementar nuevos lineamientos relacionados con la gestión de seguridad y salud en el trabajo: enfermedad laboral, reincorporación laboral, respuesta a emergencias y auditorías.



## Realidad virtual, nuestra innovadora apuesta para promover la seguridad vial

Cuidarnos y cuidar a los demás es parte esencial de nuestra cultura corporativa. Por lo anterior, en todos los territorios donde operamos, velamos por tener cada día operaciones más seguras.

En 2019 implementamos un simulador de realidad virtual para conductores de camiones mezcladores en la Regional USA. Esta revolucionaria herramienta permite un entrenamiento en ambientes similares a los que día a día experimentan en sus trayectos. Además, les proporciona una forma única, divertida e impactante de reforzar el cuidado que deben tener en las vías. Asimismo, evidencia el claro compromiso que tenemos con la meta de cero accidentes e incidentes de colaboradores o terceros.

**En los últimos cuatro meses del año, 786 personas fueron entrenadas en diversas operaciones a lo largo del país.**

“Esto nos hace ser completamente conscientes de los riesgos y de qué tan expertos son nuestros conductores. Pude sentirme manejando en una carretera y fue una gran experiencia”, mencionó María Isabel Echeverri, vicepresidenta Legal y de Sostenibilidad.

“Hemos creado una experiencia personal que busca abrir las mentes de los usuarios del simulador para recibir un mensaje que permanezca con ellos y los invite a cambiar algunos de sus comportamientos. Cualquier persona involucrada ve el valor de este enfoque al instante y, con el tiempo, salvará vidas”, Scott Thomas, gerente SISO de la Regional USA.

Una de las características más relevantes de este sistema es que puede ser desplazado y adaptado en otras plantas las veces que sea necesario.

# EMISIONES ATMOSFÉRICAS



Todas nuestras plantas de cemento de la Regional USA implementaron proyectos de extracción de polvo y su posterior introducción a la molienda. Planta Harleyville, Carolina del Sur (Estados Unidos)

**Estamos comprometidos con la mejora continua de nuestros procesos, de modo que esto redunde en el bienestar de nuestros empleados y de las comunidades en nuestras zonas de influencia.** Para ello trabajamos en la medición, el control y la reducción de las emisiones que se generan en nuestras operaciones, como óxidos de azufre (SO<sub>2</sub>), óxidos de nitrógeno (NO<sub>x</sub>), mercurio (Hg) y material particulado.

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Desarrollar procesos más eficientes que permitan una producción responsable que cumpla e incluso supere las regulaciones locales de los países donde tenemos presencia y aporte a la rentabilidad del negocio.

### Para la sociedad

Reducir el impacto en la calidad del aire en las áreas donde operamos, para generar relaciones de confianza con nuestros grupos de interés.

## Impacto en el negocio

- Costos
- Riesgos

De acuerdo con el VAS, el costo derivado de las emisiones atmosféricas para la sociedad en 2019 fue de **33,4 millones de dólares.**

(Ver VAS, página 57)

## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

La Estrategia Ambiental, con su pilar de "Emisiones", se enfoca en trabajar en la adecuada medición, control y reducción de las emisiones de SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, mercurio y material particulado, generadas por nuestros procesos productivos en el negocio de cemento, y en la prevención y mitigación de nuestras emisiones dispersas de material particulado (polvo), generadas, principalmente, por las actividades de transporte, transferencia, descarga y almacenamiento de materiales en los procesos de cemento, concreto y agregados. Todo lo anterior, a través del control operacional, la optimización y la renovación de sistemas de control de emisiones, con lo que logramos un mejoramiento continuo.

ODS



GRI [103-1]

- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad

Relaciones de confianza

Producción responsable

Rentabilidad del negocio

Valores compartidos

En la web



## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

Empleamos diferentes indicadores de desempeño para hacer seguimiento y monitoreo al cumplimiento de nuestra Estrategia Ambiental, entre ellos:

### Emisiones específicas

[A-0E1] (g/t de clínker)

	SO <sub>2</sub>	NO <sub>2</sub>	Material particulado
2019	198	1.128	62
2018	197	1.311	45
2017	251	1.397	57
2016	229	1.576	85

## Desempeño 2019

### Hechos destacados [103-2][103-3]

- » Redujimos el 14% de nuestras emisiones específicas de óxidos de nitrógeno (NO<sub>x</sub>) con respecto a 2018. Las emisiones específicas de óxidos de azufre se mantuvieron por debajo de la meta establecida. En relación con las emisiones de material particulado, tuvimos un incremento del 38% como consecuencia de los retos enfrentados en algunas operaciones de la Regional Colombia. Lo anterior nos lleva a continuar implementando proyectos de optimización y renovación tecnológica de los sistemas de control de dichas emisiones.
- » Logramos una cobertura del 88% de nuestra producción de clínker con monitoreo de emisiones de Hg.
- » Logramos una mejora de más del 70% en la calidad del aire con respecto a 2016, en la Planta Piedras Azules, en Honduras. Esto ha facilitado una reducción mayor al 30%, con respecto a 2017, en el uso de elementos de protección respiratoria.
- » Dimos respuesta al 97% de las reclamaciones provenientes de las comunidades de las zonas de influencia de nuestras operaciones, relacionadas con material particulado.
- » Todas nuestras plantas de cemento en la Regional USA implementaron proyectos de extracción de polvo y su posterior introducción a la molienda de cemento (*dust shuttling*), con resultados significativos en la reducción de emisiones de Hg que facilitan el cumplimiento con la normatividad local y permiten ir más allá del cumplimiento para enfrentar desafíos futuros.



“Como equipo asumimos el reto de mejorar la calidad del aire en nuestras instalaciones y sus alrededores, con el fin de reducir el riesgo por exposición a nuestros colaboradores y vecinos. Hoy podemos afirmar que hemos logrado mantener una calidad de aire digna para todos. Seguiremos asumiendo el reto de mantener y mejorar este indicador”.

**Guillermo Villatoro**  
Coordinador ambiental  
Honduras



Conoce nuestros indicadores ambientales.



Logramos una mejora de más del 70% en la calidad del aire en la Planta Piedras Azules, en Honduras, con respecto a 2016.

## Metas <sup>[103-2]</sup>

### Metas 2025

- » Reduiremos nuestras emisiones de material particulado a 60g/toneladas de clínker.
- » Reduiremos nuestras emisiones de SO<sub>2</sub> a 205g/toneladas de clínker.
- » Reduiremos las emisiones de NO<sub>x</sub> a 1.205 g/toneladas de clínker.

### Metas 2020

- » Realizaremos el inventario de nuestras emisiones de Hg para el 100% de la producción de clínker.

## Retos a futuro <sup>[103-2]</sup>

- » Lograr la estabilidad en la operación de los Sistemas de Monitoreo Continuo (CEMS) instalados en la Regional Colombia, para alcanzar los estándares de control operacional de la industria.
- » Continuar minimizando las emisiones dispersas de material particulado (polvo) en nuestras operaciones, a través de la implementación de nuevas tecnologías o mejoras en los procesos actuales.
- » Aumentar la cobertura en el inventario de emisiones de nuestras emisiones de mercurio Hg.

# GESTIÓN DE PROVEEDORES

## Impacto en el negocio

- Costos
- Riesgos

### ODS



### GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

### Pilares estratégicos de sostenibilidad

Relaciones de confianza

Producción responsable

Rentabilidad del negocio

Valores compartidos

### En la web



La gestión de proveedores busca construir y fortalecer las relaciones con aliados estratégicos que tienen la capacidad de contribuir a la compañía en términos de eficiencia, productividad, servicio al cliente e innovación. Por esto seleccionamos cuidadosamente a nuestros proveedores, transferimos conocimiento para impulsar su desarrollo y promovemos buenas prácticas por medio del reconocimiento de aquellos que son ejemplo de una gestión sostenible, innovadora, segura y responsable.



Crecemos junto a nuestros aliados estratégicos

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Agregar valor a lo largo de toda la cadena de abastecimiento desde la compra de bienes y servicios hasta la entrega de producto a los clientes. Buscamos la mitigación de los riesgos, la implementación de buenas prácticas de contratación y la excelencia del servicio, creando relaciones de confianza y convirtiendo a los proveedores en aliados de negocio.

### Para la sociedad

Mejorar la productividad y la competitividad que impulsen el desarrollo de nuestros proveedores y promover prácticas transparentes y conductas responsables que apoyen la construcción de un mejor futuro.

[204-1]

**90%**  
de los productos y servicios fueron comprados localmente.

## ¿Cómo se gestiona? [103-3]

La gestión de proveedores está dividida en cinco etapas:



### 1

#### Identificación

Determinamos los bienes y servicios requeridos para nuestra operación y su criticidad en términos del impacto en el negocio y de la complejidad del mercado al cual pertenecen.



### 2

#### Preselección

Validamos la idoneidad de los proveedores a través de una debida diligencia y en términos de su salud financiera, buscando asegurar relaciones de largo plazo y sostenibles en el tiempo.



### 3

#### Negociación

Seleccionamos proveedores con altos estándares en sostenibilidad, considerando también la evaluación de aspectos técnicos, económicos y de servicio. Los procesos de negociación son realizados bajo un marco de actuación transparente y de conductas responsables.



### 4

#### Evaluación de desempeño

Tenemos espacios de retroalimentación constante con este grupo de interés, resaltando sus fortalezas y dando a conocer aspectos de mejora. Igualmente, adelantamos procesos de transferencia de conocimiento para aquellos proveedores con potencial de crecimiento, con el objetivo de asegurar un impacto positivo en la sociedad y en nuestras variables internas de desempeño.



### 5

#### Reconocimiento

Reconocemos a los proveedores que han mostrado un desempeño sobresaliente en aspectos como innovación, sostenibilidad, salud y seguridad, desarrollo e integralidad.

## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

- » Medimos la gestión de nuestros aliados estratégicos a través de evaluaciones de desempeño en términos de calidad, servicio, seguridad y salud en el trabajo, teniendo una retroalimentación constante e identificando factores claves para su desarrollo. Adicionalmente, para aquellos proveedores considerados críticos, aplicamos el Índice de Sostenibilidad que busca identificar los retos y las oportunidades en materia ambiental, social y económica y desarrollar planes de acción conjuntos.
- » Medimos nuestra gestión a través del seguimiento a indicadores, participación en encuestas internacionales y procesos de auditoría que nos permiten identificar brechas en nuestra gestión y crear los planes de acción respectivos. De igual forma, participamos en mesas colaborativas, en las que conocemos nuevos enfoques para abordar el desarrollo y fortalecimiento de proveedores, y realizamos mesas de conversación para recibir retroalimentación directa de nuestros grupos de interés.



Para aquellos proveedores considerados críticos, aplicamos el Índice de Sostenibilidad.

# Desempeño 2019

## Hechos destacados [103-2][103-3]

- » Se consolidó el proceso de preselección de proveedores en dos componentes principales: revisión de los estados financieros y debida diligencia. Esto, con el fin de identificar alertas de actuaciones indebidas de los proponentes antes de la adjudicación de contratos, para prevenir riesgos legales, económicos, operacionales o reputacionales y asegurar que los proveedores estén alineados con los estándares de conducta y ética empresarial adoptados por la compañía.
- » **Logramos ahorros de 25 millones de dólares** gracias a la excelente gestión realizada por nuestros equipos de compras en los procesos de negociación. El 16% de este ahorro fue posible por la nueva estrategia de compras globales, que busca identificar las necesidades de bienes y servicios comunes y realizar negociaciones transversales a las regiones.
- » **Realizamos la segunda edición del evento de reconocimiento a proveedores Creciendo Juntos.** En esta ocasión se reunieron más de 90 aliados de empresas de Colombia, y Caribe y Centroamérica, y fueron destacados 13 de ellos en cinco categorías:



Crecemos junto a nuestros proveedores, aliados estratégicos para que podamos seguir aportando a la construcción de sueños.

**617**  
proveedores  
evaluados en términos  
de desempeño  
en calidad, servicio  
y sostenibilidad.

- 1 INNOVACIÓN**  
Proveedores entusiastas que día a día se reinventan y desarrollan iniciativas para mejorar sus productos y servicios.
- 2 SOSTENIBILIDAD**  
Quienes han adoptado prácticas que se destacan por respetar las dimensiones sociales, ambientales y económicas.
- 3 SEGURIDAD Y SALUD**  
Aquellos que implementan acciones responsables y seguras para velar siempre por el bienestar de sus colaboradores y aliados.
- 4 CRECIENDO JUNTOS**  
Otorgado al aliado que se ha vinculado y ha tenido un desempeño admirable en los programas de desarrollo que realiza la compañía.
- 5 PROVEEDOR INTEGRAL**  
Para aquellos aliados que han logrado un balance en todas las dimensiones anteriormente enunciadas.



[204-1] [308-2] [414-2]  
Conoce otros  
indicadores aquí.



## Metas [103-2]

### Seguimiento a metas de corto plazo 2019

■ Se cumplió ■ En curso ■ No se cumplió

- Realizaremos la tercera versión del programa de reconocimiento a proveedores.
- Haremos el lanzamiento del programa de formación virtual para proveedores en la Regional CCA.
- Implementaremos torre de control en Honduras (solución tecnológica para la optimización del proceso logístico).
- Implementaremos automatización en despachos para Haití.

### Metas 2020

- » Migraremos de manuales locales de contratación a un manual corporativo que permita un entendimiento único de los procesos de compra y buenas prácticas, respetando el contexto de cada región.
- » Implementaremos una plataforma tecnológica para la gestión de contratación, negociación y evaluación de desempeño para la Regional USA.
- » Realizaremos nuevas negociaciones con ahorros potenciales de 12 millones de dólares.

### Metas 2021

- » Cerrar las brechas para el 50% de los proveedores críticos evaluados en Índice de Sostenibilidad de 2019, mediante los contenidos ofrecidos a través de la Universidad para Proveedores.



En 2021 nuestra meta es cerrar las brechas para el 50% de los proveedores críticos evaluados en Índice de Sostenibilidad de 2019.

## Retos a futuro [103-2]

- » Aumentar la cobertura de las evaluaciones a proveedores en cada una de las regiones, tanto en aspectos de desempeño como de sostenibilidad.
- » Evaluar nuevos esquemas de referenciación en temas de sostenibilidad que permitan la centralización de la información, aumento en la cobertura y eficiencia en el proceso.
- » Mejorar la acogida y receptividad por parte de los proveedores a los índices, evaluaciones, reconocimientos o invitaciones de participación en iniciativas de diversa índole.



## Acompañando el crecimiento de nuestros aliados estratégicos

El sector minero energético es crítico por su alto impacto en nuestra operación y por los riesgos en temas de sostenibilidad, por lo que como compañía hacemos especial énfasis en acompañar y desarrollar los proveedores estratégicos de este sector, buscando minimizar su impacto y convertirlos en multiplicadores de buenas prácticas.

Gracias al trabajo conjunto, Carbonera Los Pinos ha llegado a ser una de las empresas más innovadoras y sólidas del sector de la minería de carbón, además de un gran generador de empleo.

El establecimiento de un contrato de suministro de carbón mineral, algo no muy común en esta industria, le permitió aumentar su capacidad de endeudamiento para realizar inversiones en tecnologías más limpias, mejoramiento de su infraestructura física y el desarrollo de procesos de formación a sus colaboradores.

Adicionalmente, por medio del Índice de Sostenibilidad, en Argos hemos proporcionado herramientas y soporte para la integración de esta visión en su estrategia de negocio y, de esta manera, desarrollar proyectos minero-ambientales más responsables con las comunidades y el medioambiente.

“Gracias al apoyo y acompañamiento de nuestro aliado estratégico Cementos Argos, hemos obtenido una visión amplia sobre el crecimiento de la empresa para continuar con proyectos minero-ambientales responsables y sostenibles, permitiendo con ello promover la formación de una cultura ambiental, ética y social en los distintos grupos de interés, que propenda por el desarrollo sostenible de las comunidades y de la región donde operamos”.

— Carbonera Los Pinos

## RELACIONES DE CONFIANZA

### ► Relacionamiento con comunidades

#### Impacto en el negocio

#### ■ Riesgos

Creamos valor compartido para la compañía y para la sociedad a través de acciones orientadas al desarrollo de las comunidades, con el objetivo de promover el progreso en los territorios en los que tenemos presencia. Por esta razón, nuestro compromiso es ser aliados en la construcción social del entorno, enfocándonos en la generación de relaciones de confianza, la gestión responsable de nuestra operación y la innovación social como herramientas fundamentales.



Somos aliados estratégicos para nuestras comunidades vecinas por medio de relaciones de confianza basadas en el reconocimiento mutuo y el diálogo transparente.

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Ser reconocidos por las comunidades como aliados estratégicos, con el objetivo de mantener la licencia social para operar, generar valor a las operaciones actuales y abrir las puertas al desarrollo de nuevas oportunidades de negocio.

### Para la sociedad

Construir relaciones de confianza basadas en el reconocimiento mutuo y el diálogo transparente con el fin de trabajar en torno a objetivos comunes que aporten a la dinamización de la economía local, el desarrollo de infraestructura, el aporte a la capacidad económica de la zona y la generación de empleo.

De acuerdo con el VAS, los beneficios generados por inversiones sociales en las comunidades en 2019 fueron de

**3,6 millones de dólares.**

(Ver VAS, página 57)

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



En la web



## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

Cultivamos relaciones transparentes y de confianza con cada una de las personas que nos rodean, para ser reconocidos como aliados estratégicos para el desarrollo de los territorios. Por eso, somos conscientes de la necesidad y la relevancia que tiene el construir planes de trabajo articulados, enfocados y alineados con la Estrategia de Relación con Comunidades, la cual orienta nuestros esfuerzos en tres grandes líneas:

### 1

#### Construcción de relaciones de confianza

Incluye iniciativas cuyo objetivo es entablar relaciones basadas en el reconocimiento mutuo como actores del territorio. Para alcanzar este objetivo en cada una de nuestras operaciones, desarrollamos Planes de Relacionamiento Local (PRL) que nos permiten entender las particularidades del territorio y construir propósitos de relacionamiento e iniciativas coherentes con las realidades locales y sus necesidades.



### 2

#### Gestión responsable

Enfocamos esfuerzos en la gestión de los riesgos e impactos de nuestras operaciones en los territorios en los que estamos presentes. Dentro de los planes de trabajo se encuentran las evaluaciones ambientales y sociales de proyectos, la promoción de mecanismos de denuncia y canales de comunicación como la Línea de Transparencia y la evaluación de riesgos.

### 3

#### Innovación social

Conscientes de nuestro papel como promotores del desarrollo de los territorios, generamos soluciones innovadoras que consoliden oportunidades de negocio y respondan a las necesidades de la sociedad.



Queremos que el futuro de los niños y los jóvenes tenga bases sólidas que les permitan contribuir al progreso de sus familias y comunidades.

De igual forma, y bajo la premisa de convertirnos en aliados estratégicos del territorio, nos enfocamos en la consolidación de alianzas con actores que nos permiten trabajar en pro de intereses comunes, metas colectivas y planes sostenibles a largo plazo.

Para el caso de nuestros proyectos de inversión social voluntaria, uno de nuestros socios más importante es la Fundación Grupo Argos, que integra los proyectos de Grupo Argos, Cementos Argos, Celsia y Odinsa.

A través de esta alianza, como compañía articulamos, junto con las comunidades, estrategias para el desarrollo de proyectos de conservación, producción sostenible, cultura ambiental y transformación territorial.

El modelo de intervención de la Fundación está orientado a la conservación y preservación ambiental a través de la articulación de actores y recursos de compensación y voluntarios que permitan el desarrollo de proyectos integrales, eficientes, sostenibles y de alto impacto.

## ¿Cómo evaluamos la gestión [103-3]

Creemos que a partir del diálogo transparente y continuo surge la oportunidad de construir proyectos conjuntos, solucionar problemáticas comunes y crecer como aliados que impulsen el cambio en los territorios. Por esta razón, promovemos espacios de comunicación uno a uno con el apoyo de los líderes de relacionamiento con comunidades, reuniones periódicas, eventos como, por ejemplo, los diálogos de sostenibilidad y mecanismos de denuncia anónimos como la Línea de Transparencia, entre otros.

De igual forma, hacemos rendición de cuentas a las comunidades y a las autoridades competentes con relación al cumplimiento de las obligaciones sociales, monitoreamos y hacemos seguimiento al cumplimiento de las metas establecidas en nuestra estrategia; adicionalmente, para medir nuestros efectos en los territorios, contamos con el Índice

de Huella Socioeconómica y la metodología de Valor Agregado a la Sociedad (VAS). (Ver página 57).

El Índice de Huella Socioeconómica es una metodología que desarrollamos en 2016, junto con una empresa de consultoría, y nos ha permitido, de forma exitosa, identificar, según las particularidades de cada territorio, el impacto que tiene nuestra actividad en las comunidades vecinas. Incluye, además, variables como la dinamización de la economía a través de los salarios de los colaboradores, la contratación local y el acompañamiento y desarrollo de proveedores, el empoderamiento de las comunidades y el aporte a la capacidad fiscal del territorio.



[103-2] [203-1] [413-1]  
[413-2] [A-COM1]  
[A-COM2] [A-COM3]  
Escanea para conocer otros indicadores.

## Desempeño 2019

Hechos destacados [103-2] [103-3]

### PLAN DE RELACIONAMIENTO LOCAL

Fortalecimos el PRL en las operaciones priorizadas e iniciamos la implementación del modelo en la Regional USA.

% Implementación de PRL en operaciones priorizadas [A-COM4]



### INVERSIÓN SOCIAL

Logramos mantener un modelo de gestión y una estrategia de inversión que nos permitió maximizar el impacto en la sociedad en cada iniciativa realizada, a pesar de que durante el año las inversiones sociales de la compañía disminuyeron. Para esto, nos centramos en aumentar las alianzas con otras entidades presentes en el territorio, articular los beneficiarios a los procesos y mejorar las metodologías de intervención para generar mayor valor.

### RIESGOS

Disminuimos la exposición a los riesgos de interacción con comunidad gracias a la implementación y definición de diferentes medidas y procesos, entre estos, estrategias de seguridad vial en comunidades, fortalecimiento de los canales de comunicación con todas las audiencias y la ejecución de acciones en las operaciones para disminuir los impactos ambientales de polvo y ruido.

### ÍNDICE DE HUELLA SOCIOECONÓMICA

Realizamos un plan de comunicación que incluyó la creación de mensajes clave para la socialización de los resultados de los modelos existentes, en los que están San Lorenzo y Comayagua, en Honduras; Rioclaro y Toluviejo, en Colombia, y Martinsburg, en Estados Unidos.

### AMBIENTES SALUDABLES

Desarrollamos iniciativas como cocinas y pisos saludables, parques biosaludables, baños, mejoramiento de vivienda, espacios deportivos y aprovechamiento de concretos devueltos en mobiliarios para la comunidad. Esto nos permitió impactar en el hábitat de 863 participantes comunitarios, reflejados en 192 viviendas intervenidas y 7.413 m<sup>2</sup> construidos.

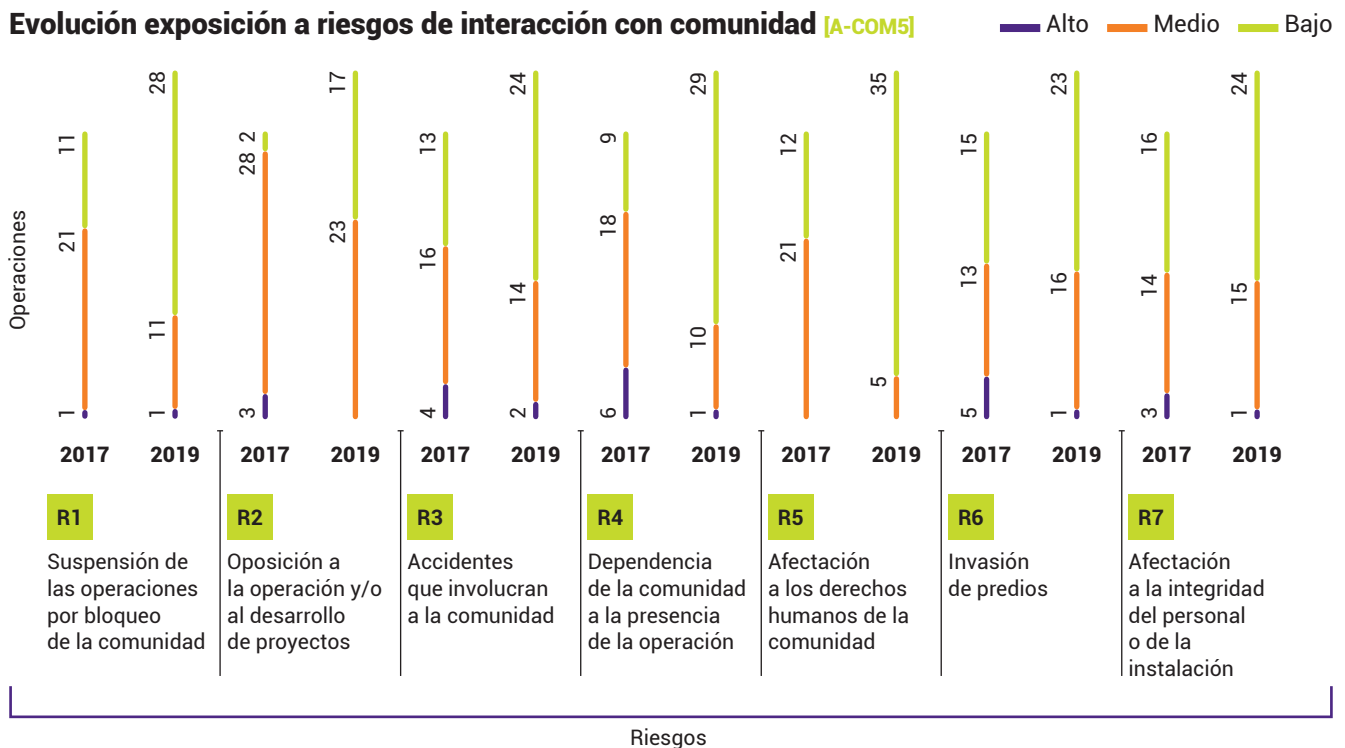
[203-1]

**497.837**  
 personas fueron impactadas positivamente gracias a los diferentes programas de inversión social.

[A-COM1]

**+5,01**  
 millones de dólares fue el total de la inversión social.

### Evolución exposición a riesgos de interacción con comunidad [A-COM5]



## FUNDACIÓN GRUPO ARGOS

Junto a la Fundación Grupo Argos, desarrollamos programas que aportaron al fortalecimiento social y cultural de las comunidades alrededor de las cuencas Saldaña y Rioclaro, participamos en intervenciones de infraestructura comunitaria en Cartagena y Rioclaro y aportamos a los programas de conservación ambiental y protección animal promovidos por la Fundación. Adicionalmente, sumamos esfuerzos con la Regional USA, Honduras y la Fundación para trabajar en el proyecto Agua Segura en Honduras.

Programa de voluntariado corporativo: durante este año se crearon 80 experiencias, con la participación de 992 colaboradores voluntarios y aproximadamente 790 acompañantes, que beneficiaron a más de 33.406 personas, con impactos positivos para la compañía, como el fortalecimiento de los valores de nuestra cultura organizacional, la mejora del clima laboral, el equilibrio vida-trabajo, la vivencia de valores en los colaboradores y sus familias, entre otros.



Escanea para conocer el informe de Fundación Grupo Argos.

**+33.400**  
personas  
beneficiadas  
por los programas  
de voluntariado  
corporativo



Logramos mantener un modelo de gestión y una estrategia de inversión que nos permitió maximizar el impacto positivo en la sociedad.

## Metas [103-2]

### Metas 2020

- » Lograremos un 88% de avance en la implementación del PRL en las operaciones priorizadas.
- » Gestionaremos los riesgos de interacción con comunidades en el 88% de las operaciones priorizadas.
- » Desarrollaremos una solución innovadora que consolide una oportunidad de negocio y/o responda a alguna necesidad de la sociedad.
- » Aumentaremos en un 10% el desarrollo de experiencias o actividades del voluntariado corporativo con relación a las iniciativas realizadas en 2019.
- » Aplicaremos el Índice de Huella Socioeconómica en Panamá, Honduras, República Dominicana y Puerto Rico, así como en Cartagena y Yumbo, en Colombia.

### Metas 2021

- » Tendremos el 100% de nuestras operaciones priorizadas con PRL.
- » Lograremos en un 100% la gestión del riesgo e interacción con comunidades en las operaciones priorizadas.
- » Tendremos por lo menos una solución innovadora desarrollada por regional.

### Metas 2025

- » Implementaremos el Índice de Licencia Social para Operar en el 100% de las operaciones priorizadas.
- » Implementaremos un protocolo de abordaje de derechos humanos en las comunidades del 50% de las operaciones priorizadas, como parte del fortalecimiento de la gestión de nuestros riesgos e impactos sociales.
- » Desarrollaremos al menos tres soluciones por regional, que apoyen la transformación social a través de la innovación social.

## Retos a futuro [103-2]

- » Estructurar una ruta de trabajo para garantizar el sostenimiento del PRL y la implementación de este en nuevas operaciones.
- » Diseñar un mecanismo que permita la implementación de iniciativas bajo el concepto de innovación social.
- » Construir los lineamientos y las pautas para el desarrollo de proyectos en la línea de infraestructura sostenible.
- » Actualizar el modelo de riesgos de interacción con comunidad con la actualización de la metodología del sistema integral de gestión de riesgos de la compañía.



## Programa de seguridad vial con comunidades

Este programa tiene como objetivo armonizar la relación de las actividades de la compañía con la dinámica de las comunidades de nuestras zonas de influencia, a través de la gestión de la seguridad vial y los riesgos asociados a ella, integrando a colaboradores, comunidad e instituciones públicas en pro de la generación de cultura en torno a la prevención de incidentes viales.

En el transcurso del año en Panamá y en alianza con la Autoridad de Tránsito Terrestre (ATT), se lograron disminuir en un 25% los incidentes asociados a seguridad vial en las rutas que usamos. Asimismo, se pasó de realizar 348 abordajes viales en 2018 a 594 en 2019, fortaleciendo la cultura de seguridad vial en comunidades por medio de la confianza y el compromiso organizacional.



“Felicitamos a Argos Panamá, nuestro aliado estratégico en educación vial. Juntos hemos capacitado a sus colaboradores, contratistas y comunidades, logrando bajar la cantidad de siniestros en un 54% en 2019. Porque somos parte de la solución y no de las estadísticas, continuemos salvando vidas”.

**Nicómedes Aizprua**

Director nacional de Educación Vial, Autoridad de Tránsito y Transporte Terrestre, Panamá



# DERECHOS HUMANOS

Estamos comprometidos con respetar, proteger y promover los derechos humanos. Para esto, diseñamos y administramos un sistema de gestión que combina la coherencia entre el actuar empresarial y el espíritu de la Carta Internacional de los Derechos Humanos, los principios y derechos fundamentales establecidos en la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo y conforme con las leyes aplicables en los países y territorios donde tenemos presencia.

Nuestro sistema está orientado a monitorear los riesgos e impactos que las actividades pudieran ocasionar sobre los derechos humanos, a hacer frente a esas consecuencias cuando se produzcan y a mantener una comunicación clara y transparente con nuestros grupos de interés.

## Objetivos de gestión [103-1]

### Para la compañía

Promover los pilares de la compañía, gestionar los riesgos en materia de derechos humanos en nuestras operaciones y mantener relaciones de confianza con todos los grupos de interés.

### Para la sociedad

Proteger a los grupos de interés de acciones que vayan en contravía de los derechos humanos y que puedan poner en peligro su integridad.

## Impacto en el negocio

### ■ Riesgos

## ¿Cómo se gestiona? [103-2]

En línea con nuestra Política de Derechos Humanos y partiendo del entendimiento de los retos del negocio y de la identificación de los líderes naturales de relacionamiento con cada grupo de interés, hemos adoptado, y recientemente actualizado, un sistema de gestión de riesgos que permite vigilar los temas críticos que en nuestras operaciones puedan afectar el compromiso con la protección de los derechos humanos.

El sistema definido tiene cuatro etapas:



### 1

Identificación del nivel de riesgo de vulneración de los derechos humanos priorizados e identificados por Argos en los grupos de interés que hemos definido como prioritarios.

- » **Riesgos priorizados:** discriminación, violación del debido proceso, no cuidado de las personas, negación a la libertad de asociación y negociación colectiva, trabajo forzado, trabajo infantil y acoso laboral. Los anteriores riesgos fueron los identificados como más relevantes y con los que más compromiso tenemos en su protección, por lo cual, en el marco del sistema de gestión, se identificaron mayor cantidad de planes que buscan fortalecer nuestra gestión alrededor de ellos.
- » **Grupos de interés priorizados:** colaboradores, proveedores y comunidades. Igualmente, incluimos a nuestros *joint ventures*, ya que los entendemos como una extensión de lo que somos. En estos grupos de interés abarcamos diversos públicos, incluyendo grupos vulnerables como minorías étnicas, indígenas y población LGBTI.



### 2

Definición de planes de acción y remediación que disminuyan los riesgos y/o cierren las brechas identificadas.



### 3

Definición de planes de seguimiento que permitan validar la ejecución de los planes de acción, monitorear el impacto de estos y levantar alertas en caso de que algún riesgo esté incrementándose.



### 4

Actualización constante de los riesgos, al conectar la identificación de estos con la información disponible en otros sistemas de reporte corporativo como, por ejemplo, la Línea de Transparencia.

ODS



GRI [103-1]

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad

Relaciones de confianza

Producción responsable

Rentabilidad del negocio

Valores compartidos

En la web



## ¿Cómo evaluamos la gestión? [103-3]

La gestión de este tema material se evidencia a través de la matriz de riesgos consolidada que nos muestra el resultado de la medición de estos y la exposición que cada grupo de interés o que nuestros *joint ventures* mostraron en su evaluación, así como los planes de acción con el responsable y los principales avances.

Los mecanismos de medición son evaluados con el apoyo de las áreas que lideran el relacionamiento con los grupos en cuestión, teniendo como fuente de información encuestas, entrevistas, auditorías y otros mecanismos naturales de relación que mantienen el sistema actualizado.

## Desempeño 2019

### Hechos destacados [103-2][103-3]

- » Rediseñamos el sistema de gestión para generar una mayor confiabilidad en la información obtenida. Esto lo logramos mediante el involucramiento activo de áreas que en el pasado eran solamente proveedoras de información y que ahora participan en todas las etapas del sistema de gestión de riesgos.
- » Actualizamos los riesgos de cara a colaboradores y comunidades, teniendo una mayor cobertura y una base de medición más amplia. Esto nos ha permitido enfocar mejor la gestión de los planes de acción y definir prioridades en las iniciativas que se adelantan con estos dos grupos de interés. Por ejemplo, seguir acercándonos a nuestros sindicatos con espacios de aprendizaje conjunto entre sus líderes y los directivos de la compañía, con programas como Estudios del Mundo del Trabajo, en los que se construye bienestar y futuro para nuestros colaboradores.
- » Actualizamos la Política de Derechos Humanos con el objetivo de tener un lineamiento más claro, con una cobertura definida y vinculando lo declarado por los marcos internacionales que rigen la gestión de estos temas en el mundo.



Propiciamos relaciones de confianza con nuestros grupos de interés.

## Metas 2020 [103-2]

- » Implementaremos una nueva herramienta enfocada en proveedores que nos ayudará a ampliar la cobertura y a gestionar de manera más ágil los riesgos en materia de derechos humanos de este grupo de interés.

## Retos a futuro [103-2]

- » Lograr una mayor adopción del sistema de gestión por parte de los líderes de relacionamiento con los grupos de interés.
- » Hacer que los hallazgos del sistema de gestión sea una fuente de información clave para la toma de decisiones de planes e iniciativas corporativas.



Conoce más sobre esta actualización.



# AVANZAMOS

**ANEXOS**



Asumimos grandes retos que nos permiten trazar nuevos caminos, edificar realidades y trascender límites.

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Señores  
Accionistas  
Cementos Argos S. A.  
Barranquilla

**El suscrito Representante Legal de Cementos Argos S. A.**

## **CERTIFICA:**

Que los estados financieros anuales consolidados por el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2019 no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S. A. Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma el día 22 del mes de febrero de 2020.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal

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

Los suscritos Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S. A., certificamos de acuerdo con el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, que los estados financieros anuales consolidados por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

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

Para constancia se firma el día 22 del mes de febrero de 2020.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal



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



**AUDM&SMDE-EFI2020-4616-P-27955**

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas  
Cementos Argos S.A.

### **Opinión**

He auditado los estados financieros consolidados de Cementos Argos S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2019, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior, excepto por la aplicación en 2019 de la NIIF 16 – Arrendamientos, que entró en vigor el 1 de enero de 2019.

### **Bases para la opinión**

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de mi informe. Soy independiente con respecto al Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.



### Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

Evaluación de la adopción de la NIIF 16 – Arrendamientos	
Ver notas 3 y 20 a los estados financieros consolidados	
Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El Grupo adoptó la NIIF 16 – Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019. El impacto de dicha adopción a esta fecha generó un incremento significativo en el estado de situación financiera consolidado por \$999.584 millones en el activo y el pasivo. Este estándar introdujo aspectos contables complejos para el reconocimiento y medición del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento relacionado.</p> <p>La determinación de los supuestos utilizados en la medición del derecho de uso de un activo y en el pasivo por arrendamiento implica un juicio relevante, especialmente con respecto a las tasas de descuento para calcular el pasivo por arrendamiento, el plazo por arrendamiento considerado en cada contrato y la determinación de si el contrato contiene o no un contrato de arrendamiento.</p> <p>Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido al juicio inherente en el proceso de reconocimiento inicial y medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento, así como por el hecho de que las variaciones en los supuestos utilizados pueden afectar significativamente los estados financieros consolidados.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar el apropiado reconocimiento de los efectos de la adopción de la NIIF 16 incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Evaluación de los procedimientos que llevó a cabo el Grupo para el reconocimiento inicial y la medición de los contratos por arrendamiento, lo cual incluyó: 1) aprobación de la política contable para la adopción de la NIIF 16 por parte del Comité de Auditoría y Junta Directiva, incluyendo la opción de transición y excepciones de la norma; 2) identificación de los contratos bajo el alcance de la norma, y que sirvieron de base para la determinación del ajuste en la fecha de transición; y 3) medición del activo y pasivo asociado a contratos de arrendamiento en el ajuste de transición, a partir de las condiciones de cada contrato, y las tasas incrementales determinadas por la Dirección de Tesorería del Grupo.</li> <li>– Evaluación, con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en la evaluación de riesgos de crédito, de los supuestos utilizados por el Grupo en la estimación de las tasas incrementales que fueron determinadas.</li> <li>– Selección de una muestra de contratos para comprobar que las condiciones contractuales tales como plazo del arrendamiento, cláusulas de renovación y</li> </ul>





## Evaluación de la adopción de la NIIF 16 – Arrendamientos

Ver notas 3 y 20 a los estados financieros consolidados

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
	<p>cuota mensual de arrendamiento, se han considerado de forma correcta en los cálculos realizados por el Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros consolidados consideran la información relevante para reflejar los efectos de la implementación y supuestos utilizados, en relación con los requerimientos de la NIIF 16.</li></ul>



### Evaluación de la recuperabilidad del activo por impuesto diferido

Ver nota 9 los estados financieros consolidados

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El Grupo tiene reconocido en el estado de situación financiera consolidado un activo por impuesto diferido significativo por \$420.368 millones, originado de pérdidas fiscales y otros créditos fiscales (principalmente en los componentes ubicados en Los Estados Unidos de América y Colombia).</p> <p>Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido a que la evaluación de la recuperabilidad de dicho activo involucra juicios complejos relacionados con la determinación de estimados sobre las ganancias fiscales proyectadas en las diferentes regiones donde opera el Grupo, así como en la estimación de los períodos en los cuales se espera recuperar el activo.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la recuperabilidad del activo por impuesto diferido incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en valoración, comparación de los supuestos clave utilizados por el Grupo en la determinación de los resultados antes de impuestos proyectados, con recálculos independientes e información obtenida de fuentes externas, de estar disponibles.</li> <li>- Con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en impuestos, evaluación de los principales supuestos sobre los que se determinaron los ajustes fiscales realizados a la utilidad antes de impuestos determinada a partir de las proyecciones financieras, así como del periodo de reversión de las diferencias temporarias, y la caducidad de las pérdidas fiscales y otros créditos fiscales.</li> </ul>



## Evaluación del deterioro del crédito mercantil

Ver nota 17 a los estados financieros consolidados

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El estado de situación financiera consolidado del Grupo incluye un crédito mercantil por \$1.718.298 millones, derivado de adquisiciones efectuadas en años anteriores, sobre el cual se requiere una evaluación de deterioro anualmente de acuerdo con la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos.</p> <p>Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido a la materialidad del saldo del crédito mercantil, y porque involucra juicios complejos y subjetivos realizados por la administración del Grupo con relación al crecimiento de las ventas a largo plazo, los costos y márgenes de operación proyectados en las diferentes regiones donde opera el Grupo, así como en la determinación de las tasas de descuento utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para la evaluación del deterioro del crédito mercantil incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Evaluación de la consistencia en la distribución del crédito mercantil en las distintas unidades generadoras de efectivo (UGEs) identificadas por el Grupo en relación con la asignación del año anterior.</li> <li>– Los profesionales con conocimientos y experiencia relevante en la industria me asistieron en (1) evaluar los supuestos clave utilizados en las pruebas de deterioro realizadas por el Grupo, incluidos los datos de entrada, (2) efectuar recálculos independientes soportados con información obtenida de fuentes externas sobre las tasas de descuento y las variables macroeconómicas utilizadas, (3) comparar el resultado de los cálculos obtenidos con los realizados por el Grupo y (4) realizar un análisis de sensibilidad incluyendo una posible reducción razonable en las variables clave.</li> <li>– Comparación del presupuesto del año anterior con los datos reales, para verificar el grado de cumplimiento y, consecuentemente, la precisión de las proyecciones realizadas por la administración del Grupo.</li> <li>– Evaluación de si las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros son apropiadas de acuerdo con la NIC 36.</li> </ul>



## **Otros asuntos**

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público quien en su informe de fecha 19 de febrero de 2019 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

## **Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados**

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de este, y de usar la base contable de negocio en marcha, a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

## **Responsabilidad del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión,



falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.



A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Claudia M. Montoya Arango'.

Claudia María Montoya Arango  
Revisor Fiscal de Cementos Argos S.A.  
T.P. 77492 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

22 de febrero de 2020

## Cementos Argos S. A. y subsidiarias

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 | Millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 353.211	\$ 640.837
Instrumentos financieros derivados	6	355	1.528
Otros activos financieros	7	-	3.210
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	1.028.622	989.716
Saldos a favor de impuestos	9	324.356	310.534
Inventarios	10	899.542	851.417
Otros activos no financieros		76.282	75.332
Activos mantenidos para la venta	18	31.944	15.787
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 2.714.312</b>	<b>\$ 2.888.361</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	147.825	166.742
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	47.415	89.626
Instrumentos financieros derivados	6	3.675	618
Otros activos financieros	7	982.630	934.323
Otros activos intangibles, neto	14	833.014	954.841
Activos por derecho de uso en arrendamiento	20	964.860	-
Activos biológicos	11	20.638	21.257
Propiedad, planta y equipo, neto	15	11.135.945	11.438.092
Propiedades de inversión	16	205.370	191.903
Crédito mercantil, neto	17	1.718.298	1.828.481
Activo por impuesto diferido	9	420.368	355.775
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 16.480.038</b>	<b>\$ 15.981.658</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 19.194.350</b>	<b>\$ 18.870.019</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones financieras	19	1.035.254	1.173.727
Pasivo por arrendamiento	20	148.753	-
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	21	1.220.127	1.176.817
Impuestos, gravámenes y tasas	9	215.992	268.207
Pasivo por beneficios a empleados	22	155.269	160.802
Provisiones	23	83.886	81.863
Otros pasivos financieros	24	16.030	-
Instrumentos financieros derivados	6	16.310	277
Bonos en circulación y acciones preferenciales	25	30.937	100.172
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	24	130.035	129.706
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 3.052.593</b>	<b>\$ 3.091.571</b>
Obligaciones financieras	19	2.370.149	2.672.923
Pasivos por arrendamiento	20	805.354	-
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	21	1.159	1.832
Pasivo por beneficios a empleados	22	289.800	298.401
Instrumentos financieros derivados	6	48.719	22.973
Provisiones	23	167.365	211.710
Bonos en circulación y acciones preferenciales	25	3.281.633	3.279.030
Otros pasivos	24	1.634	27.614
Pasivo por impuesto diferido	9	323.497	268.287
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 7.289.310</b>	<b>\$ 6.782.770</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>\$ 10.341.903</b>	<b>\$ 9.874.341</b>
Capital emitido	27	2.142.313	2.142.313
Acciones propias readquiridas	27	(113.797)	(113.797)
Reservas	28	799.012	953.167
Resultados acumulados		1.848.885	1.871.351
Otro resultado integral	28	3.361.285	3.311.993
<b>Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>		<b>\$ 8.037.698</b>	<b>\$ 8.165.027</b>
Participaciones no controladoras	30	814.749	830.651
<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>		<b>\$ 8.852.447</b>	<b>\$ 8.995.678</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 19.194.350</b>	<b>\$ 18.870.019</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

**Claudia María Montoya Arango**  
Revisor fiscal | T.P. 77492-T  
Miembro de KPMG S. A. S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2020)

## Cementos Argos S. A. y subsidiarias


**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO**

Años terminados al 31 de diciembre del 2019 y 2018 | Millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos operacionales	31, 32	\$ 9.375.076	\$ 8.417.604
Costo de ventas	10	(7.754.408)	(6.852.288)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>\$ 1.620.668</b>	<b>\$ 1.565.316</b>
Gastos de administración	33	(696.497)	(625.529)
Gastos de venta	33	(278.180)	(260.317)
Otros ingresos operacionales, netos	34	195.067	149.981
Deterioro de valor de activos no corrientes	17	(2.326)	(4.340)
<b>Utilidad operativa</b>		<b>\$ 838.732</b>	<b>\$ 825.111</b>
Gastos financieros, netos	36	(491.588)	(414.638)
Ganancia por diferencia en cambio, neta		8.812	16.193
Participación neta en el resultado de participadas	12	(13.133)	(12.203)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>\$ 342.823</b>	<b>\$ 414.463</b>
Impuesto sobre la renta	9	(146.315)	(123.029)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	37	<b>\$ 196.508</b>	<b>\$ 291.434</b>
<b>Resultado del periodo atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras	37	121.882	178.563
Participaciones no controladoras	30	74.626	112.871
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	37	<b>\$ 196.508</b>	<b>\$ 291.434</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</b>			
Pérdidas por mediciones de obligaciones por beneficios definidos	22	(12.138)	(4.160)
Ganancias (pérdidas) de inversiones patrimoniales a valor razonable		50.954	(227.084)
Impuesto sobre la renta	9	4.618	2.657
<b>Total partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ 43.434</b>	<b>\$ (228.587)</b>
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</b>			
Pérdidas netas en coberturas de flujo de efectivo		(21.882)	(24.745)
Ganancias de diferencias en cambio por conversión		28.782	542.028
Impuesto sobre la renta	9	9.684	8.231
<b>Total partidas que serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ 16.584</b>	<b>\$ 525.514</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>\$ 60.018</b>	<b>\$ 296.927</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>\$ 256.526</b>	<b>\$ 588.361</b>
<b>Otro resultado del periodo atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		67.958	249.260
Participaciones no controladoras	30	(7.940)	47.667
<b>Otro resultado integral</b>		<b>\$ 60.018</b>	<b>\$ 296.927</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		189.840	427.823
Participaciones no controladoras	30	66.686	160.538
<b>Resultado integral total</b>		<b>\$ 256.526</b>	<b>\$ 588.361</b>
<b>Utilidad por acción básica y diluida:</b>			
Utilidad atribuible a las participaciones controladoras	38	105,83	155,05

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

**Claudia María Montoya Arango**  
Revisor fiscal | T.P. 77492-T  
Miembro de KPMG S. A. S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2020)



## Cementos Argos S. A. y subsidiarias

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**

Años terminados al 31 de diciembre del 2019 y 2018 | Millones de pesos colombianos

Notas	Capital emitido	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral	Total patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1° de enero de 2018</b>	\$ 2.142.313	(113.797)	92.291	1.169.104	1.697.154	3.057.808	8.044.873	745.298	8.790.171
Efecto retroactivo por la aplicación de nuevas políticas contables: pérdidas crediticias esperadas	-	-	-	-	(5.343)	9	(5.334)	(40)	(5.374)
<b>Saldo al 1° de enero de 2018</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>92.291</b>	<b>1.169.104</b>	<b>1.691.811</b>	<b>3.057.817</b>	<b>8.039.539</b>	<b>745.258</b>	<b>8.784.797</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	178.563	-	178.563	112.871	291.434
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	-	-	249.260	249.260	47.667	296.927
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178.563</b>	<b>249.260</b>	<b>427.823</b>	<b>160.538</b>	<b>588.361</b>
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(262.581)	-	(262.581)	(76.411)	(338.992)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(45.499)	-	(45.499)	-	(45.499)
Constitución de reservas	-	-	59	1.991	(2.050)	-	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	(310.278)	310.278	-	-	-	-
Transacciones con participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	4.916	4.916	(4.916)	-
Otras variaciones	-	-	-	-	829	-	829	6.182	7.011
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>\$ 2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>92.350</b>	<b>860.817</b>	<b>1.871.351</b>	<b>3.311.993</b>	<b>8.165.027</b>	<b>830.651</b>	<b>8.995.678</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2019</b>	<b>\$ 2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>92.350</b>	<b>860.817</b>	<b>1.871.351</b>	<b>3.311.993</b>	<b>8.165.027</b>	<b>830.651</b>	<b>8.995.678</b>
Efecto retroactivo por la aplicación de nuevas políticas contables: arrendamientos	-	-	-	-	11.373	-	11.373	136	11.509
<b>Saldo al 1° de enero de 2019</b>	<b>\$ 2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>92.350</b>	<b>860.817</b>	<b>1.882.724</b>	<b>3.311.993</b>	<b>8.176.400</b>	<b>830.787</b>	<b>9.007.187</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	121.882	-	121.882	74.626	196.508
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	-	-	67.958	67.958	(7.940)	60.018
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>\$ -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>121.882</b>	<b>67.958</b>	<b>189.840</b>	<b>66.686</b>	<b>256.526</b>
Transferencias desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas	12, 26	-	-	-	18.587	(18.587)	-	-	-
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	29	-	-	-	(278.705)	-	(278.705)	(92.231)	(370.936)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	29	-	-	-	(48.373)	-	(48.373)	-	(48.373)
Constitución de reservas	-	-	17.854	-	(17.854)	-	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	(161)	(168.675)	168.836	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(3.173)	-	1.788	(79)	(1.464)	9.507	8.043
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>\$ 2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>106.870</b>	<b>692.142</b>	<b>1.848.885</b>	<b>3.361.285</b>	<b>8.037.698</b>	<b>814.749</b>	<b>8.852.447</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



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



**Claudia María Montoya Arango**  
Revisor fiscal I T.P. 77492-T  
Miembro de KPMG S. A. S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2020)

## Cementos Argos S. A. y subsidiarias


**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

Años terminados al 31 de diciembre del 2019 y 2018 | Millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad neta del ejercicio	37	\$ 196.508	\$ 291.434
<b>Ajustes para conciliar la utilidad:</b>			
Depreciación y amortización	37	916.379	707.639
Impuesto sobre la renta	9	146.315	123.029
Gastos financieros, netos		480.300	416.964
Provisiones y planes de beneficios definidos posempleo		89.957	140.213
Deterioro de valor de activos financieros e inventarios, neto		40.088	12.724
Pérdida (ganancia) por diferencia en cambio		1.165	(12.263)
Ganancia por medición a valor razonable de propiedades de inversión y otros activos		(36.512)	(57.226)
Participación en la pérdida neta de asociadas y negocios conjuntos		13.133	12.203
Ganancia por disposición de activos no corrientes y negocios		(89.722)	(104.492)
Otros ajustes para conciliar la utilidad		(23.339)	(35.808)
<b>Cambios en el capital de trabajo de:</b>			
Incrementos en los inventarios		(66.115)	(77.366)
(Incrementos) disminuciones en deudores y otras cuentas por cobrar		(60.329)	591.259
Disminución en acreedores y otras cuentas por pagar		(125.539)	(528.220)
Impuestos pagados		(190.840)	(160.370)
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad</b>		<b>1.094.941</b>	<b>1.028.286</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>\$ 1.291.449</b>	<b>\$ 1.319.720</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		(546.133)	(486.862)
Importes procedentes de la pérdida de control de negocios	15	322.478	245.145
Importes procedentes de la venta de participaciones en participadas	12	62.681	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo y de inversión		25.484	184.283
Importes procedentes de la venta de activos financieros		23.376	36.008
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(14.576)	(15.041)
Compras de activos financieros		(12.201)	(4.648)
Intereses recibidos		11.676	9.152
Dividendos recibidos		16.471	12.975
Compras de activos intangibles		(2.624)	(17.328)
Ventas de activos intangibles		214	3.922
Pagos derivados de contratos de derivados financieros		-	(1.628)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>\$ (113.154)</b>	<b>\$ (34.022)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda		(2.777.535)	(4.804.300)
Importes procedentes de préstamos		2.404.478	4.014.811
Intereses pagados		(452.069)	(385.791)
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	29	(367.816)	(334.822)
Pagos de pasivos por arrendamientos		(173.035)	(89.369)
Pago de bonos en circulación	25	(70.350)	(97.022)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	29	(49.894)	(47.174)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		39.913	35.581
Pagos derivados de contratos de derivados financieros		(25.327)	(23.133)
Importes procedentes de emisión de bonos	25	-	498.747
Otras entradas de efectivo		9.968	27.252
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>\$ (1.461.667)</b>	<b>\$ (1.205.220)</b>
<b>(Disminución) incremento de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones</b>		<b>(283.372)</b>	<b>80.478</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo		(4.254)	30.103
<b>(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>		<b>(287.626)</b>	<b>110.581</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<b>\$ 640.837</b>	<b>\$ 530.256</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		<b>\$ 353.211</b>	<b>\$ 640.837</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

**Claudia María Montoya Arango**  
Revisor fiscal | T.P. 77492-T  
Miembro de KPMG S. A. S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2020)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Cementos Argos S.A. (la Compañía) 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 Carrera 53 # 106 – 280 Centro Empresarial Buenavista, 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 2019, el 21 de febrero de 2020.

## 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, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 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 segundo semestre de 2017. Adicionalmente, la Compañía aplica las siguientes leyes, decretos y normas vigentes:

- Circular Externa No. 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia – El tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de NCIF no pueden ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas. Las diferencias netas negativas no computarán para el patrimonio técnico, capital mínimo para operar y demás controles de ley, para los preparadores de información financiera, emisores de valores sujetos a control.
- Decreto 2131 de 2016 – 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.
- Decreto 2170 de 2017- Por medio del cual se modifican parcialmente los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información previstos en los artículos 1.1.1.2. y 1.2.1.1. del Libro 1, del

Decreto número 2420 de 2015, modificado por los Decretos números 2496 de 2015, 2131 y 2132 de 2016, respectivamente, y se dictan otras disposiciones.

- Decreto 2483 de 2018- Por medio del cual se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera NIIF para el Grupo 1 y de las Normas de Información Financiera, NIIF para las Pymes, Grupo 2, anexos al Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, respectivamente, y se dictan otras disposiciones.
- Decreto 2270 de 2019-por el cual se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera para el Grupo 1 y de las Normas de Aseguramiento de Información, y se adiciona un Anexo número 6 - 2019 al Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, Decreto 2420 de 2015, y se dictan otras disposiciones.

## 2.2. Bases de preparación y políticas contables

### 2.2.1. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2019. Estos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto la medición de ciertos activos y pasivos financieros, instrumentos financieros derivados, propiedades de inversión y activos biológicos, que han sido medidos a valor razonable. El Grupo no mide con base recurrente activos o pasivos no financieros a valor razonable, con excepción de las propiedades de inversión y los activos biológicos. Los estados financieros se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la controladora del Grupo, y todos los valores en pesos colombianos se redondean a la unidad de millones más próxima y los valores en dólares a la unidad de miles más próxima, salvo cuando se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados 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 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 NIIF 16 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.

### 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 el Grupo aplica 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 el Grupo, incluyendo el valor razonable de cualquier contraprestación contingente, para obtener el control de la adquirida.

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

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

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora, y cuando es aplicable, el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida en la adquirida, sobre el valor neto de los activos adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en la fecha de adquisición.

Cuando la contraprestación transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del período, en la fecha de adquisición.

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

Cuando la contraprestación transferida por el Grupo en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide al valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al período de medición son ajustados de manera retroactiva, con los ajustes correspondientes contra el crédito mercantil. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el "período de medición" (el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición. El registro subsecuente de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remedida posteriormente y su cancelación subsecuente se registra dentro del patrimonio.

La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o pasivo se remide a su fecha de reporte de conformidad con la NIC 39 Instrumentos Financieros, o NIC 37 Provisiones, Pasivos contingentes y Activos contingentes cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en ganancias o pérdidas. En los casos de combinaciones de negocios realizadas por etapas, la participación patrimonial del Grupo en la adquirida es remedida a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que el Grupo obtuvo el control) y la ganancia o pérdida resultante, si hubiese, se reconoce en ganancias o pérdidas.

Los montos resultantes de la participación en la adquirida anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en otro resultado integral se reclasifican en ganancias o pérdidas, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado, en caso de que se vendiera dicha participación.

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

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

## **2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en el estado de resultados. El Grupo 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, el Grupo puede elegir, en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral. El Grupo 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 consolidado 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 consolidado 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.

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

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.

El Grupo registra las pérdidas crediticias esperadas en sus títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y por arrendamiento al final del periodo sobre el que se informa. En el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9, el Grupo aplica un enfoque simplificado, que le permite no hacer un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino reconocer una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo en cada fecha de reporte, esto es, reconocer las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. En los casos en que existe evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado, el Grupo reconoce una provisión por pérdida de deterioro individual, y excluye la partida de la evaluación colectiva bajo el modelo de pérdidas esperadas.

Para determinar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo ha utilizado una matriz de provisiones en función del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora, esto es, agrupando la cartera por rangos de días de incumplimiento de pago y aplicando al saldo vigente de las cuentas por cobrar en la fecha de medición para cada rango de días de incumplimiento un porcentaje de incumplimiento esperado. El porcentaje de incumplimiento dado los días de incumplimiento de la cartera se determinó utilizando la metodología de matrices de transición según la teoría de cadenas de Markov. La cartera de cada subsidiaria es segmentada en dos grupos homogéneos, negocio industrial y negocio masivo.

La pérdida de deterioro de valor se reconoce en los gastos de administración y de venta en el estado de resultados consolidado del Grupo. Cuando existe confirmación de que la cuenta por cobrar comercial se considera incobrable, el valor en libros bruto de la cuenta por cobrar se da de baja en cuentas contra la provisión asociada.

### **Pasivos financieros**

El reconocimiento inicial de los pasivos financieros se realiza por el valor razonable y posteriormente se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de resultados cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método de la tasa de interés efectiva.

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

### **Derivados financieros**

La NIIF 9 introduce la opción de aplicar los lineamientos de las coberturas contables de la NIIF 9 o continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 y de la CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero, siempre que se aplique la política de forma consistente a todas sus relaciones de cobertura. El Grupo continuará aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas establecidos por la NIC 39, como lo permite la NIIF 9.

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. 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.

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera y exposición a los tipos de interés, el Grupo realiza operaciones de cobertura natural y cobertura financiera mediante el uso de instrumentos financieros derivados, principalmente contratos derivados de permuta financiera ("Swap") y contratos forward, todos los derivados vigentes han sido designados como instrumentos de cobertura contable de flujo de efectivo o valor razonable de acuerdo con los criterios de la NIC 39



Instrumentos financieros. El Grupo no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

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.

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 Swaps 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.

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

- Designación, que incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, y la relación de cobertura, objetivo de la cobertura y estrategia de administración del riesgo;
- 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.

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. 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, presentados 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. 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.

En las relaciones de cobertura de transacciones altamente probables 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 al final de la relación de cobertura a la misma cuenta de la partida cubierta.

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.

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

### **3. PROVISIONES PARA RETIRO DEL SERVICIO, RESTAURACIÓN Y REHABILITACIÓN**

El Grupo 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.

### **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**

El Grupo 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.

### **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 consolidados. 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 del Grupo, 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 ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al final de cada período, el Grupo evalúa la existencia de indicios de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Se estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, en el momento en que se detecta un indicio de deterioro, o como mínimo anualmente para activos intangibles con vida útil indefinida y los activos intangibles que aún no se encuentran en uso. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

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

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

(o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida automáticamente en ganancias o pérdidas.

## 9. IMPUESTOS

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

### Impuesto sobre la renta corriente

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

### Impuesto diferido

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

## 10. ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

El monto inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil estimada del activo se reconocen de forma prospectiva. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultado integral. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, pero se someten a pruebas de deterioro de valor.

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

## 11. 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 del Grupo 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 del Grupo, se incorpora la porción que le corresponde al Grupo 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.

## 12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte 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 valor razonable, con referencia al precio que sería recibido, en la fecha de medición, al disponer el activo en

una transacción de mercado. En la determinación del valor razonable el Grupo contrata a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valuación de bienes inmuebles. Los cambios del valor razonable de las propiedades de inversión se reconocen en el resultado del periodo cuando se originan. Las propiedades de inversión pueden ser transferidas desde y hacia las propiedades, planta y equipo.

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.

Referirse a la nota 3.2 cambio voluntario en políticas contables, para mayor información sobre la reexpresión de los estados financieros consolidados por el cambio en la política contable de medición posterior de las propiedades de inversión.

### **13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DISTRIBUCIÓN A LOS PROPIETARIOS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS**

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado; estos activos o grupos de activos se presentan de forma separada, como activos y pasivos corrientes, en el estado de situación financiera por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni amortizan desde la fecha de su clasificación.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto solo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

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

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

Luego de que se realiza la venta, el Grupo contabiliza cualquier interés retenido en la asociada o negocio conjunto de acuerdo con la NIIF 9, a menos que el interés retenido siga siendo una asociada o un negocio conjunto, en cuyo caso el Grupo usa el método de participación (ver la política contable que se refiere a la influencia sobre la asociada o el negocio conjunto). En los casos en los que el Grupo se compromete a distribuir un activo (o grupo de activos para su disposición) a los propietarios, dicho activo no corriente (o grupo de activos para su disposición) se clasifica como mantenido para distribuir a los propietarios. Para que este sea el caso, los activos deben estar disponibles para la distribución inmediata en sus actuales condiciones, y la distribución debe ser altamente probable, es decir, deben haberse iniciado las actividades para completar la distribución y debe esperarse que estén completadas en un año a partir de la fecha de clasificación. El Grupo ha clasificado sus subsidiarias en procesos de liquidación como grupos de activos para distribuir a los propietarios.

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

#### 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 las entidades consolidadas, y que son utilizados en la operación de la entidad. El Grupo 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 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
Acueducto, redes y vías de comunicación	20 a 40 años
Maquinaria y equipo de producción	10 a 30 años
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	3 a 10 años
Equipo de transporte terrestre	3 a 10 años
Flota fluvial	3 a 45 años
Minas, canteras y yacimientos	2 a 38 años

Los terrenos en propiedad no son depreciados.

Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas. Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso de que sea requerido.

#### 15. ARRENDAMIENTOS

El Grupo aplicó la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1º de enero de 2019; el cambio en la política contable se realizó utilizando el enfoque retrospectivo modificado, de acuerdo con las disposiciones transitorias permitidas en el estándar y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y se sigue informando según la NIC 17 y la CINIIF 4, reconociendo al 1º de enero de 2019 el efecto acumulado de la transición de la NIC 17 a la NIIF 16 directamente en el patrimonio en las ganancias acumuladas. Las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

##### Política contable aplicable desde el 1º de enero de 2019

El Grupo reconoce los arrendamientos, subarrendamientos y contratos con características y circunstancias similares teniendo en consideración la calidad de arrendador o arrendatario, el activo subyacente y el plazo del contrato.

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración. Para evaluar si un contrato transfiere el derecho de controlar el uso de los activos identificados, el Grupo utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16. Esta política se aplica a los contratos celebrados a partir del 1º de enero de 2019.

##### El Grupo como arrendatario

Como arrendatario, al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos.



El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de inicio del arrendamiento un activo por derecho de uso que representa el derecho a usar el activo subyacente del contrato y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos acordados en el contrato. Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan con las nuevas mediciones de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye el valor de los pasivos de arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido. A menos que el Grupo tenga una seguridad razonable de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por el derecho de uso se amortizan en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los activos de uso están sujetos a deterioro.

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos de arrendamiento por el valor presente de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos en esencia fijos) menos los incentivos de arrendamiento por cobrar, los pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que se espera sean pagados según las garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra cuando el Grupo tiene razonable seguridad de que la ejercerá y las multas por cancelar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el Grupo ejercerá una opción de terminar el arrendamiento. Los pagos variables de arrendamiento que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gasto en el período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

En el cálculo del valor presente de los pagos del arrendamiento, el Grupo utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de inicio del arrendamiento si la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar fácilmente. Después de la fecha de inicio, el valor de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de los intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos en esencia fijos del arrendamiento o un cambio en la evaluación para adquirir el activo subyacente.

El Grupo reconoce la depreciación de los activos por derecho de uso y distribuye los pagos por arrendamiento entre el gasto financiero y la reducción de las obligaciones por arrendamiento. El gasto financiero es cargado directamente en resultados, a menos que sea directamente atribuible a activos aptos, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de costos por préstamos.

El Grupo reconoce los pagos por arrendamientos de los contratos con un plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses y sin opción de compra o los contratos cuyo activo subyacente es de bajo valor (es decir, activos cuyo valor nuevo es igual o inferior a 3,500 dólares para los activos destinados para la operación y 5.000 dólares para los activos de uso administrativo), como un gasto de arrendamiento menos los incentivos por arrendamientos relacionados, de manera lineal durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el arrendatario.

El Grupo presenta los activos por derecho de uso en arrendamiento y los pasivos por arrendamiento por separado en el estado de situación financiera consolidado. Los activos de derecho de uso que cumplen con la definición de propiedad de inversión se presentan dentro la línea de propiedad de inversión.

El Grupo presenta los gastos por intereses sobre el pasivo por arrendamiento por separado del cargo por depreciación del activo por derecho de uso de arrendamiento. El gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento es un componente de los costos financieros, que se presentan por separado en el estado de resultados integrales consolidado.

El Grupo clasifica en el estado de flujos de efectivo consolidado, los pagos en efectivo por el capital e intereses de los pagos de arrendamiento como actividades de financiación y los pagos por arrendamientos a corto plazo y pagos por arrendamientos de activos de bajo valor como actividades de operación.

#### **Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor**

El Grupo ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso en arrendamiento y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos con un plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses y sin opción de compra (arrendamientos de corto plazo), y arrendamientos cuyo activo subyacente es de bajo valor (es decir, activos cuyo valor a nuevo es igual o inferior a 3.500 dólares para los activos destinados para la operación y 5.000 dólares para los activos de uso administra-

tivo), incluidos equipos de TI. El Grupo reconoce el pago de arrendamiento asociado con estos arrendamientos como un gasto de arrendamiento lineal durante el plazo del arrendamiento.

#### **El Grupo como arrendador**

Al inicio o al modificar un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento en función de sus precios independientes relativos.

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

El Grupo reconoce 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.

#### **Política contable aplicable antes del 1º de enero de 2019**

El Grupo clasifica los arrendamientos evaluando el grado en que los riesgos y beneficios, derivados de la propiedad del activo como 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 consolidado, 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.

### **16. 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:

- Se incurre en desembolsos en relación con el activo,
- Se incurre en costos por préstamos, y
- Se llevan a cabo las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado o para su venta.

El Grupo suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los períodos en los que se interrumpa el desarrollo de actividades de un activo calificado. Sin embargo, no se interrumpe la capitalización de los costos por préstamos durante un período si se están llevando a cabo actuaciones técnicas o administrativas importantes. Tampoco suspenderá

la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo calificado para su uso o venta.

La capitalización de los costos por préstamos finaliza cuando sustancialmente se han completado todas las actividades necesarias para preparar al activo calificado para su uso o venta. En caso de que el activo tenga componentes y estos componentes puedan ser utilizados por separado mientras continúa la construcción, se deberá detener la capitalización de los costos por préstamos sobre estos componentes.

## 17. 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.

## 18. PROVISIONES

Las provisiones se registran cuando el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo 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 el Grupo 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. 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, no se reconocen en el estado de situación financiera consolidado, pero se revelan como pasivos contingentes.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de diciembre de 2019 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 NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias.

### **19. PLANES DE BENEFICIOS POSEMPLEO**

El Grupo reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados.

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

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.

### **20. INVENTARIOS**

Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de venderlos en el curso ordinario del negocio o de consumirlos en el proceso de prestación de servicios. El inventario de materia prima, producto en proceso, mercancía no fabricada para la venta y producto terminado se mide al costo de adquisición. El Grupo reconoce una disminución en el valor de los inventarios de producto terminado, materiales, repuestos y accesorios si el costo es superior al valor neto realizable. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta. Los inventarios incluyen mercancías en existencia que no requieren transformación, materiales como repuestos menores y accesorios para la prestación de servicios y los bienes en tránsito y en poder de terceros.

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

### **21. INGRESOS**

La NIIF 15 requiere reconocer los ingresos ordinarios cuando se realice la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes, por los montos que reflejen la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios, a través de la aplicación de un enfoque de cinco pasos: Paso 1: Identificar el (los) contrato(s) con el cliente;

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño dentro del contrato; Paso 3: Determinar el precio de la transacción; Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño con base en el precio de venta relativo individual de cada bien o servicio; y Paso 5: Reconocer los ingresos ordinarios cuando (o en la medida en que) la entidad satisface las obligaciones de desempeño mediante la transferencia al cliente del control sobre los bienes y servicios prometidos. Las obligaciones de desempeño pueden ser satisfechas en un punto en el tiempo o durante un periodo de tiempo.

#### **Venta de bienes**

En la venta de bienes se establece una única obligación de desempeño. El Grupo 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, en un punto en el tiempo.

#### **Prestación de servicios**

El Grupo proporciona algunos servicios que se venden por sí solos en contratos con los clientes o agrupados junto con la venta de bienes a un cliente. En ambos escenarios, los ingresos provenientes de contratos de servicios son satisfechos en un punto en el tiempo.

La NIIF 15 excluye en su alcance los requerimientos de reconocimiento de los ingresos por dividendos e intereses y arrendamientos operativos, por lo que el Grupo, continúa aplicando el mismo tratamiento contable.

#### **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.

## **22. 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)**

### **3.1 NIIF incorporadas en Colombia y adoptadas a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados**

#### **3.1.1. NORMAS EMITIDAS POR EL IASB E INCORPORADAS EN COLOMBIA A PARTIR DEL 1° DE ENERO DE 2018**

Normas, modificaciones o interpretaciones a los estándares emitidas por el IASB y mandatorias en Colombia para los periodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018:

##### **NIIF 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

La NIIF 9 Instrumentos Financieros introdujo por etapas nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros y sustituyó a la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición para los períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2018. En las primeras etapas de revisión de la NIC 39, se modificaron los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la baja en cuentas de los instrumentos financieros. Las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia -NCIF-, adoptaron estos requerimientos de clasificación y medición de los instrumentos financieros desde el 1° de enero de 2015, mediante la Ley 1314 de 2009, reglamentada por el Decreto 2420 de 2015, modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496 y el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, por lo que ambos requerimientos fueron adoptados por el Grupo de forma previa en sus primeros estados financieros bajo NIIF.

Posteriormente, se incluyeron nuevos requerimientos para contabilizar las coberturas contables, determinar el deterioro de los activos financieros empleando el modelo de pérdidas crediticias esperadas y se realizaron modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición introduciendo la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio para ciertos instrumentos de deuda. Estos requerimientos fueron aplicados por el Grupo de la forma que se describe a continuación:

##### **APLICACIÓN DEL MODELO DE PÉRDIDAS CRÉDITICIAS ESPERADAS PARA EL DETERIORO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS BAJO NIIF 9**

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.

El Grupo aplicó los nuevos requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9 en sus títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y por arrendamiento retroactivamente con la opción de no reexpresar la información comparativa. El Grupo reconoció al 1° de enero de 2018 la diferencia por la transición de la NIC 39 a la NIIF 9 directamente en el patrimonio en las ganancias acumuladas, presentado un efecto neto en el patrimonio atribuible a las participaciones controladoras de (\$5.334) que incluye la contabilización del impuesto diferido por (\$2.072), y un efecto neto en las participaciones no controladoras de (\$40). En el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9, el Grupo aplica un enfoque simplificado, que le permite no hacer un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino reconocer una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo en cada fecha de reporte, esto es, reconocer las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. En los casos en que existe evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado, el Grupo reconoce una provisión por pérdida de deterioro individual, y excluye la partida de la evaluación colectiva bajo el modelo de pérdidas esperadas.

La conciliación del importe final de deterioro de valor según la NIC 39 con el valor de apertura de deterioro de valor según el modelo de NIIF 9, se detalla a continuación:

	Deterioro de valor calculado de acuerdo con la NIC 39: 31 de diciembre de 2017	Deterioro de valor Cálculo de acuerdo con la NIIF 9: 1° de enero de 2018	Ajuste de transición por la diferencia entre el deterioro de valor de acuerdo con la NIC 39 y la NIIF 9
<b>Deterioro de valor sobre instrumentos financieros</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	(120.161)	(127.607)	(7.446)

### ADOPCIÓN DE LOS REQUISITOS DE CONTABILIDAD DE COBERTURA BAJO NIIF 9

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: flujo de efectivo, valor razonable e inversión neta en el extranjero, la obligación de medir y reconocer cualquier ineficacia de la cobertura en el resultado del periodo y de documentar la cobertura al inicio de la misma. No obstante, la NIIF 9 introduce cambios en la realización de las pruebas de efectividad e incluye una gama más amplia de instrumentos de cobertura y riesgos a cubrir.

La NIIF 9 introduce la opción de aplicar los lineamientos de las coberturas contables de la NIIF 9 o continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 y de la CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero, siempre que se aplique la política de forma consistente a todas sus relaciones de cobertura. El Grupo continuará aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas establecidos por la NIC 39, como lo permite la NIIF 9, por lo que no hay impacto financiero de transición.

### ADOPCIÓN DE LA NIIF 15 – INGRESOS PROCEDENTES DE LOS CONTRATOS CON LOS CLIENTES

La NIIF 15 establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

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

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

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

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

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

A partir del 1° de enero de 2018, el Grupo adopta la NIIF 15. La transición a la NIIF 15 no tuvo ningún impacto financiero en los resultados operación y la situación financiera consolidada.

### 3.1.2. NORMAS EMITIDAS POR EL IASB E INCORPORADAS EN COLOMBIA A PARTIR DEL 1° DE ENERO DE 2019

Normas, modificaciones o interpretaciones a los estándares emitidas por el IASB y mandatorias en Colombia para los periodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2019 – Decreto 2496 de 2015 y Decreto 2170 de 2017 a partir del 1°

de enero de 2019 entraron a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2017, permitiendo su aplicación anticipada.

- NIIF 16 "Arrendamientos", emitida en enero de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2019, con adopción anticipada permitida siempre que se aplique la NIIF 15. La NIIF 16 reemplaza los estándares existentes NIC 17 "Arrendamientos", la CINIIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento", la SIC 15 "Arrendamientos operativos incentivos" y la SIC 27 "Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios reconozcan todos los arrendamientos bajo un único modelo similar al utilizado para contabilizar los arrendamientos financieros bajo NIC 17. La NIIF 16 incluye dos excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo (arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento es doce meses o menos) y de bajo valor. Al inicio del plazo del arrendamiento, el arrendatario debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar pagos de arrendamiento y un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deben reconocer separadamente el gasto financiero del pasivo financiero y el gasto por depreciación del derecho de uso.

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

La contabilización del arrendador bajo NIIF 16 se mantiene sustancialmente inmodificada frente a la contabilización actual bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación de la NIC 17 y distinguiendo entre dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros. La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas de las requeridas en NIC 17.

Un arrendatario puede elegir aplicar el estándar usando aplicación retroactiva completa o un enfoque retroactivo modificado. Las disposiciones transitorias del estándar permiten ciertos alivios.

### **ADOPCIÓN DE LA NIIF 16 – ARRENDAMIENTOS**

El Grupo aplicó la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1° de enero de 2019. El Grupo aplicó el cambio en la política contable utilizando el enfoque retrospectivo modificado, de acuerdo con las disposiciones transitorias permitidas en el estándar, según el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial del estándar se reconoce directamente en el patrimonio consolidado en las ganancias acumuladas consolidadas al 1° de enero de 2019. Por consiguiente, la información comparativa presentada para 2018 no se reexpresó, y continúa presentándose, como se presentó anteriormente, según la NIC 17 y las interpretaciones relacionadas. Además, los requerimientos de revelación generales de la NIIF 16 no se han aplicado a la información comparativa. La elección de la opción de no reexpresar información financiera disponible por las disposiciones transitorias para implementar la NIIF 16, no tiene efectos materiales sobre los períodos futuros. El detalle del cambio en la política contable se revela a continuación:

#### **Definición de un arrendamiento**

Anteriormente, el Grupo determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento. El Grupo ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento de la NIIF 16.

En la transición a la NIIF 16, el Grupo eligió aplicar la solución práctica que permite no evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. En su lugar, el estándar permite aplicar la NIIF 16 solo a los contratos previamente identificados como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento según la NIIF 16. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según las NIIF se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1° de enero de 2019.

#### **El Grupo como arrendatario**

Como arrendatario, el Grupo arrienda un número significativo de activos, incluyendo bienes inmuebles, equipos de producción, maquinaria amarilla, vehículos, camiones mezcladores de concreto y equipos, y flota fluvial. El Grupo, de acuerdo con



las políticas contables anteriores, clasificó los arrendamientos en arrendamientos operativos o financieros en función de la evaluación de si el Grupo transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios asociados con la propiedad del activo subyacente. Bajo los nuevos lineamientos de la NIIF 16, el Grupo reconoce activos por derecho de uso en arrendamiento y pasivos por arrendamiento para la mayoría de estos arrendamientos.

En el reconocimiento inicial, el Grupo reconoció un pasivo por arrendamiento equivalente al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento pendiente de pago descontados a la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de transición, 1° de enero de 2019, y un activo por un valor igual al pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier gasto pagado por anticipado o pasivo por pagar reconocido en el estado de situación financiera consolidado bajo NIC 17.

#### EL Grupo optó por aplicar las siguientes soluciones prácticas disponibles en NIIF 16:

- No aplicar los requerimientos de reconocimiento, en la fecha de inicio, en los contratos con un plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses y sin opción de compra o en los contratos cuyo activo subyacente es de bajo valor (es decir, activos cuyo valor a nuevo es igual o inferior a 3.500 dólares para los activos destinados para la operación y 5.000 dólares para los activos de uso administrativo).
- Excluir los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha inicial.
- Usar el razonamiento en retrospectiva, si el contrato contiene opciones de ampliación o terminación.
- No evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, y utilizar los análisis realizados bajo NIC 17 y CINIIF 14.

A la fecha de transición a la NIIF 16, el Grupo mantenía arrendamientos clasificados como arrendamientos financieros bajo NIC 17. Para estos arrendamientos financieros, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 1° de enero de 2019 se determinaron por el importe en libros del activo y pasivo por arrendamiento según la NIC 17 inmediatamente antes de esa fecha.

#### El Grupo como arrendador

El Grupo no está obligado a realizar ningún ajuste en la transición a la NIIF 16 para arrendamientos en los que actúa como arrendador, excepto para un subarrendamiento. A la fecha de transición y periodo sobre el que se informa, El Grupo no subarrenda ningún activo.

#### Impacto de la aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos

En la transición a la NIIF 16 el 1° de enero de 2019, el Grupo reconoció activos adicionales por derecho de uso en arrendamientos, incluidas propiedades de inversión y pasivos de arrendamiento adicionales en sus estados financieros consolidados, reconociendo la diferencia en las ganancias retenidas consolidadas. El impacto en la transición se resume a continuación:

	2019
<b>Activos por derecho de uso a 31 de diciembre de 2018, propiedad, planta y equipo</b>	
Activos por derecho de uso en arrendamiento (incremento del 5,03% del activo) <sup>(1)</sup>	999.584
Activos en arrendamiento financiero reclasificados como un incremento del activo por derecho de uso	120.669
Menos, contratos onerosos reclasificados como una reducción del activo por derecho de uso	(69.053)
Mejoras en propiedades ajenas reclasificadas como un incremento del activo por derecho de uso	57.931
Gastos pagados por anticipado reclasificados como un incremento del activo por derecho de uso	274
<b>Activos por derecho de uso en arrendamiento, propiedad, planta y equipo a 1° de enero de 2019</b>	<b>1.109.405</b>
<b>Pasivos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2018, propiedad, planta y equipo</b>	
Pasivos por arrendamientos (incremento del 9,19% del pasivo) <sup>(1)</sup>	999.584
Pasivos en arrendamiento financiero reclasificados como un incremento del pasivo por arrendamiento	93.008
<b>Activos por derecho de uso en arrendamiento, propiedad, planta y equipo a 1° de enero de 2019</b>	<b>1.092.592</b>
Impuesto diferido activo reconocido como una disminución de las ganancias acumuladas	(3.177)
Intangibles y pasivos por contratos de arrendamientos favorables y desfavorables, neto	2.020
Contratos onerosos reconocidos como un incremento de las ganancias acumuladas	12.666
<b>Efecto de la transición a la NIIF 16 en las ganancias acumuladas, neto</b>	<b>11.509</b>
Participación controladora	11.373
Participación no controladora	136

<sup>(1)</sup> En comparación con las cifras anuales reportadas al 31 de diciembre de 2018.

La adopción de la NIIF 16 incrementó la utilidad operativa y el gasto financiero, debido a que los gastos de arrendamientos no afectan la utilidad del periodo bajo los nuevos lineamientos.

Dada la elección de no reexpresar la información comparativa del Grupo por la adopción por primera vez de la NIIF 16, debe considerarse que:

- El valor de las propiedades, planta y equipo a 31 de diciembre de 2018, incluye importes por arrendamientos financieros reconocidos bajo la NIC 17 de \$120.669, y mejoras en propiedades ajenas de \$57.931, que para el año 2019 se presentan como activos por derecho de uso.
- El valor de las obligaciones financieras corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2018, incluye importes por pasivos por arrendamientos financieros reconocidos bajo la NIC 17 de \$27.964 y \$65.044, respectivamente, que para el año 2019 se presentan como pasivos por arrendamientos.
- El valor de las provisiones corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2018, incluye importes de \$5.454 y \$76.264 por contratos onerosos de arrendamientos, que para el año 2019 se presentan como un menor valor de los activos por derecho de uso.
- El estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2018 presenta gastos de arrendamiento de \$268.172, de los cuales \$248.762 fueron incluidos como costo de venta y \$19.410 como gastos de administración y venta. En este periodo no se presentan gastos ni costos por depreciación de activos por derecho de uso, ni gastos de intereses asociados a pasivos por arrendamiento que bajo NIC 17 se clasificaban como arrendamientos operativos.
- El estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2019 presenta depreciación de activos por derechos de uso de \$170.246, de los cuales \$154.203 fueron incluidos como costo de venta y \$16.043 como gastos de administración y venta. Asimismo, se incluyen gastos por intereses asociados a pasivos por arrendamientos de \$51.277.

Al medir los pasivos por arrendamientos que se clasificaron como arrendamientos operativos, el Grupo descontó los pagos de arrendamiento utilizando su tasa de interés incremental al 1° de enero de 2019. La tasa promedio ponderada aplicada es del 4.3% para los contratos denominados en dólares y del 6,9% para los contratos denominados en pesos colombianos.

	1° de enero de 2019
Compromisos de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018, según se revela en la NIC 17 en los estados financieros consolidados del Grupo.	1.006.857
Compromisos de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018, no incluidos en la revelación bajo la NIC 17 en los estados financieros consolidados del Grupo.	254.682
<b>Total pagos mínimos de arrendamientos en arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>1.261.539</b>
Efecto de descuento utilizando la tasa de interés incremental al 1° de enero de 2019	(261.955)
(más) pasivos en arrendamiento financiero reclasificados como un incremento del pasivo por arrendamiento	93.008
<b>Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1° de enero de 2019</b>	<b>1.092.592</b>

En el siguiente cuadro se presentan los flujos de efectivo de los pasivos por arrendamientos con y sin efecto de descuento:

	Flujos de efectivo no descontados de pasivos por arrendamiento	Flujos de efectivo descontados de pasivos por arrendamiento
Un año o menos	191.753	154.587
De 1 a 3 años	333.241	285.832
De 3 a 5 años	279.930	228.766
De 5 a 10 años	333.765	248.986
Más de 10 años	122.850	81.413
<b>Flujos de efectivo de los pasivos por arrendamientos por transición a NIIF 16</b>	<b>1.261.539</b>	<b>999.584</b>
Más flujos de efectivo de pasivos por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2018	113.816	93.008
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>1.375.355</b>	<b>1.092.592</b>
Corriente		260.691
No corriente		831.901
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>		<b>1.092.592</b>

### 3.2. Cambios voluntarios significativos en políticas contables reexpresión por el cambio en la política contable de medición posterior de las propiedades de inversión

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo revisó su política contable para la medición posterior de sus propiedades de inversión después del reconocimiento inicial, optando por medirlas aplicando el modelo de valor razonable, previamente la medición posterior de estos activos se realizaba utilizando el modelo del costo, contabilizando las propiedades de inversión después de su reconocimiento inicial al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

Esta decisión se toma considerando que el modelo del valor razonable refleja más fielmente la situación financiera del Grupo y está alineada con la política de medición posterior de las propiedades de inversión utilizada por la controladora Grupo Argos S.A. Adicionalmente, el mercado en el que se encuentran estos activos proporciona datos de mercado observables del que se pueden obtener estimaciones fiables del valor razonable.

El Grupo aplicó retroactivamente el cambio en la política contable de la medición posterior de las propiedades de inversión del modelo del costo al modelo de valor razonable, registrando al 1° de enero de 2017 el efecto acumulado del cambio en la política contable directamente en el patrimonio, en las ganancias retenidas, presentado un efecto neto en el patrimonio atribuible a las participaciones controladoras de \$9.615 que incluye la contabilización del impuesto diferido por \$980, y un efecto neto en las participaciones no controladoras de \$34.

Los impactos financieros del cambio de política contable de las propiedades de inversión se indican a continuación:

	1° de enero 2017	2017	2018
<b>Estado de resultados integral consolidado:</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	(120.161)	(127.607)	(7.446)
<b>Estado de situación financiera consolidado:</b>			
Total activos	10.629	11.972	60.983
Total pasivos	980	1.142	700
Total patrimonio	9.649	10.830	60.283

### 3.3. NIIF emitidas por el IASB y que no se han incorporado en los periodos de reporte

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, se han incorporados por Decreto en Colombia y se esperan implementar el 1° de enero de 2020:

- **CINIIF 23 – Incertidumbres frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias**, aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta interpretación. Entrada en vigencia en Colombia en enero de 2020. El Grupo continúa evaluando los posibles impactos de la transición a la CINIIF 23, sin embargo, al cierre del periodo no se han determinado impactos financieros significativos que pudieran afectar los resultados operacionales y la situación financiera consolidada.

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

- **Modificaciones a la NIIF 9 – Instrumentos financieros**, prepagos con características de compensación negativa, enmienda los requisitos existentes en la NIIF 9 con respecto a los derechos de terminación de un contrato, para permitir la medición a costo amortizado incluso en el caso de pagos de compensación negativos. Adicionalmente, incluyen una aclaración con respecto a la contabilización de una modificación o canje de un pasivo financiero medido al costo amortizado que no da como resultado la baja en cuentas del pasivo financiero. Entrada en vigencia enero de 2019.
- **NIIF 17 – Contratos de seguros**, Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro dentro del alcance de la Norma. Su objetivo es asegurar que una entidad proporcione información relevante que represente fielmente los contratos de seguros. Esta información proporciona una base para que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos de seguro tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad. Entrada en vigencia enero de 2021.

- **NIC 1 – Presentación de estados financieros**, La información es material si se puede esperar razonablemente que la omisión, la desviación o el ocultamiento de la misma influyen en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman sobre esos estados financieros, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad específica de reporte. Entrada en vigencia enero de 2020.
- **NIC 19 – Beneficios a los empleados, modificación, reducción o liquidación del plan**. Entrada en vigencia enero 2019.
- **NIIF 3 – Definición de negocio**, la modificación:
  - Aclara que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un aporte y un proceso sustantivo donde estos contribuyan significativamente a la capacidad de crear productos.
  - Restringe las definiciones de un negocio y de los productos al centrarse en los bienes y servicios proporcionados a los clientes y al eliminar la referencia a la capacidad de reducir costos.
  - Agrega orientación y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustantivo.
  - Elimina la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar cualquier insumo o proceso faltante y continuar produciendo productos; y
  - Agrega una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. Entrada en vigencia enero de 2020.
- **Marco conceptual 2018 – Enmienda general**, Contiene las definiciones de conceptos relacionados con:
  - Medición: incluyendo los factores considerados cuando se seleccionan bases de medición.
  - Presentación y revelación: incluyendo cuando clasificar un ingreso o gasto en el otro resultado integral.
  - No reconocimiento: incluye la guía de cuando los activos o pasivos deben ser removidos de los estados financieros.

Adicionalmente, actualiza las definiciones de activo y pasivo y los criterios para incluirlos en los estados financieros y clarifica el significado de algunos conceptos. Entrada en vigencia enero de 2020.

De las normas, modificaciones o interpretaciones mencionadas, el Grupo evaluará su impacto una vez se apruebe su aplicación en Colombia.

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

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

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

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

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

#### **CONSOLIDACIÓN DE ENTIDADES**

Los estados financieros consolidados 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.

#### **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. 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.

#### **DETERMINACIÓN DEL PLAZO DEL ARRENDAMIENTO PARA LOS CONTRATOS CON OPCIONES DE RENOVACIÓN Y ARRENDAMIENTOS CUYO TÉRMINO SE EXTIENDE AUTOMÁTICAMENTE AL FINAL DEL PLAZO ORIGINAL**

Se tiene la opción, bajo algunos arrendamientos, de arrendar los activos por plazos adicionales. El Grupo aplica su juicio al evaluar si es razonablemente seguro ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para que se ejerza la renovación. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento o cambio significativo en las circunstancias que están bajo su control y afectan su capacidad para ejercer (o no ejercer) la opción de renovar. Adicionalmente, el Grupo suscribe contratos de arrendamiento que se renuevan automáticamente al final del plazo original del arrendamiento por otro plazo de la misma duración, o mes a mes, sin ninguna acción por parte del Grupo o del arrendador. El Grupo, también suscribe contratos de arrendamientos cuyo término se extiende automáticamente al final de cada año o en la fecha original de terminación por otro periodo completo. El Grupo, para estos contratos estima el plazo del arrendamiento basados en la existencia de incentivos económicos, la experiencia pasada, la expectativa de uso del activo y la intención de continuar con el arrendamiento, sin perjuicio de que el arrendador pueda ejercer en cualquier momento sus derechos legales y finalizar el arrendamiento. Este juicio tiene un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

El Grupo reconoce montos significativos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros dado el volumen de sus operaciones y los múltiples países en los que este opera, la determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la Administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende significativamente de la capacidad de la Administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activo, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

#### **PLANES DE PENSIÓN Y OTROS BENEFICIOS DEFINIDOS POSEMPLEO**

El pasivo por beneficios posempleio 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 posempleio.

### **ESTIMACIÓN DE LA VIDA ÚTIL Y VALORES RESIDUALES DE LA PROPIEDAD, 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 la propiedad, planta y equipo. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de la propiedad, planta y equipo, la Administración realiza una nueva estimación de la vida útil del elemento. La estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo se determina con base en el desempeño histórico del activo, expectativa de uso del activo por la Administración y las restricciones legales existentes para su uso. La estimación de las vidas útiles requiere un grado significativo de juicio de la Administración.

### **VALOR RAZONABLE DE DERIVADOS 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, 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.

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

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

### **EVALUACIÓN DE DETERIORO DE VALOR DEL CRÉDITO MERCANTIL**

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

### **DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

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, el Grupo mide, presenta y revela cualquier pérdida por deterioro del valor resultante en el estado de resultados integral consolidado.

### **RECONOCIMIENTO DE IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO PROCEDENTES DE PÉRDIDAS O CRÉDITOS FISCALES NO UTILIZABLES**

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.

### **VALOR RAZONABLE DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

El valor razonable de las propiedades de inversión se determina por expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de bienes inmuebles. Los expertos independientes utilizan su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo objeto de medición, considerando los tres enfoques permitidos por la NIIF 13: enfoque de mercado, enfoque de costo y enfoque de ingreso, y maximizan 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 inmueble.

La Administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los bienes inmuebles. No obstante, 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 no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición.

#### **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.

#### **PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y DEMANDAS**

Los litigios y demandas a los cuales está expuesto el Grupo son administrados por el área legal, los procesos administrados son de carácter laboral, civil, penal y administrativo. El Grupo considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente, independiente de los hechos futuros. En estos casos, se entiende que la ocurrencia de un evento es más probable que improbable cuando la probabilidad de ocurrencia sea superior a 50%. El Grupo reconoce una provisión cuando es probable una salida de beneficios económicos futuros, revela información sobre la contingencia cuando es posible su ocurrencia, y no registra ni revela información cuando concluye que la probabilidad de ocurrencia del evento es remota. El Grupo involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente. En la estimación de la provisión por los litigios y demandas la Administración considera supuestos como, sin limitarse a, tasa de inflación, tasación de los abogados, duración estimada del litigio o demanda, información estadística de procesos con características similares y la tasa de descuento a aplicar a los flujos de efectivo para determinar el valor presente de la obligación, para aquellas obligaciones que se esperan liquidar en un plazo superior a los doce (12) meses al final del período sobre el que se informa.

## NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos del estado consolidado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del período sobre el que se informa en el estado consolidado de flujo de efectivo y en el estado consolidado de situación financiera es:

	2019	2018
Efectivo y bancos	353.211	640.837
Valor del efectivo y equivalente restringido o no disponible para el uso	1.619	168

Al 31 de diciembre de 2019, Zona Franca Argos S.A.S, subsidiaria del Grupo mantiene recursos de uso restringido por constitución de un fideicomiso cuyos recursos son de uso restringido el 29 de mayo de 2019. Esta operación tiene como finalidad administrar los recursos destinados a contratar el interventor de las obras de ampliación del puerto privado de Zona Franca Argos en la ciudad de Cartagena, en cumplimiento de las obligaciones del contrato de concesión suscrito con la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) y la entidad.

Al 31 de diciembre 2018, el Grupo mantuvo saldos de efectivo y equivalente de efectivo restringido por valor de \$168 por convenios celebrados con el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación (Colciencias), que establecen que la aportación de los recursos y los desembolsos programados tienen destinación restringida para atender las actividades descritas en la celebración de contratos específicos.

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

- Dividendos de acciones ordinarias y acciones con dividendo preferencial decretados por Cementos Argos S.A. no pagados por \$82.332 (2018: \$77.570), los cuales corresponden a acciones ordinarias \$69.676 (2018: \$65.645) y \$12.656 (2018: \$11.925) de acciones preferenciales.
- El 28 de septiembre de 2018, Cementos Argos S.A. cede a Constructora Capital Medellín S.A.S. su posición contractual y participación en la fiduciaría mercantil de administración denominada "Fideicomiso Gaseosas Lux" por \$46.000 como contraprestación. La forma de pago de la transacción fue \$ 11.500 en efectivo en la fecha de firma del contrato y \$ 34.500 pagaderos en tres cuotas iguales de \$11.500 en marzo y septiembre de 2019 y marzo de 2020, sin tasa de financiación pactada.

## NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2019	2018
Corriente	355	1.528
No corriente	3.675	618
<b>Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo</b>	<b>4.030</b>	<b>2.146</b>
Corriente	16.310	277
No corriente	48.719	22.973
<b>Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo</b>	<b>65.029</b>	<b>23.250</b>
<b>Posición neta corta en derivados financieros</b>	<b>(60.999)</b>	<b>(21.104)</b>



Los derivados financieros vigentes al 31 diciembre del 2019 y 2018 son:

#### Operaciones SWAP y forward

Tipo de swap	Subyacente	Tasa subyacente <sup>(1)</sup>	SWAP	Vencimiento	Valor subyacente   Monto SWAP		Valor razonable	
					2019	2018	2019	2018
Tasa de interés	Club Deal ITAU	Libor 3m + 1.85%	4.92%	24-oct-23	USD 300.000	USD 300.000	(48.719)	(22.665)
Tasa de interés	Crédito Davivienda	Libor 6m + 2.25%	3.79%	21-ago-26	USD 60.000	-	3.675	-
Tasa de interés	Bilateral Loan ING	Libor 3m + 1.50%	4.13%	12-mar-20	USD 50.000	USD 100.000	(289)	309
Moneda	Crédito EKF	Libor 6m + 0.1%	1.38%	26-jun-19	-	USD 7.648	-	201
<b>Valor razonable de operaciones SWAP</b>							<b>(45.333)</b>	<b>(22.155)</b>

Tipo de forward	Subyacente	Valor subyacente <sup>(1)</sup>	Tasa forward	Vencimiento	2019	2018
De compra	Obligaciones financieras	USD 30.166	3.485	20-feb-20	(6.083)	-
De compra	Obligaciones financieras	USD 20.117	3.409	22-ene-20	(2.614)	-
De compra	Obligaciones financieras	USD 10.055	3.525	26-feb-20	(2.410)	-
De compra	Obligaciones financieras	USD 15.488	3.434	28-may-20	(2.057)	-
De compra	Obligaciones financieras	USD 10.056	3.455	11-feb-20	(1.743)	-
De compra	Obligaciones financieras	USD 8.019	3.396	9-ene-20	(945)	-
De compra	Obligaciones financieras	USD 12.161	3.250	21-ene-20	355	-
De compra	Obligaciones financieras	USD 21.123	3.297	25-mar-20	(169)	-
De compra	Obligaciones financieras	USD 10.078	3.201	6-mar-19	-	579
De compra	Obligaciones financieras	USD 8.644	3.207	14-feb-19	-	424
De compra	Obligaciones financieras	USD 5.529	3.197	14-feb-19	-	325
De compra	Obligaciones financieras	USD 10.000	3.272	26-feb-19	-	(141)
De compra	Obligaciones financieras	USD 5.145	3.271	26-feb-19	-	(71)
De compra	Obligaciones financieras	USD 5.000	3.271	26-feb-19	-	(65)
<b>Valor razonable de operaciones forward</b>					<b>(15.666)</b>	<b>1.051</b>
<b>Valor razonable de operaciones SWAP y forward</b>					<b>(60.999)</b>	<b>(21.104)</b>

<sup>(1)</sup> El valor del subyacente es redondeado a la unidad de miles más próxima.

## NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2019	2018
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	6.137	11.498
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 26)	976.493	925.955
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	80
	<b>982.630</b>	<b>937.533</b>
Corriente	-	3.210
No corriente	982.630	934.323
	<b>982.630</b>	<b>937.533</b>

En la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral se incluyen las inversiones poseídas por el Grupo en Grupo de Inversiones Suramericana S. A. La inversión actual se mide 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

	2019	2018
Cuentas comerciales por cobrar	994.637	963.722
Otras cuentas por cobrar	266.224	284.199
Provisión para pérdidas crediticias esperadas y provisión para cuentas de cobro dudoso	(84.413)	(91.463)
	<b>1.176.447</b>	<b>1.156.458</b>
Corriente	1.028.622	989.716
No corriente	147.825	166.742
	<b>1.176.447</b>	<b>1.156.458</b>
Antigüedad promedio (días)	36	42

A continuación, se detalla el movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a 31 de diciembre:

	2019	2018
<b>Movimiento en la provisión para pérdidas crediticias esperadas y cuentas de cobro dudoso</b>		
Saldo al inicio del periodo	(91.463)	(120.161)
Efecto acumulado de la transición al modelo de pérdidas crediticias esperadas de la NIIF 9	-	(7.446)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(17.160)	(12.264)
Castigo de importes considerados como incobrables <sup>(1)</sup>	31.121	62.186
Importes recuperados	-	102
Reversión de pérdidas por deterioro de valor	3.982	11.676
Resultado de conversión de moneda extranjera	(6.387)	(25.549)
Otros cambios	(4.506)	(7)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>(84.413)</b>	<b>(91.463)</b>

<sup>(1)</sup> Los importes contractuales de los activos financieros castigados durante el periodo de presentación que están todavía sujetos a actividades de exigencia de cumplimiento son \$ 1.887 (2018: \$4.354).

Para cada rango de días de incumplimiento de pago de la cartera, la siguiente tabla presenta el valor de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito antes de reconocer cualquier pérdida por deterioro de valor, los valores de las pérdidas esperadas determinadas individual y colectivamente, el valor de las cuentas por cobrar después de considerar el deterioro esperado, al final del periodo sobre el que se informa, y el porcentaje de pérdida de crédito esperada determinada utilizando la metodología de matrices de transición según la teoría de cadenas de Markov.

2019	Tasa de pérdida de crédito esperada	Cuentas por cobrar brutas	Provisión pérdida de crédito esperada	Cuentas por cobrar netas
<b>Explicación de la provisión de pérdidas esperadas</b>				
Sin vencer	0,03%	685.037	(193)	684.844
Entre 0 y 30 días	0,15%	160.902	(244)	160.658
Entre 31-60 días	0,52%	55.779	(288)	55.491
Entre 61-90 días	1,11%	20.865	(232)	20.633
Entre 91-120 días	3,38%	16.222	(548)	15.674
Entre 121-150 días	1,50%	29.608	(444)	29.164
Entre 151-180 días	1,00%	16.991	(171)	16.820
Entre 181-360 días	50,51%	53.924	(27.236)	26.688
Más de un año	24,85%	221.532	(55.057)	166.475
<b>Total provisión de pérdidas crediticias esperadas</b>		<b>1.260.860</b>	<b>(84.413)</b>	<b>1.176.447</b>

2018	Tasa de pérdida de crédito esperada	Cuentas por cobrar brutas	Provisión pérdida de crédito esperada	Cuentas por cobrar netas
<b>Explicación de la provisión de pérdidas esperadas</b>				
Sin vencer	0,29%	446.173	(1.296)	444.877
Entre 0 y 30 días	0,40%	181.148	(732)	180.416
Entre 31-60 días	13,11%	58.010	(7.606)	50.404
Entre 61-90 días	1,49%	78.514	(1.173)	77.341
Entre 91-120 días	5,07%	29.813	(1.512)	28.301
Entre 121-150 días	11,15%	21.271	(2.372)	18.899
Entre 151-180 días	2,26%	25.574	(578)	24.996
Entre 181-360 días	15,90%	32.236	(5.124)	27.112
Más de un año	18,94%	375.182	(71.070)	304.112
<b>Total provisión de pérdidas crediticias esperadas</b>		<b>1.247.921</b>	<b>(91.463)</b>	<b>1.156.458</b>

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar después del período de crédito promedio. El Grupo evalúa al final de período sobre el que se informa y con la misma periodicidad de la información financiera intermedia si existe evidencia objetiva de que los activos financieros estén deteriorados, y si este es el caso, reconoce en el estado del resultado consolidado una pérdida por 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 y colectivamente agrupando la cartera por rangos de días de incumplimiento y aplicando a estos valores los porcentajes de incumplimiento utilizando la metodología de matrices de transición según la teoría de cadenas de Markov. 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. 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 vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 2019 y 2018 aplicables a Cementos Argos S.A. y a 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	2019	2018	País	2019	2018
Antigua	25%	25%	Honduras	30%	30%
Colombia <sup>(1)</sup>	33%	33%	Islas Vírgenes Británicas	0%	0%
Colombia Zona Franca <sup>(2)</sup>	15%	15%	Panamá	25%	25%
Curazao	27,50%	27,50%	República Dominicana	27%	27%
Dominica	25%	30%	Saint Maarten	34,5%	30%
EE. UU. <sup>(3)</sup>	24,35%	21%	Santo Tomás	35%	35%
Guyana Francesa	31%	33,33%	Surinam	36%	36%
Haití	31%	31%	Puerto Rico	37,5%	39%

<sup>(1)</sup> La tasa de impuesto sobre la renta aplicable en Colombia es del 33% para el año 2019 y 2018, más el 4% para el 2018 correspondiente a la sobretasa del impuesto sobre la renta que se aplicó prospectivamente de la siguiente manera: 2017: 6%, 2018: 4%, y 2019: 0%.

<sup>(2)</sup> Se presenta un régimen tributario especial para las Zonas Francas cuyos beneficios incluyen una tarifa de impuesto sobre la renta del 15% y no son sujetos pasivos de la sobretasa en renta.

<sup>(3)</sup> La tasa impositiva federal de los Estados Unidos para el 2019 y 2018 es del 21% según la Ley de reducción de impuestos y empleos ("Tax Cuts and Jobs Act") del 22 de diciembre de 2017, la cual redujo las tasas impositivas federales sobre la renta de una tasa máxima existente de 35% a 21%, para años fiscales que incluyen o comienzan el 1º de enero de 2018. Así también, en Estados Unidos, se tiene la tasa estatal, la cual varía en un rango entre el 3% y el 7%, según el estado. En el estado de Texas, se tiene una tasa única del 1%, denominada: "Texas Margin Tax".

A continuación, se enuncian las principales normas legales y asuntos aplicables al Grupo, en los países donde se desarrollan las actividades principales:

#### COLOMBIA:

El 28 de diciembre de 2018 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1943, Ley de Financiamiento, mediante la cual se introducen cambios significativos en materia de impuestos con vigencia a partir del 1° de enero de 2019. No obstante, la inconstitucionalidad de esta Ley, cuyos efectos se fijaron a partir del 1° de enero de 2020, dieron origen a una nueva reforma tributaria similar a la anterior, denominada "Ley de Crecimiento Económico", con el fin de reemplazar la Ley de Financiamiento.

Los cambios más significativos para efectos del impuesto de renta y complementario fueron los siguientes:

- La tarifa general del impuesto sobre la renta y la base para liquidar la renta presuntiva se reduce progresivamente así:

Año	Tarifa general	Base para liquidar renta presuntiva
2019	33%	1.5%
2020	32%	0.5%
2021	31%	0%
2022 en adelante	30%	0%

<sup>(1)</sup> La Ley 2010 de 2019 modificó la reducción del porcentaje de renta presuntiva para el 2020 que ahora se reducirá al 0,5% y en la Ley 1943 se reducía a 1,5%.

- Se permite la deducción de todos los impuestos, tasas y contribuciones, efectivamente pagados durante el año o período gravable, que tengan relación de causalidad con la actividad económica. Asimismo, a partir del 2019, el 50% del impuesto de Industria y comercio, avisos y tableros pagados podrá ser tomado como descuento tributario y a partir del 2022 el 100%.
- Se elimina el límite temporal de cuatro (4) años para el uso del descuento tributario por impuestos pagados en el exterior.
- En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:
  - Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.
  - Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 10% para dividendos que superen las 300 UVT.
  - Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (33% año 2019; 32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).
  - Continúa el régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior con la tarifa del 7,5%.
  - Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 y 2019 que se decreten a partir del 2020 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2010.
- Se establece el beneficio de auditoría para los años gravables 2019 y 2020 para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta con respecto al año inmediatamente anterior así:

Incremento impuesto	Firmeza
30%	6 meses
20%	12 meses

- El IVA pagado en la adquisición, construcción, formación e importación de activos fijos reales productivos, así como los servicios para poner los activos en utilización, es descontable del impuesto de renta en el año del pago, o en cualquier período gravable siguiente, incluso si los activos se adquieren mediante leasing.

## Reformas tributarias

A continuación, se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2012 y siguientes introducidos por las reformas tributarias establecidas por el Gobierno Nacional:

### Ley 2010 de 2019

Dada la inexequibilidad de la Ley 1943 a partir del 1° de enero de 2020, el Gobierno Nacional expidió el 27 de diciembre de 2019 la Ley 2010, o Ley de Crecimiento Económico, a través de la cual recoge las disposiciones a favor contenidas en la Ley 1943 de 2018 y que se consideraron esenciales para el crecimiento económico y la competitividad en el país; igualmente introduce algunos cambios. A continuación, los aspectos más relevantes:

- Para el año gravable 2019, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable es del 33%. Se mantienen las tasas de impuestos determinadas en la ley 1943 de 2018 para el año 2020, tarifa del 32%, año 2021, tarifa del 31% y a partir del año 2022, tarifa del 30%.
- La Ley de Crecimiento Económico para efectos de calcular el impuesto sobre la renta bajo el sistema de renta presuntiva continúa desmontando gradualmente la tarifa del 0,5% para el año 2020, y 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tratado como descuento tributario en el impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.
- El término de corrección para los contribuyentes que presenten correcciones que aumentan el impuesto o disminuyen el saldo a favor, se modifica como quiera que el término que tenía el contribuyente para corregir voluntariamente sus declaraciones tributarias era de dos (2) años, con la Ley de Crecimiento, se modifica este término y se unifica con el término general de la firmeza de las declaraciones fijándolo en tres (3) años.
- Se extiende el beneficio de auditoría para las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 y 2021 para lo cual se exige el incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior para que la declaración quede en firme en seis meses (30%) o en doce meses (20%), tal como lo había previsto la Ley 1943 de 2018 para las declaraciones de los años gravables 2019 y 2020. Se precisa que las disposiciones consagradas en la Ley 1943 de 2018, respecto al beneficio de auditoría, surtirán los efectos allí dispuestos para los contribuyentes que se hayan acogido al beneficio de auditoría por el año gravable 2019.

### Ley 1819 de 2016

- Para 2017, el impuesto sobre la renta se liquida a una tarifa del 34% y para los años siguientes al 33% más una sobretasa al impuesto de renta la cual quedará así:

Año	Tarifa general	Sobretasa
2017	34%	Base Gravable – 800 millones * 6%
2018	33%	Base Gravable – 800 millones * 4%
2019 en adelante	33%	0%

- A partir del 1° de enero de 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE.
- A partir del 1° de enero del 2013, las ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo a lo establecido en la ley 1607 de 2012.
- Para el 2019 la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Las sociedades podrán compensar las pérdidas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en los doce periodos siguientes, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.
- A partir del 2017 las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, serán a las Normas Internacionales de Información financiera aplicables en Colombia con las depuraciones establecidas por el Gobierno Nacional.
- El término de firmeza de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes sujetos al Régimen de Precios de Transferencia será de seis (6) años contados a partir del vencimiento del plazo para declarar. Si la declaración se presentó en forma extemporánea, el anterior término se contará a partir de la fecha de presentación de la misma.

- El término general de firmeza de las declaraciones tributarias se aumenta a tres (3) años (siendo antes dos (2) años). Para el caso de declaraciones en las que se determinen o compensen pérdidas fiscales, el término de firmeza será de seis (6) años (siendo antes cinco (5) años) y se incrementará en tres (3) años si la compensación ocurre en cualquiera de los dos últimos años antes del vencimiento para compensar la pérdida; el nuevo término de firmeza no aplica para declaraciones presentadas antes del 1° de enero de 2017.
- Las declaraciones de renta de los años gravables 2018, 2017 y 2016 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

#### Ley 1739 de 2014

##### Impuesto a la riqueza

El Grupo no estuvo sujeto al pago del impuesto a la riqueza en el año 2019 y 2018, en el año 2017 liquidó \$18.871, tomando como base el patrimonio bruto de la compañía menos las deudas a cargo vigentes, aplicando el procedimiento establecido en el artículo 295-2 parágrafo 4 del estatuto tributario.

Este impuesto se crea por la Ley 1739 de 2014 y es aplicado a partir del 1° de enero de 2015, el hecho generador es la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos al 1° de enero del 2015. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017.

Las tarifas aplicables para este impuesto son:

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

#### ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

En Estados Unidos, la tasa de Impuesto Federal es del 21%. 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 federales de impuestos de los años 2015, 2016, 2017 y 2018 están sujetas a revisión y auditoría de las exenciones aplicadas por parte de las autoridades tributarias. Adicionalmente, las declaraciones con pérdidas operativas netas son sujetas a revisión así las reglas hayan expirado.

El 22 de diciembre de 2017, Estados Unidos promulgó la Ley de reducción de impuestos y empleos ("Tax Cuts and Jobs Act"). Esta Ley revisa significativamente el impuesto a las ganancias corporativas de los Estados Unidos, entre otras cosas, disminuyendo las tasas impositivas federales sobre la renta de una tasa máxima existente de 35% a 21%, vigentes para años fiscales que incluyen o comienzan el 1° de enero de 2018.

Las siguientes son las disposiciones principales de la Reforma Tributaria:

- A partir del 1° de enero de 2018, las utilidades fiscales de las subsidiarias estadounidenses se gravan a una tasa corporativa federal del 21%, lo que reduce las tasas impositivas federales sobre la renta de una tasa máxima de 35% a 21%.
- Eliminación del impuesto mínimo alternativo corporativo ("AMT") para los años impositivos que comienzan el 1° de enero de 2018. Asimismo, establece que los créditos fiscales AMT existentes son reembolsables a partir de 2018. El Grupo no tiene créditos AMT.
- Las pérdidas operativas netas (NOL, por sus siglas en inglés) generadas después del 31 de diciembre de 2017 estarán limitadas al 80% de las utilidades gravables, pero tendrán un período de utilización ilimitado. Las pérdidas operativas netas generadas antes del 1° de enero de 2018 todavía están sujetas a las reglas existentes cuando se generan, que son un período de devolución de dos años y un período de compensación de 20 años. Estas pérdidas operativas netas (NOL, por sus siglas en inglés) no estarán sujetas a la regla del 80% y podrán compensar completamente la utilidad imponible futura hasta que se utilicen NOL anteriores a 2018. Al 31 de diciembre de 2019, las pérdidas operativas netas (NOL, por sus siglas en inglés) de las subsidiarias en los Estados Unidos son USD 490 millones (2018: USD 689 millones).

- Otras disposiciones, como limitaciones a la deducibilidad del gasto por intereses para todas las compañías nacionales, los desembolsos de entretenimiento, diversión, cuotas de membresía o gastos de recreación y ciertas compensaciones ejecutivas ya no serán deducibles.

Como resultado de la reducción de la tasa del impuesto corporativo al 21%, las NIIF requieren estimar los activos y pasivos por impuestos diferidos a partir de la fecha de promulgación de la Reforma Tributaria, con los efectos impositivos resultantes contabilizados al 31 de diciembre de 2017. Aunque las tasas legales estatales no se ven afectadas por la reforma tributaria federal, los impuestos diferidos por los impuestos estatales se ven afectados favorablemente por el beneficio federal de la reducción estatal que viene con el cambio federal. El impacto en el estado de resultados consolidados por la nueva estimación de los activos y pasivos diferidos de las compañías del Grupo por la reforma tributaria es de US 26.4 millones, reconocido como un gasto por impuestos en el estado de resultados consolidado.

## PANAMÁ

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para el 2019 es del 25% (2018: 25%).

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 modifica el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (US\$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal de Panamá y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4,67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

De acuerdo con las regulaciones, las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años.

## HONDURAS

Mediante el Decreto No. 25 del 20 de diciembre de 1963 se estableció la obligación del pago del impuesto sobre la renta a las personas naturales o jurídicas que realicen actividades civiles o comerciales y se determinó en su artículo 22 la tarifa para personas jurídicas del veinticinco por ciento (25%) sobre el total de la renta neta gravable. Por otro lado, mediante el Decreto 278 de diciembre 2013, se reformó la Ley de Equidad Tributaria estableciendo una sobretasa del impuesto sobre la renta denominada Aportación Solidaria, equivalente al cinco por ciento (5%) aplicado sobre el exceso de la renta neta gravable superior a un millón de lempiras (en millones de pesos para el 2019: \$132 y para el 2018: \$133), a partir del período fiscal 2014.

Conforme a lo establecido en el Decreto No.32, las compañías se acogieron al beneficio de amnistía consistente en la regularización tributaria y aduanera de finiquito o sello definitivo de los períodos fiscales 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 (también se regularizan los años prescritos anteriores al año 2012), de acuerdo a lo antes descrito, las declaraciones que están abiertas a fiscalización son los períodos 2018 y 2019

### Firmeza de las declaraciones:

La compañía matriz y sus subsidiarias presentan vigencias abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias de cada país, las cuales varían entre el año 2010 y el año 2019. 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 periodo

	2019	2018
<b>Impuesto corriente</b>		
Con respecto al año actual y anterior	143.061	172.495
	<b>143.061</b>	<b>172.495</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	5.148	(50.855)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	(1.894)	1.389
	<b>3.254</b>	<b>(49.466)</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias corriente y diferido</b>	<b>146.315</b>	<b>123.029</b>

La siguiente tabla detalla la conciliación de la tasa efectiva de impuestos aplicable al Grupo:

	2019	2018
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>342.823</b>	<b>414.463</b>
<b>Gasto de impuesto corriente a las tasas legales aplicables</b>	<b>113.131</b>	<b>153.836</b>
Gastos no deducibles	52.665	157.928
Ingresos no gravados	(109.659)	(133.782)
Venta de inversión no gravada	(8.534)	-
Efecto de cambios en las tasas de impuesto aprobadas	(1.894)	1.389
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(9.331)	(28.851)
Otros, neto	109.937	(27.491)
<b>Gasto de impuesto corriente a las tasas efectivas de impuestos</b>	<b>146.315</b>	<b>123.029</b>

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

- Impuesto diferido activo por descuentos tributarios indirectos por la distribución de dividendos de USD\$ 90 millones de la subsidiaria Argos SEM, LLC.
- Ingresos por el método de la participación patrimonial no gravados contabilizados en los estados financieros separados de Cementos Argos S. A. como entidad controlante.
- 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.
- Dividendos no gravados recibidos por Cementos Argos S. A. de subsidiarias colombianas.
- Gastos no deducibles tratados como diferencias no temporarias.
- La compañía Cementos Argos S.A. en el año 2018 liquidó el impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva, cuya base es el patrimonio fiscal del año anterior; mientras que en el año 2019 la determinación del impuesto de renta corriente se realiza por renta líquida ordinaria. Por su parte, la variación del gasto por concepto de impuesto diferido en Cementos Argos S.A. fue originada principalmente en la generación del impuesto diferido activo, el cual corresponde a los excesos de renta presuntiva y las pérdidas fiscales generadas durante los años 2017 y 2018. Los impuestos pagados en el exterior dieron origen a nuevo impuesto diferido activo durante el 2019.



## 9.2. Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral

	2019	2018
Nuevas mediciones por planes de beneficios definidos	4.399	19.096
Cobertura de flujos de efectivo	9.925	3.239
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(240)	(1.001)
Medición de inversiones patrimoniales a valor razonable	218	(961)
<b>Impuesto a las ganancias reconocido en el otro resultado integral, global</b>	<b>14.302</b>	<b>20.373</b>
Impuesto a las ganancias reconocido en el otro resultado integral, participación controladora	13.550	19.470

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

	2019	2018
Activo por impuesto corriente	288.822	277.171
Pasivo por impuesto corriente	81.149	126.115
<b>Activo por impuesto corriente, neto</b>	<b>207.673</b>	<b>151.056</b>
Activo por impuesto diferido	420.368	355.775
Pasivo por impuesto diferido	323.497	268.287
<b>Activo por impuesto diferido, neto</b>	<b>96.871</b>	<b>87.488</b>
Activo por impuesto corriente	288.882	277.171
Activo por otros impuestos	35.534	33.363
<b>Activo por impuesto corriente y otros impuestos</b>	<b>324.356</b>	<b>310.534</b>
Pasivo por impuesto corriente	81.149	126.115
Pasivo por otros impuestos	134.843	142.092
<b>Pasivo por impuesto corriente y otros impuestos</b>	<b>215.992</b>	<b>268.207</b>

A continuación, se detalla el movimiento del pasivo neto por impuesto diferido para el período terminado a 31 de diciembre de 2019 y 2018 del Grupo:

	Reconocido en:						Saldo final
	Saldo inicial	Resultados	Otro resultado integral	Patrimonio	Efecto de conversión	Otros cambios	
<b>IMPUESTO DIFERIDO 2019</b>							
Otros activos corrientes	12.779	5.503	-	-	102	-	18.384
Otras inversiones patrimoniales	(11.025)	(942)	(21)	-	(4)	-	(11.992)
Propiedad, planta y equipo	(660.120)	(29.195)	-	-	(3.536)	-	(692.851)
Activos intangibles	(174.553)	23.872	-	-	69	-	(150.612)
Otros activos no corrientes	16.997	98.840	9.862	(3.177)	(199)	(2.692)	119.631
Provisiones	25.412	(6.229)	-	-	161	-	19.344
Beneficios a los empleados	65.955	(14.887)	4.399	-	105	-	55.572
Pasivos financieros	(16.243)	69.172	62	-	79	-	53.070
Arrendamientos financieros	3.186	116	-	-	33	-	3.335
Otros pasivos	31.388	(85.691)	-	-	192	-	(54.111)
Créditos fiscales no utilizados	101.461	54.403	-	-	(31)	-	155.833
Pérdidas fiscales no utilizadas	607.167	(106.897)	-	-	4.541	2.692	507.503
Excesos de renta presuntiva no utilizados	85.084	(11.319)	-	-	-	-	73.765
<b>Activo por impuesto diferido, neto</b>	<b>87.488</b>	<b>(3.254)</b>	<b>14.302</b>	<b>(3.177)</b>	<b>1.512</b>	<b>-</b>	<b>96.871</b>

	Reconocido en:						Saldo final
	Saldo inicial	Resultados	Otro resultado integral	Patrimonio	Efecto de conversión	Otros cambios	
<b>IMPUESTO DIFERIDO 2018</b>							
Otros activos corrientes	44.060	(32.911)	-	745	885	-	12.779
Otras inversiones patrimoniales	12.190	(27.184)	4.315	-	(346)	-	(11.025)
Propiedad, planta y equipo	(709.041)	81.583	-	-	(32.662)	-	(660.120)
Activos intangibles	73.358	(236.681)	-	-	(11.230)	-	(174.553)
Otros activos no corrientes	(78.629)	92.725	-	1.327	1.574	-	16.997
Provisiones	23.489	435	-	-	1.488	-	25.412
Beneficios a los empleados	41.558	15.760	6.574	-	2.063	-	65.955
Pasivos financieros	(4.346)	(12.492)	(1)	-	596	-	(16.243)
Arrendamientos financieros	(1.722)	4.590	-	-	318	-	3.186
Otros pasivos	51.323	(19.788)	-	-	(147)	-	31.388
Créditos fiscales no utilizados	104.972	(3.365)	-	-	(146)	-	101.461
Pérdidas fiscales no utilizadas	405.855	157.543	-	-	43.769	-	607.167
Excesos de renta presuntiva no utilizados	55.834	29.250	-	-	-	-	85.084
<b>Activo por impuesto diferido, neto</b>	<b>18.901</b>	<b>49.465</b>	<b>10.888</b>	<b>2.072</b>	<b>6.162</b>	<b>-</b>	<b>87.488</b>

El reconocimiento del impuesto diferido activo del segmento de Estados Unidos se basó en la siguiente evidencia: los escenarios más conservadores permiten evidenciar la recuperación total de pérdidas fiscales acumuladas en períodos de tiempo más que satisfactorios. La Administración ha analizado técnicamente y con mesura las probabilidades y horizontes de reversión de estas pérdidas. Como base, se tomaron las proyecciones para cálculo de deterioro de activos elaboradas por Cherry Bekaert asumiendo que, para cada año de prueba, solo se conocían las proyecciones a la fecha, en el escenario más conservador. En estas proyecciones, a través de una simulación de flujos de caja y obligaciones financieras, se calcularon gastos financieros para finalmente alcanzar la utilidad fiscal antes de impuestos, ratificando la pronta recuperabilidad de las pérdidas incurridas. Después de ajustar, moderar e incluso estabilizar crecimientos en el mediano plazo, los resultados de las proyecciones muestran persistencia y consumo de las pérdidas acumuladas. Un resumen de los resultados se muestra en la tabla a continuación:

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Saldo de las pérdidas operativas	824.683	1.248.306	1.186.928	1.348.218	2.239.608	1.605.182
Año de vencimiento de las pérdidas operativas	2032	2033	2034	2035	No expira <sup>(1)</sup>	No expira <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Las pérdidas operativas netas generadas en el 2018 y años posteriores, no expiran, sin embargo, su uso se encuentra limitado al 80% de la renta imponible para los años subsecuentes

Para reconocer los activos por impuestos diferidos, el Grupo analiza el total de las pérdidas fiscales en cada país, considerando aquellas que no serán rechazadas por las autoridades fiscales, con base en la evidencia disponible, así como la probabilidad de su recuperación antes del vencimiento de las mismas, mediante la generación de renta gravable futura. Cuando en el desarrollo de los análisis se determina que existe la alta probabilidad de rechazo del activo por impuestos por parte de las autoridades fiscales, se reduce el monto del activo. Cuando se considera que no será posible utilizar un activo por impuesto diferido antes de su expiración, no se reconoce dicho activo. Ambas situaciones afectan el gasto por impuesto a la renta en el período en el cual se efectúa su determinación. Para evaluar la probabilidad que los activos diferidos por impuesto de renta se realizarán, se considera toda la evidencia disponible tanto positiva como negativa, incluyendo, entre otros factores, los análisis de industria, las condiciones de mercado, los planes de expansión, las estrategias fiscales, la estructura de impuestos y los cambios esperados en las mismas, las proyecciones de renta gravable, el vencimiento de las pérdidas fiscales y la reversión futura de las diferencias temporarias. Igualmente, en cada período se analizan las variaciones entre los resultados reales contra los estimados, para determinar si dichas variaciones afectan los montos de dichos activos y realizar así los ajustes que se consideren necesarios, con base en la información relevante disponible, los cuales se reconocen en los resultados del período en el cual se efectúa su determinación.

## 9.4. Diferencias temporarias deducibles no reconocidas, pérdidas 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:

	Pérdidas y créditos fiscales no utilizados		Exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria		Total beneficios fiscales para los cuales no se reconoció impuesto diferido	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Entre uno y cinco años	48.212	23.872	4.103	-	52.315	23.872
Más de cinco años	90.381	71.104	-	-	90.381	71.104
Sin límite de tiempo	508	513	145	145	653	658
<b>Total beneficios fiscales</b>	<b>139.101</b>	<b>95.489</b>	<b>4.248</b>	<b>145</b>	<b>143.349</b>	<b>95.634</b>

## 9.5. Impacto en el impuesto sobre la renta por dividendos propuestos o declarados antes de la emisión de los estados financieros y por el pago potencial de dividendos a sus accionistas

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

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. Cada trimestre, el Comité de Riesgos de la Junta recibe reportes de evolución de los riesgos estratégicos, incluyendo los riesgos tributarios, incluidos dentro de los 16 riesgos estratégicos del Grupo, 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 se aseguran 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, los equipos tributarios trabajan con los equipos regionales para brindarles asesoría clara, oportuna y relevante sobre los aspectos tributarios que se presentan, recomendando estrategias alternativas (si se identifican) para lograr los resultados comerciales esperados con el enfoque impositivo más eficiente y con cumplimiento de las leyes aplicables, y buscando asegurar la comprensión detallada de las alternativas tributarias y las consecuencias financieras y reputacionales asociadas. Estas decisiones empresariales y sus insumos incluyen la evaluación, cuantificación y presentación de provisiones tributarias incluidas en los resultados financieros.

De acuerdo con la evaluación del riesgo reputacional y la tolerancia al riesgo, la Compañía trabaja arduamente para evitar cualquier impacto negativo sobre el valor para los accionistas. Para asegurar un seguimiento adecuado del riesgo, se ejecutan controles permanentes de la gestión tributaria y una evaluación periódica del riesgo tributario.

El Grupo evalúa los riesgos tributarios de manera continua, aún si su estrategia tributaria no es agresiva. El Grupo 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 de la Compañía, por lo que todos están siendo atendidos de acuerdo con la estrategia corporativa de riesgos.

Para el Grupo, la mejor estrategia tributaria es una estrategia que cree el máximo valor agregado para todos sus grupos de interés (lo cual a su vez crea 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

	2019	2018
Producto terminado	144.117	138.871
Productos en proceso	150.209	119.480
Materias primas y materiales directos	275.763	260.730
Materiales, repuestos y accesorios	243.296	250.660
Inventario en tránsito	33.836	24.877
Mercancías no fabricadas por la empresa	28.710	32.999
Otros	19.749	12.025
Anticipos para adquisición de inventarios	3.862	11.775
<b>Inventarios</b>	<b>899.542</b>	<b>851.417</b>

El costo de los inventarios reconocido como costo de la mercancía vendida durante el período con respecto a las operaciones continuas en el estado de resultados consolidados corresponde a \$7.754.408 (2018: \$6.852.288). El valor de la disminución de los inventarios al valor neto realizable corresponde a \$22.078 (2018: \$8.042) con una reversión de la rebaja de valor de \$305 (2018: \$0).

Al 31 de diciembre de 2019 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

	2019	2018
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>		
Valor en libros a 1º de enero	21.257	21.199
Cambios en el valor razonable menos los costos de venta	(619)	58
<b>Valor en libros a 31 de diciembre</b>	<b>20.638</b>	<b>21.257</b>

El Grupo realiza actividades agrícolas a través de Cementos Argos S.A., que mantiene proyectos forestales. Los activos biológicos del Grupo son medidos a valor razonable menos los costos estimados de venta en el punto de cosecha o recolección. 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 8.65% para el 2019 (2018: 9,86%). El precio de venta, el volumen, determinado con base en la experiencia y estudios forestales, y la estimación de costos y gastos son datos de entrada no observables significativos en la medición.

Los activos biológicos del Grupo están compuestos por plantaciones, así:

	2019	2018
Plantaciones (hectáreas sembradas = ha)	1.172	1.172

Al 31 de diciembre de 2019 y comparativo, las plantaciones incluyen principalmente teca, eucalipto, pino, caucho, acacia y melina, distribuidas en el territorio nacional en Boyacá, Riosucio (Caldas), Montebello (Antioquia), Rioclaro (Antioquia), Cartagena (Bolívar), Victoria (Caldas) y Puerto Nare (Antioquia).

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

## NOTA 12: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

Participada	Tipo	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto	
				2019	2018
Omya Andina S. A. <sup>(1)</sup>	Negocio conjunto	Colombia	Producción de minerales no metálicos	-	50,00
Caltex 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 Recicladados de Colombia Greco S. A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Servicios higiénicos	41,91	40,00
Summa S.A.S.	Asociada	Colombia	Servicios empresariales	25,00	25,00

<sup>(1)</sup> En junio de 2019, el Grupo, en cumplimiento del plan de desinversiones en activos no operativos a través de sus subsidiarias Concretos Argos S.A.S. y C.I del Mar Caribe S.A.S. vendió a la sociedad OMYA AG 6.345.445 acciones por valor de \$62.681, correspondientes a la totalidad de las acciones poseídas en el negocio conjunto OMYA Andina S.A. y equivalentes al 50% de participación. El valor en libros de la inversión dada de baja es de \$44.157, obteniendo una utilidad por disposición de inversiones de \$18.523 y un incremento en el gasto de impuesto corriente en \$5.017 presentados en las líneas de otros ingresos y gastos operacionales e impuesto sobre la renta del estado de resultados consolidado. El Grupo realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$4.652. La totalidad de la venta fue recibida en efectivo en el mismo período.

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:

	Información financiera de las asociadas y negocios conjuntos del Grupo							
	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C. V		Participadas individualmente no significativos	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos corrientes	-	42.227	12.976	7.709	3.930	3.052	56.514	24.460
Activos no corrientes	-	141.858	105.988	125.245	9.592	10.352	145.431	130.450
Pasivos corrientes	-	23.590	11.447	11.414	3.469	3.996	139.079	115.194
Pasivos no corrientes	-	73.056	70.603	77.287	-	-	14.720	814
Ingresos ordinarios	-	100.247	37.714	37.137	13.697	12.229	43.675	28.577
Operaciones continuas	-	4.270	(20.040)	(11.380)	565	(1.084)	(7.068)	(16.924)
Otro resultado integral	-	4.518	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral total	-	8.788	(20.040)	(11.380)	565	(1.084)	(7.068)	(16.924)

Información financiera detallada de las asociadas y negocios conjuntos significativos						
	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C. V	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Efectivo y equivalentes	-	8.024	2.748	2.643	1.210	100
Pasivo financiero corriente	-	3.098	4.908	3.341	-	-
Pasivo financiero no corriente	-	70.530	70.603	77.287	-	-
Depreciación	-	6.963	9.913	9.251	849	754
Ingresos por intereses	-	104	1	-	-	-
Costos por intereses	-	5.517	6.117	6.275	-	-
Impuesto sobre la renta	-	898	-	-	-	-

La conciliación de la información financiera resumida con el valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados es:

Conciliación de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos con su información financiera								
	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C. V		Participadas individualmente no significativos	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos netos de la participada	-	87.439	36.914	44.253	10.052	9.408	48.146	38.902
Participación en la participada	-	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	25%-50%	25%-50%
<b>Valor en libros de la participada</b>	-	<b>43.720</b>	<b>18.457</b>	<b>22.127</b>	<b>5.026</b>	<b>4.704</b>	<b>23.932</b>	<b>19.075</b>
<b>Total valor en libros de inversiones en participadas</b>							<b>47.415</b>	<b>89.626</b>

En los periodos reportados las inversiones en asociadas y negocios conjuntos no tienen pérdidas no reconocidas del periodo actual ni anteriores ni decretaron dividendos.

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.:

#### AGREGADOS ARGOS S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de junio de 2017; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos explotados en minas y canteras tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de actividades similares, conexas o complementarias o que permitan facilitar o desarrollar el comercio o la industria de la Sociedad.

#### AMERICAN CEMENT TERMINALS, LLC

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

**ARGOS DOMINICANA S.A.**

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

**ARGOS GUYANE S.A.S.**

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

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

Constituida de acuerdo con las leyes hondureñas el 10 de julio de 1975, su domicilio es Tegucigalpa. Su objeto principal es la explotación de toda clase de cemento, sus derivados y de los productos que del cemento se fabriquen; la obtención de permisos de exploración y concesiones de explotación de fundos y yacimientos mineros, cuyas sustancias sean requeridas para la fabricación del cemento y sus derivados. Su duración es por tiempo indeterminado. En noviembre de 2019, absorbe a las compañías Cementos del Sur S.A. y Concretos Argos Honduras, S.A., las cuales consolidaba.

**ARGOS NORTH AMERICA CORP**

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

**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 Concreto S.A., y Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A. En noviembre de 2019 absorbió a su subsidiaria Grava, 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 CORP.**

Adquirida el 8 de febrero de 2017, en Puerto Rico. Argos San Juan, Corp., es una corporación con fines de lucro, organizada bajo las leyes del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, para dedicarse a la manufactura y venta de cemento. Está registrada en el Registro de Corporaciones del Departamento de Estado de Puerto Rico y su periodo de vigencia es indefinido. En febrero de 2018 absorbió a la compañía Argos Puerto Rico, LLC, terminal marítima de cemento que había sido adquirida el 30 de abril de 2015 y que se encontraba dedicada al recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento. Esta sociedad consolida con Argos Trading Puerto Rico LLC, cuya actividad es la exportación de cemento y productos relacionados.

**ARGOS SEM, LLC**

Constituida el 21 de marzo de 2014 en la ciudad de Panamá, (y redomiciliada en diciembre de 2018 a Delaware, Estados Unidos, momento en el cual también se produce la transformación del nombre Argos SEM S.A. por Argos SEM, LLC), 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, según sea permitido en la ley del estado o jurisdicción respectivo. En mayo de 2018 absorbió a la compañía International Cement Company S.A., entidad constituida en Panamá el 24 de noviembre de

1997, con el objeto de adquirir, poseer, administrar, gravar, arrendar enajenar y disponer en cualquier forma toda clase de bienes, bien sea por cuenta propia o de terceros.

#### **CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.**

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

#### **CEMENTOS DE CALDAS S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 17 de julio de 2007; su domicilio principal se encuentra en Villamaría, departamento de Caldas; tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y sus derivados. Su término de duración se extiende hasta el 22 de julio de 2054.

#### **C.I. DEL MAR CARIBE (BVI) INC.**

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

#### **COLCARIBE HOLDINGS, S.A.**

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

#### **COMERCIAL ARVENCO, C.A.**

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

#### **CONCRETOS ARGOS S.A.**

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

#### **CORPORACIONES E INVERSIONES DEL MAR CARIBE S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en acciones o cuotas de interés. Esta compañía consolida con Argos USVI Corp., Argos (Dominica) Ltd., Argos Saint Maarten N.V y Cementos Argos Company Limited.

#### **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).



**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.

**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 compra-venta de estos mismos productos. En junio de 2018 mediante fusión, absorbió a la compañía Marítima de Graneles S.A., la cual se había constituido de acuerdo con las leyes panameñas el 29 de diciembre de 1978 y que se encontraba dedicada al 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.

**VALLE CEMENT INVESTMENTS LTD.**

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

**VENEZUELA PORTS COMPANY, S.A.**

Constituida en Ciudad de Panamá, República de Panamá el 26 de febrero de 2002. Su domicilio es Ciudad de Panamá. Su actividad principal es invertir en sociedades, empresas o proyectos, y la negociación, explotación o participación en sociedades industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase, así como cualquier negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá. La duración de la sociedad es a perpetuidad.

**WETVAN OVERSEAS LTD.**

Adquirida el 30 de abril de 2015, en Puerto Rico. Tiene por objeto social capacidad total para llevar o emprender cualquier negocio o actividad, hacer cualquier acto o iniciar cualquier transacción. Actualmente se dedica a realizar inversiones conexas con el objeto social de fabricar y vender cemento, así como en terminales marítimos dedicados a la exportación e importación de cemento y productos relacionados.

**ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.**

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

El detalle de las subsidiarias del Grupo a la fecha del periodo sobre el que se informa y la participación accionaria y poder de voto para 2019 y 2018 es el siguiente:

Subsidiaria	Tipo	Ubicación	Actividad principal	2019	2018
Agregados Argos S.A.S.	A	Colombia	Extracción, producción y comercialización de agregados	52,00	52,00
American Cement Terminals LLC.	P	Estados Unidos	Inversiones	100,00	100,00
American Cement Terminals Trust (BVI)	P	Islas Vírgenes	Inversiones	100,00	100,00
Argos (Dominica) Ltd.	A	Dominica	Distribución de cemento	100,00	100,00
Argos Dominicana S.A.	A	República Dominicana	Producción y comercialización de cemento	79,18	79,18
Argos Guyane S.A.S.	A	Guayana Francesa	Producción y comercialización de cemento	100,00	100,00
Argos Honduras S.A. de C.V.	A	Honduras	Producción y comercialización de cemento	53,29	53,29
Argos Panamá, S.A.	A	Panamá	Industria y comercialización del cemento y del concreto	78,44	78,44
Argos North America Corp.	A	Estados Unidos	Inversiones	99,08	99,08
Argos Ports (Houston) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	-	99,08
Argos Ports (Savannah) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	-	99,08
Argos Ports (Wilmington) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	100,00	100,00
Argos Puerto Rico, Corp	P	Puerto Rico	Distribución y venta de cemento	60,00	60,00
Argos SEM, LLC	P	Estados Unidos	Inversiones	100,00	100,00
Argos St. Maarten N.V.	A	St. Maarten	Distribución de cemento	100,00	100,00
Argos Trading Puerto Rico LLC	P	Puerto Rico	Exportación	60,00	60,00
Argos USA LLC.	P	Estados Unidos	Industria del cemento y concreto	99,08	99,08
Argos USVI Corp.	A	Islas Vírgenes	Distribución de cemento	100,00	100,00
Canteras de Colombia	A	Colombia	Extracción de agregados	-	99,48
Cement and Mining Engineering Inc.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Cementos Argos Company Limited	A	Antigua	Distribución de cemento	100,00	100,00
Cementos de Caldas S.A.	A	Colombia	Producción cemento	99,64	99,64
Central Aggregates LLC	P	Estados Unidos	Producción de agregados	-	99,08
CI del Mar Caribe (BVI) Inc.	A	Islas Vírgenes	Comercialización	99,97	99,97
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	A	Haití	Industria y comercialización del cemento	65,00	65,00
Colcaribe Holdings, S.A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Comercial Arvenco, C.A.	A	Venezuela	Comercialización	100,00	100,00
Concreto S.A.	A	Panamá	Fabricación de concreto premezclado	78,44	78,44
Concretos Argos S.A.	A	Colombia	Producción y comercialización de concreto	99,45	99,44
Concretos Argos Dominicanos, S. R. L.	A	República Dominicana	Industria y comercialización del concreto	79,39	79,39
Concretos Argos Honduras, S.A.	A	Honduras	Comercialización del concreto	-	55,28
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	A	Colombia	Inversiones	100,00	100,00
Cementos del Sur S.A.	A	Honduras	Producción y comercialización de cemento	-	54,01
Grava S.A.	A	Panamá	Extracción de piedra y arena	-	78,44
Haiti Cement Holding, S.A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Inmuebles Miraflores S.A.	A	Panamá	Administración de inmuebles	100,00	100,00
Logística de Transporte S.A.	A	Colombia	Transporte	99,99	99,97
Southern Star Leasing, LLC	P	Estados Unidos	Industria del concreto	99,08	99,08
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	A	Surinam	Inversiones	50,00	50,00
Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.	A	Panamá	Operación de puertos marítimos	78,44	78,44
Transatlantic Cement Carriers, Inc.	A	Panamá	Transporte marítimo	100,00	100,00
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 y comercialización de cemento	42,10	42,10
Wetvan Overseas Ltd.	A	Islas Vírgenes	Inversiones	60,00	60,00
Zona Franca Argos S.A.S.	A	Colombia	Industria del cemento	100,00	100,00

P = Participaciones; A = Acciones; C = Cuotas; F = Fiducia

	Colombia		Caribe y Centroamérica		Estados Unidos	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Número de subsidiarias totalmente poseídas	2	2	13	13	3	3
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	4	5	14	17	3	6

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

En 2019 y 2018 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subsidiarias y adquisición de negocios:

- En diciembre de 2019 Concretos Argos S.A.S. vende 1,206,058 acciones de Logística de Transporte S.A. a Cementos Argos S.A., a un precio por acción de 2,402 pesos colombianos, con esta transacción se produce un cambio de tenencia accionaria de 5,10357% en Logística de Transporte S.A. entre las compañías Concretos Argos S.A.S. y Cementos Argos S.A.
- En noviembre de 2019, se perfeccionó la fusión entre Cementos del Sur S.A., Concretos Argos Honduras, S.A., y Argos Honduras S.A. de C.V., siendo las dos primeras absorbidas por la última. Esta transacción no tiene impacto en los estados financieros consolidados.
- En noviembre de 2019, se perfeccionó la fusión de las compañías Grava S.A. y Argos Panamá S.A, siendo la primera absorbida por la segunda. Esta transacción no tiene impacto en los estados financieros consolidados.
- En agosto de 2019 la compañía Concretos Argos S.A.S. absorbe a la compañía Canteras de Colombia S.A.S. Con esta transacción, los socios de la empresa absorbida reciben 4,75 acciones de la absorbente por cada acción poseída, por lo que Concretos Argos S.A.S. emite 156,488 acciones para dar cumplimiento a esta relación de intercambio. Con esta operación se modifica el porcentaje de participación efectivo sobre Concretos Argos S.A.S. pasando de un 99,44% a un 99,45%, impactando a su vez los porcentajes de participación efectivo de las empresas sobre las cuales Concretos Argos S.A.S. tiene participación.
- En febrero de 2019, se liquida contablemente la compañía Central Aggregates LLC, la cual había sido disuelta el 01 de enero de 2019. Con esta transacción fueron transferidos los saldos a la compañía Argos North America Corp., la cual poseía el 100% de su participación.
- En febrero de 2019, se incrementa el porcentaje de participación efectivo en la compañía Concretos Argos S.A., pasando del 99,43703% a 99,43746%, por la compra por parte de Cementos Argos S.A. de los derechos herenciales que un accionista minoritario tenía en la compañía Concretos Argos S.A. La transacción se pactó por una cuantía de \$80 millones de pesos colombianos como contraprestación de la transferencia de 40 acciones, que representaban el 0,00043% de la participación en la compañía Concretos Argos S.A.
- En enero de 2019, Argos USA LLC. absorbe a las compañías Argos Ports (Houston) LLC. y Argos Ports (Savannah) LLC. Esta transacción no tiene impacto en los estados financieros consolidados.
- En diciembre de 2018, la subsidiaria Argos SEM S.A. cambia su denominación a Argos SEM, LLC., y cambia su domicilio social de Panamá a Delaware, Estados Unidos. Esta transacción no tiene impacto en los estados financieros consolidados.
- En noviembre de 2018, se liquida la subsidiaria Transportes Elman Ltda. en Liquidación y se distribuyen sus activos netos a los propietarios.
- En septiembre de 2018, Cementos Argos S.A., cede a Constructora Capital Medellín S.A.S la totalidad de los derechos fiduciarios en el fideicomiso denominado "Gaseosas Lux", subsidiaria del Grupo, por \$46.000 como contraprestación. La forma de pago de la cesión de los derechos fiduciarios fue \$ 11.500 en efectivo en la fecha de la firma del contrato y \$ 34.500 pagaderos en tres cuotas iguales de \$11.500 en marzo y septiembre de 2019 y marzo de 2020 sin tasa de interés pactada, ajustado por un componente de financiación significativo de \$2.349. La fiducia administra un inmueble ubicado en el Municipio de Medellín, Colombia por valor en libros de \$52.560. La transacción de cesión de derechos fiduciarios generó una pérdida por disposición de inversiones en subsidiarias de \$8.909, y un incremento en el gasto de impuesto corriente en \$324 y una disminución en el impuesto diferido de \$205, presentados en las líneas de otros ingresos y gastos operacionales e impuesto sobre la renta del estado de resultados consolidado.
- En julio de 2018, Argos Puerto Rico Corp. (Antes Argos San Juan, Corp.) constituye a la compañía Argos Trading Puerto Rico LLC cuya actividad es la exportación de cemento y productos relacionados.

- En julio de 2018, se incrementa en 59,57% la participación de Cement and Mining Engineering Inc., subsidiaria del Grupo, en Cementos de Caldas S.A. Con esta transacción, y la participación existente del 40.07% de Cementos Argos S.A. el Grupo participa del 99,64% del total de su composición accionaria.
- En junio de 2018, se perfeccionó la fusión de las subsidiarias Marítima de Graneles S.A. y Transatlantic Cement Carriers Inc., siendo la primera absorbida por la segunda. Esta transacción no tiene impacto en los estados financieros consolidados.
- En mayo de 2018, se perfeccionó la fusión de las subsidiarias International Cement Company S.A. y Argos SEM S.A. (ahora Argos SEM, LLC) siendo la primera absorbida por la segunda. Esta transacción no tiene impacto en los estados financieros consolidados.
- En marzo de 2018, Cementos Argos S.A. a través de su subsidiaria Colcaribe Holdings, S.A., compró a la sociedad Hallstatt Trading Inc. la totalidad de las acciones de Inmuebles Miraflores S.A. sociedad a través de la cual se mantienen bienes inmuebles. La sociedad Inmuebles Miraflores S.A. no cumple con la definición de negocio establecida en la NIIF 3, dado que no se adquirieron procesos aplicados a los inmuebles, faltando uno de los dos elementos esenciales de la definición de negocios de acuerdo a la norma.
- En febrero de 2018, se perfeccionó la fusión de las compañías Argos Puerto Rico, LLC y Argos San Juan Corp. (ahora Argos Puerto Rico Corp.) siendo la primera absorbida por la segunda. Esta transacción no tiene impacto en los estados financieros consolidados.
- En enero de 2018, la inversión de Argos SEM S.A. (ahora Argos SEM, LLC) en Argos Honduras S.A. de C.V. se modifica en USD 4.376,89 incrementando su participación en 0,004%, por la compra de 826 acciones a las participaciones no controladoras.

### 13.2. Detalles de subsidiarias poseídas parcialmente que tienen participaciones no controladoras materiales

La siguiente tabla muestra el detalle de las subsidiarias poseídas parcialmente del Grupo que tienen participaciones no controladoras materiales:

Subsidiaria	Lugar de constitución y sede principal de negocios	Proporción de la participación accionaria y los derechos de voto mantenidos por las participaciones no controladora		Ganancia (pérdida) asignado a las participaciones no controladoras		Participaciones no controladoras acumuladas	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018
Argos Honduras S.A. de C.V.	Honduras	46,7%	46,7%	52.603	74.502	563.194	578.182
Argos Panamá, S. A. y subsidiarias	Panamá	21,6%	21,6%	15.078	26.119	96.745	110.443
Argos Puerto Rico, Corp.	Puerto Rico	40,0%	40,0%	(8.965)	9.806	58.065	56.054
Argos Dominicana S.A. y subsidiaria	Rep. Dom.	20,8%	20,8%	4.917	3.521	15.645	15.663
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes	8,2%	8,2%	821	2.342	26.565	25.388
Argos USA LLC.	Estados Unidos	0,9%	0,9%	2.662	1.539	61.590	58.306
				<b>67.116</b>	<b>117.829</b>	<b>821.804</b>	<b>844.036</b>
<b>Subsidiarias inmateriales individualmente, con participaciones no controladoras</b>				7.510	(4.958)	(7.055)	(13.385)
<b>Total participaciones no controladoras acumuladas</b>				<b>74.626</b>	<b>112.871</b>	<b>814.749</b>	<b>830.651</b>

La información financiera resumida con respecto a cada una de las subsidiarias del Grupo que tiene participaciones no controladoras materiales se presenta a continuación. La información financiera resumida abajo representa montos antes de las eliminaciones entre grupo:

2019	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Utilidad neta	Otro resultado integral	Resultado integral total
Argos Dominicana S.A. y subsidiaria	83.701	60.203	59.683	9.085	203.947	23.615	(3.163)	20.453
Argos Honduras S. A. de C.V.	800.452	589.241	85.505	98.503	422.622	112.613	(12.578)	100.035
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	188.390	546.051	250.674	13.605	419.218	69.936	(2.330)	67.605
Argos Puerto Rico Corp.	93.310	173.848	69.656	47.017	178.204	(18.358)	2.522	(15.837)
Argos USA LLC.	2.487.701	7.547.300	2.483.239	899.293	5.287.635	195.589	56.591	252.180
Valle Cement Investments Limited	1.474.683	486.795	1.218.802	-	-	22.031	4.395	26.426

2018	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Utilidad neta	Otro resultado integral	Resultado integral total
Argos Dominicana S.A. y subsidiaria	67.346	48.984	41.108	-	160.280	16.909	4.331	21.241
Argos Honduras S. A. de C.V.	816.717	599.421	104.177	74.599	486.805	159.496	64.996	224.492
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	184.528	542.461	187.257	6.036	487.142	121.152	38.761	159.913
Argos Puerto Rico Corp.	90.869	154.456	74.665	29.259	165.918	25.664	15.254	40.918
Argos USA LLC.	2.179.881	7.660.482	1.521.695	1.929.314	4.419.150	172.793	524.586	697.379
Valle Cement Investments Limited	173.277	1.729.766	1.187.377	-	-	38.939	56.571	95.510

### 13.3. Cambio en la participación de la propiedad del grupo en una subsidiaria

En agosto de 2019 Concretos Argos S.A.S. absorbe a Canteras de Colombia S.A.S. En la transacción, los socios de la empresa absorbida reciben 4,75 acciones de la absorbente por cada acción poseída, y Concretos Argos S.A.S. emite 156,488 acciones para dar cumplimiento a esta relación de intercambio. Con esta operación se modifica el porcentaje de participación efectivo sobre Concretos Argos S.A.S. pasando de un 99,44% a un 99,45%, impactando a su vez los porcentajes de participación efectivo de las empresas sobre las cuales Concretos Argos S.A.S. tiene participación.

En 2019 y 2018, no se realizaron compras o ventas a las participaciones no controladoras sin pérdida de control.

### 13.4. Restricciones significativas y soporte financiero

El Grupo no tiene subsidiarias con restricciones significativas para transferir y/o recibir activos de otras compañías del Grupo, ni existen derechos protectores a las participaciones no controladoras que pueden restringir significativamente la capacidad del Grupo para acceder o utilizar los activos y liquidar los pasivos de las subsidiarias; tampoco existen garantías u otros requerimientos que puedan restringir los dividendos y otras distribuciones de capital a pagar dentro del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no ha proporcionado apoyo financiero sin tener la obligación contractual alguna de realizarlo a ninguna participada, ni ha ayudado a obtener apoyo financiero.

## NOTA 14: OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

### 14.1. Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles

	Saldo inicial	Adiciones	Pérdidas de deterioro de valor	Amortización	Efecto de cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de activos	Otros cambios	Saldo final
<b>2019</b>								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	1.050.206	-	-	-	2.033	-	(572)	1.051.667
Concesiones, franquicias y derechos	462.751	-	-	-	737	-	(10.337)	453.151
Patentes, licencias y software	249.736	620	-	-	382	(20.789)	3.070	233.019
Activos intangibles en curso	22.001	2.004	-	-	-	-	(22.135)	1.870
Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	-	26.405	26.405
<b>Costo histórico</b>	<b>1.900.083</b>	<b>2.624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.152</b>	<b>(20.789)</b>	<b>(3.569)</b>	<b>1.881.501</b>
Marcas, listas de clientes y relacionados	559.677	-	-	44.005	(1.224)	-	23.972	626.430
Concesiones, franquicias y derechos	211.968	-	-	22.976	295	-	(2.937)	232.302
Patentes, licencias y software	173.597	-	-	29.903	307	(20.434)	(9)	183.364
Otros activos intangibles	-	-	-	24.107	3.310	-	(21.026)	6.391
<b>Depreciación y deterioro de valor</b>	<b>945.242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.991</b>	<b>2.688</b>	<b>(20.434)</b>	<b>-</b>	<b>1.048.487</b>
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>954.841</b>	<b>2.624</b>	<b>-</b>	<b>(120.991)</b>	<b>464</b>	<b>(355)</b>	<b>(3.569)</b>	<b>833.014</b>

	Saldo inicial	Adiciones	Pérdidas de deterioro de valor	Amortización	Efecto de cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de activos	Otros cambios	Saldo final
<b>2018</b>								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	980.897	-	-	-	69.496	-	(187)	1.050.206
Concesiones, franquicias y derechos	450.036	-	-	-	10.447	(341)	2.609	462.751
Patentes, licencias y software	240.430	1.321	-	-	4.115	(3.714)	7.584	249.736
Activos intangibles en curso	12.967	16.005	-	-	-	-	(6.971)	22.001
<b>Costo histórico</b>	<b>1.799.719</b>	<b>17.326</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.058</b>	<b>(4.055)</b>	<b>3.035</b>	<b>1.900.083</b>
Marcas, listas de clientes y relacionados	463.817	-	-	54.744	41.102	-	14	559.677
Concesiones, franquicias y derechos	169.424	-	4.340	34.350	4.348	-	(494)	211.968
Patentes, licencias y software	129.515	-	-	40.950	3.421	(289)	-	173.597
<b>Depreciación y deterioro de valor</b>	<b>762.756</b>	<b>-</b>	<b>4.340</b>	<b>130.044</b>	<b>48.871</b>	<b>(289)</b>	<b>(480)</b>	<b>945.242</b>
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>1.036.963</b>	<b>17.326</b>	<b>(4.340)</b>	<b>(130.044)</b>	<b>35.187</b>	<b>(3.766)</b>	<b>3.515</b>	<b>954.841</b>

Al 31 de diciembre de 2019 no se presenta deterioro de valor de los intangibles. Al 31 de diciembre de 2018 se presenta un deterioro de valor en la línea de concesiones, franquicias y derechos. Refiérase a la nota 17.3. Deterioro de valor de otros activos, donde se detalla el valor y las causas de su reconocimiento.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	Final: Entre 2 y 20	Lineal
Listas de clientes e intangibles relacionados con clientes	Final: Entre 5 y 15	Lineal
Derechos	Final: Entre 4 y 35	Lineal
Concesiones, franquicias y licencias	Final: Entre 4 y 75	Lineal
Licencias, patentes y software	Final: Entre 2 y 10	Lineal
Otros intangibles	Final: Entre 4 y 16	Lineal

La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado de resultados consolidado en la línea del costo de ventas, gastos de administración y gastos de venta, y las pérdidas de deterioro de valor se reconocen como gastos en el estado de resultados en la línea de deterioro de crédito mercantil y otros activos.

Los desembolsos de proyectos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos en el estado de resultados consolidado durante el período ascendieron a \$4.226 (2018: \$5.624). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 neto en libros y el período restante de amortización para los otros activos intangibles significativos es:

Intangible	Período restante de amortización	2019	2018
Lista de clientes	9 años	272.429	303.827
Marca Argos	Indefinida	115.389	115.389
Licencia de software generada internamente	1 año	22.090	39.892

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 S.A., 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**

2019	Saldo al inicio del periodo	Adiciones y depreciación	Pérdida de deterioro de valor	Traslados desde (hacia) activos mantenidos para la venta	Efecto de conversión	Venta y retiros	Traslados desde (hacia) Propiedades de inversión	Pérdida de control de negocios	Otros Cambios <sup>(1)</sup>	Saldos al final del periodo
Terrenos	1.367.898	190	-	-	4.240	(3.335)	(6.249)	(28.113)	4.736	1.339.367
Activos en curso, montaje y tránsito	856.864	511.992	-	-	(522)	(206)	-	-	(565.367)	802.761
Construcciones y edificaciones	2.119.611	1.547	-	-	9.260	(17.337)	115	(46.828)	10.638	2.077.006
Maquinaria y equipo de producción	7.391.144	36.350	-	411	26.116	(50.271)	-	(58.028)	278.579	7.624.301
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	235.080	1.206	-	-	118	(15.191)	-	(659)	5.891	226.445
Minas, canteras y yacimientos	2.195.164	11.463	-	-	17.103	-	-	-	4.423	2.228.153
Equipo de transporte terrestre	1.097.005	4.090	(19.137)	-	7.026	(94.549)	-	(85.218)	119.165	1.028.382
Flota fluvial	1.964	-	-	-	2	-	-	-	-	1.966
Acueducto, redes y vías de comunicación	306.709	-	-	-	996	(8.909)	-	(4.543)	5.163	299.416
Otros activos	62.850	-	-	-	(69)	(2.094)	-	-	(60.687)	-
Anticipos entregados a terceros	29.412	6.187	-	-	29	-	-	-	(33.825)	1.803
<b>Total costo histórico</b>	<b>15.663.701</b>	<b>573.025</b>	<b>(19.137)</b>	<b>411</b>	<b>64.299</b>	<b>(191.892)</b>	<b>(6.134)</b>	<b>(223.389)</b>	<b>(231.284)</b>	<b>15.629.600</b>
Construcciones y edificaciones	753.346	85.608	-	-	2.637	(8.215)	-	(33.189)	(2.420)	797.767
Maquinaria y equipo de producción	2.378.879	386.895	-	-	2.564	(35.104)	-	(35.212)	(39.938)	2.658.084
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	154.961	21.585	-	-	(170)	(15.024)	-	(470)	(24)	160.858
Minas, canteras y yacimientos	141.813	35.745	-	-	353	-	-	-	(5.349)	172.562
Equipo de transporte terrestre	682.721	76.385	(16.811)	-	4.328	(87.980)	-	(60.307)	(4.565)	593.771
Flota fluvial	377	172	-	-	-	-	-	-	-	549
Acueducto, redes y vías de comunicación	101.322	18.962	-	-	270	(8.374)	-	(2.097)	(19)	110.064
Otros activos	12.190	1.628	-	-	(43)	(2.094)	-	-	(11.681)	-
<b>Total depreciación y deterioro de valor</b>	<b>4.225.609</b>	<b>626.980</b>	<b>(16.811)</b>	<b>-</b>	<b>9.939</b>	<b>(156.791)</b>	<b>-</b>	<b>(131.275)</b>	<b>(63.996)</b>	<b>4.493.655</b>
<b>Propiedad, planta y equipo, neta</b>	<b>11.438.092</b>	<b>(53.955)</b>	<b>(2.326)</b>	<b>411</b>	<b>54.360</b>	<b>(35.101)</b>	<b>(6.134)</b>	<b>(92.114)</b>	<b>(167.288)</b>	<b>11.135.945</b>

<sup>(1)</sup> Incluye la reclasificación a 1° de enero de 2019 de los activos recibidos en arrendamiento financiero de propiedades, planta y equipo hacia activos por derecho de uso en arrendamiento por la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos.

2018	Saldo al inicio del periodo	Adiciones y depreciación	Traslados desde (hacia) activos mantenidos para la venta	Efecto de conversión	Venta y retiros	Pérdida de control de negocios	Otros Cambios	Saldos al final del periodo
Terrenos	1.390.258	945	1.219	42.732	(6.359)	(62.993)	2.096	1.367.898
Activos en curso, montaje y tránsito	711.744	461.907	-	6.243	210	-	(323.240)	856.864
Construcciones y edificaciones	1.990.240	3.573	-	126.279	(29.898)	(6.626)	36.043	2.119.611
Maquinaria y equipo de producción	6.906.415	15.935	(380)	367.750	(77.744)	(21.873)	201.041	7.391.144
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	220.560	3.074	-	11.445	(1.917)	(597)	2.515	235.080
Minas, canteras y yacimientos	2.011.596	4.505	-	167.232	-	-	11.831	2.195.164
Equipo de transporte terrestre	1.010.197	2.563	283	73.107	(44.472)	(20.122)	75.449	1.097.005
Flota fluvial	4.098	-	-	(2)	(2.670)	-	538	1.964
Acueducto, redes y vías de comunicación	284.604	20	-	16.317	(8.165)	(4.678)	18.611	306.709
Otros activos	59.321	-	-	427	(1.970)	(359)	5.431	62.850
Anticipos entregados a terceros	72.192	12.193	-	444	-	-	(55.417)	29.412
<b>Total costo histórico</b>	<b>14.661.225</b>	<b>504.715</b>	<b>1.122</b>	<b>811.974</b>	<b>(172.985)</b>	<b>(117.248)</b>	<b>(25.102)</b>	<b>15.663.701</b>
Construcciones y edificaciones	646.316	82.567	-	47.580	(17.387)	(2.028)	(3.702)	753.346
Maquinaria y equipo de producción	1.958.783	355.055	-	105.152	(35.278)	(9.373)	4.540	2.378.879
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	129.977	21.175	-	7.263	(764)	(312)	(2.378)	154.961
Minas, canteras y yacimientos	124.801	13.711	-	3.929	-	-	(628)	141.813
Equipo de transporte terrestre	601.337	84.286	254	47.125	(38.866)	(11.424)	9	682.721
Flota fluvial	2.937	135	-	(25)	(2.670)	-	-	377
Acueducto, redes y vías de comunicación	82.885	15.646	-	6.193	(2.348)	(1.045)	(9)	101.322
Otros activos	8.436	5.726	-	93	(1.970)	(172)	77	12.190
<b>Total depreciación y deterioro de valor</b>	<b>3.555.472</b>	<b>578.301</b>	<b>254</b>	<b>217.310</b>	<b>(99.283)</b>	<b>(24.354)</b>	<b>(2.091)</b>	<b>4.225.609</b>
<b>Propiedad, planta y equipo, neta</b>	<b>11.105.753</b>	<b>(73.586)</b>	<b>868</b>	<b>594.664</b>	<b>(73.702)</b>	<b>(92.894)</b>	<b>(23.011)</b>	<b>11.438.092</b>

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos del periodo por \$13.977 (2018: \$6.062), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 7,66% (2018: 7,14%), que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 no se presentan activos afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones propiedad, planta y equipo.

Al final del período sobre el que se informa y comparativos no existen restricciones sobre la realización de la propiedad, planta y equipo, ni compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo. El Grupo no obtuvo compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo deteriorados de valor, perdidos o abandonados. Al inicio del periodo sobre el que se informa, Cementos Argos S.A. evaluó la intención de uso de los activos de sus plantas ubicadas en Cartagena, Nare, Rio Claro, Sogamoso, Toluviejo y Yumbo, e incrementó sus vidas útiles. El cambio en estimados implicó una disminución de la depreciación de propiedades, planta y equipo en \$6.947 en el periodo corriente y en \$15.997 para los próximos doce meses.

## 15.2. Venta de plantas de concreto en Arkansas, Virginia, Carolina del sur y Georgia

En diciembre de 2019, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos SA, vendió 28 plantas de concreto premezclado y una ubicación minorista que incluye equipos, edificios, terrenos e inventario ubicado en Arkansas, Virginia, Carolina del Sur y Georgia a Smyrna Ready Mix Concrete, LLC por USD 95 millones. El precio de venta de los activos menos sus valores en libros generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$76.603 (USD 23,33 millones) y un incremento en el impuesto corriente de \$27.742 (USD 8,4 millones) e impuesto diferido de \$13.380 (USD 4,07 millones) reconocidos en el estado de resultados consolidado. Las plantas dispuestas formaron parte de varias adquisiciones, incluyendo la adquisición de RMCC, los activos de Lafarge y de Vulcan Material Company en 2006, 2011 y 2014, respectivamente. Los activos dispuestos cumplen con la definición de negocio establecida en la NIIF 3.

## 15.3. Venta de activos de autogeneración en Colombia

El 16 de marzo de 2018, Cementos Argos S.A. firmó un contrato para la venta de tres activos de autogeneración de energía en Colombia que abastecen a sus plantas Nare y Cairo en Antioquia y Sogamoso en Boyacá con el Grupo Luz y Fuerza Colombia S.A.S, productor de energía líder en Centroamérica, por USD \$57.5 millones. El contrato no impone ninguna condición para la transferencia de los activos de autogeneración.

El 31 de marzo de 2018 Cementos Argos S.A. transfiere dos de los tres activos de autogeneración de energía del contrato que abastecen a sus plantas Nare en Antioquia y Sogamoso en Boyacá, al Grupo Luz y Fuerza Colombia S.A.S



por \$127.902 (USD \$45.9 millones). Antes de la fecha de la transacción, el Grupo recibió un anticipo de \$2.850 (USD \$1 millón) y el monto restante fue pagado en abril y mayo de 2018. El acuerdo incluyó el terreno y los activos de autogeneración térmica de carbón que abastecen a la planta de Sogamoso, el terreno y los activos de autogeneración hídrica que abastecen a la planta Nare y algunos activos complementarios de ambas plantas para su operación con un valor en libros de \$49.263. La transacción de venta generó una utilidad por disposición de activos de \$78.586 y un incremento en el gasto de impuesto corriente en \$4.293 e impuesto diferido en \$4.268, presentados en las líneas de otros ingresos y gastos operacionales e impuesto sobre la renta del estado de resultados consolidado.

El 14 de diciembre de 2018 Cementos Argos S.A realiza transferencia de la tercera planta ubicada en Cairo por un valor de \$36.829 (USD 11.6 millones). los activos tenían un valor en libros de \$8.244. La transacción de venta generó una utilidad por disposición de activos de \$28.585 y un gasto por impuesto diferido por \$1.914 y un impuesto a la ganancia ocasional (corriente) de 2.323.

La transacción incluyó la suscripción de contratos de suministro de energía con plazos entre 5 y 20 años, que establecen que el Grupo Luz y Fuerza suministrará a Cementos Argos la energía de las plantas de producción cementera de Sogamoso y Nare.

La transferencia de los activos de autogeneración que abastecen la planta de Cairo, se realizó en el mes de diciembre de 2018.

Esta desinversión de activos hace parte del programa de asignación eficiente de recursos que permitirá a la compañía alcanzar mayor flexibilidad financiera, maximizar el retorno sobre el capital empleado y avanzar en la concentración en los negocios centrales de la compañía. La transacción de venta de los activos de autogeneración es una disposición de un grupo de activos que no constituyen un negocio, de acuerdo a la definición de la NIIF 3 Combinaciones de negocios.

Referirse a la nota 34 otros ingresos operacionales, netos, donde se reporta la utilidad por disposición de los activos de autogeneración.

#### **15.4. Cesión de los derechos fiduciarios en la fiducia mercantil de administración denominada "Fideicomiso Gaseosas Lux"**

El 28 de septiembre de 2018, Cementos Argos S.A., cede a Constructora Capital Medellín S.A.S su posición contractual y participación del fideicomiso denominado "Gaseosas Lux", subsidiaria del Grupo, por \$46.000 como contraprestación. La forma de pago de la cesión de los derechos fiduciarios fue \$ 11.500 en efectivo en la fecha de la firma del contrato y \$34.500 pagaderos en tres cuotas iguales de \$11.500 en marzo y septiembre de 2019 y marzo de 2020 sin tasa de interés pactada, ajustado por un componente de financiación significativo de \$2.349. La fiducia administra un inmueble ubicado en el Municipio de Medellín, Colombia por valor en libros de \$52.560. La transacción de cesión de derechos fiduciarios generó una pérdida por disposición de inversiones en subsidiarias de \$8.909, y un incremento en el gasto de impuesto corriente en \$324 y una disminución en el impuesto diferido de \$205, presentados en las líneas de otros ingresos y gastos operacionales e impuesto sobre la renta del estado de resultados consolidado.

Esta desinversión de activos hace parte del programa de asignación eficiente de recursos que permitirá a la compañía alcanzar mayor flexibilidad financiera, maximizar el retorno sobre el capital empleado y avanzar en la concentración en los negocios centrales de la compañía.

#### **15.5. Venta de plantas de concreto en Alabama, Georgia y Florida**

En diciembre de 2018, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió 19 plantas de producción de concreto premezclado en Alabama, Georgia y Florida incluyendo equipos, construcciones e inventario a Smyrna Ready Mix Concrete LLC por USD 31 millones. El precio de venta de los activos, menos los valores en libros de los activos entregados generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$38.091 (USD 12.88 millones), reconocida en el estado de resultados consolidado. Las plantas localizadas en Georgia, Alabama y Florida eran parte de la adquisición de activos a Larfarge y Vulcan Material Company en 2011 y 2014. Los activos dispuestos cumplen con la definición de negocio establecida en la NIIF 3.

## NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

### 16.1. Conciliación de las propiedades de inversión

	2019	2018
<b>Valor razonable de las propiedades de inversión a 1° de enero</b>	<b>191.903</b>	<b>126.832</b>
Adiciones	-	242
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	515	5.415
Trasferencias hacia (desde) propiedades de inversión	(23.104)	981
Disposiciones y retiros	(725)	(363)
Ganancias netas por los ajustes al valor razonable	37.132	58.796
Otros cambios	(351)	-
<b>Valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre</b>	<b>205.370</b>	<b>191.903</b>

El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado por la compañía valuadora independiente Activos e Inventarios Ltda. La firma valuadora empleó para la estimación del valor razonable la metodología de enfoque comparativo de mercado y/o técnica residual. Refiérase a la nota 3 adopción de normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas y cambios en políticas contables voluntarias, para información sobre el cambio en la política contable para la medición posterior de las propiedades de inversión.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del período ascendieron a \$932 (2018: \$697). Los gastos directos relacionados con propiedades de inversión son \$1.545 (2018: \$353), estos gastos corresponden a propiedades que no generaron ingresos por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 Centro América	Estados Unidos	Total
Valor bruto	747.510	1.425.225	2.172.735
Deterioro de valor acumulado	-	(465.707)	(465.707)
<b>Crédito mercantil a 1° de enero de 2018</b>	<b>747.510</b>	<b>959.518</b>	<b>1.707.028</b>
Disposición de negocios <sup>(1)</sup>	-	(8.235)	(8.235)
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	45.054	84.634	129.688
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>792.564</b>	<b>1.035.917</b>	<b>1.828.481</b>
Valor bruto	792.564	1.543.100	2.335.664
Deterioro de valor acumulado	-	(507.183)	(507.183)
<b>Crédito mercantil a 1° de enero de 2019</b>	<b>792.564</b>	<b>1.035.917</b>	<b>1.828.481</b>
Disposición de negocios <sup>(2)</sup>	-	(117.847)	(117.847)
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	(1.286)	8.950	7.664
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>791.278</b>	<b>927.020</b>	<b>1.718.298</b>
Valor bruto	791.278	1.438.477	2.229.755
Deterioro de valor acumulado	-	(511.457)	(511.457)
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>791.278</b>	<b>927.020</b>	<b>1.718.298</b>
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2019			115.389
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2018			115.389

<sup>(1)</sup> En diciembre de 2018, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió 19 plantas de producción de concreto premezclado en Alabama, Georgia y Florida incluyendo equipos, construcciones e inventario a Smyrna Ready Mix Concrete LLC por USD 31 millones. El precio de venta de los activos, menos los valores en libros de los activos entregados generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$38.091 (USD 12,88 millones), reconocida en el estado de resultados consolidado. Las plantas localizadas en Georgia, Alabama y Florida eran parte de la adquisición de activos a Lafarge y Vulcan Material Company en 2011 y 2014.

El crédito mercantil atribuible a la disposición de las plantas de concreto premezclado fue de USD 2.78 millones. Este valor se determinó calculando el porcentaje del valor razonable de los activos incluidos en la transacción en comparación con el valor razonable total de la compañía Argos USA LLC, determinado por una firma de valuación independiente y estimado aplicando un enfoque de ingresos, que implica descontar los flujos de efectivo futuros estimados. El precio de venta pactado por los activos vendidos se determinó como la mejor estimación del valor razonable para esos negocios. El valor del crédito mercantil antes de la venta se multiplicó por el porcentaje del valor razonable calculado para determinar el crédito mercantil atribuible al negocio vendido.

<sup>(2)</sup> En el marco del plan de desinversiones de activos localizados en sitios no estratégicos y los esfuerzos en materia de eficiencia y competitividad, el 6 de diciembre de 2019 Argos USA LLC, una subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió 28 plantas de concreto en Arkansas, Virginia, Carolina del Sur y Georgia, Estados Unidos a SRM Concrete, por valor de USD 95 millones de dólares. El precio de venta, menos el valor en libros de los activos generó una utilidad contable en disposición de activos de USD 23 millones que se reconoció en la línea de otros ingresos y gastos en los estados financieros consolidados. Las plantas desinvertidas formaron parte de varias adquisiciones, incluyendo RMCC el 10 de abril de 2006, Lafarge el 12 de mayo de 2011 y Vulcan Material Company el 23 de enero de 2014.

De acuerdo con lo permitido por la NIC 36 Deterioro de valor de los activos, el crédito mercantil ha sido asignado a los segmentos de operación, dado que la Administración controla el crédito mercantil en este nivel, tanto para efectos de reporte financiero como para la realización de las pruebas de deterioro de valor.

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. Deterioro de valor de crédito mercantil

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

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

Supuesto clave	Descripción
Proyección de los flujos de efectivo	El Grupo proyecta los ingresos ordinarios con base en la inflación de cada país más la adición de puntos asociados a la expectativa de crecimiento del mercado. Por su parte, los costos se proyectan con base en la inflación de cada país.
Período de proyección de los flujos de efectivo	El período definido por la Gerencia para la proyección de los flujos es de 10 años con perpetuidad, debido a que las inversiones en capital hechas por el Grupo en los segmentos de operación requieren largos períodos de recuperación.
Tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo	El Grupo utiliza para determinar la tasa de descuento el modelo de valoración de activos financieros denominado modelo de fijación de precios de activos de capital, por sus siglas en inglés CAPM –Capital Asset Pricing Model–, el cual emplea como principales variables: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tasa libre de riesgo: rentabilidad de una cartera que no tiene riesgo de impago. Toma como referencia la rentabilidad de los bonos del tesoro americano con vencimiento a largo plazo.</li> <li>- Beta: medida de riesgo que asocia la volatilidad de una acción con la volatilidad del mercado.</li> <li>- Prima de mercado: spread entre la tasa libre de riesgo y la rentabilidad del mercado.</li> <li>- Prima de riesgo país: es el spread por encima de los bonos del tesoro americano que exigen los inversionistas en mercados internacionales.</li> </ul> Las fuentes utilizadas para determinar estas variables fueron: Damodaran y SBBI (stocks, Bonds, Bills and inflation) year book.
Tasa de crecimiento	La perpetuidad corresponde al valor de la compañía al final del período explícito. La tasa de crecimiento se define teniendo en cuenta no exceder: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Las expectativas del crecimiento del país de operación y segmento de negocio.</li> <li>- El crecimiento promedio de los últimos años de los flujos del período explícito.</li> </ul>

Los valores de los supuestos claves utilizados por el Grupo en la determinación del valor en uso de los segmentos de operación se presentan a continuación:

	Tasa de descuento (antes de impuestos)		Tasa de crecimiento a perpetuidad	
	2019	2018	2019	2018
Caribe y Centroamérica	7,71% - 10,57%	8,22% - 11,40%	2,5%	2,0%
Estados Unidos	11%	11%	2,5%	2,5%

### 17.3. Deterioro de valor de otros activos

NIC 36 – Deterioro de valor de los activos requiere que al final del periodo sobre el que se informa se evalúe la existencia de indicadores de deterioro de valor de los activos no corrientes, con base en la información externa e interna disponible. El Grupo revisa el valor en libros de los activos no corrientes por deterioro cada vez que los eventos o las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Si el total de los flujos de efectivo futuros descontados es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo no corriente no es recuperable, y se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados consolidado.

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 2019 y 2018.

En 2019 Argos USA LLC, subsidiaria del Grupo, evaluó indicadores de deterioro de valor de activos e identificó 64 camiones mezcladores inactivos, con no posibilidad de recuperación de su importe en libros. El Grupo redujo el valor de estos mezcladores a cero registrando una pérdida de deterioro de activos de \$ 2.326 en los estados financieros consolidados, en la línea de deterioro de valor de activos no corrientes, en el segmento de Estados Unidos. Esta pérdida se asignó en su totalidad a la línea de propiedad, planta y equipo.

En 2018, se canceló el título minero El Morro, que corresponde al recurso de areniscas calcáneas y caliza detrítica de bajo contenido de carbonato, como alternativa de abastecimiento a las plantas de producción de cemento de Caribe y Sabana-grande, esta última sin operatividad desde 2016 como resultado del proceso de transformación productiva del segmento de Colombia. La cancelación obedece, entre otros indicadores externos que impiden o dificultan su explotación, al alto desarrollo urbanístico y el reporte de vestigios arqueológicos en la zona donde se ubica el Título, que causaron de forma reiterada la negación de la Licencia Ambiental, implicando un potencial incumplimiento de las obligaciones legales del título. La cancelación del título minero El Morro implicó el reconocimiento de un deterioro de valor en el estado de resultados consolidado de \$4.340, en el segmento de Colombia, y se asignó en su totalidad a la línea de activos intangibles.

## NOTA 18: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El Grupo posee activos que se esperan realizar a través de una transacción de venta en vez de mantenerse para un uso continuado y para los cuales se ha iniciado un plan de venta, estos activos han sido clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5. Los activos se encuentran disponibles para la venta inmediata y su venta es altamente probable.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo no tiene operaciones discontinuadas clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta o dispuestas durante el período. Para estos periodos, el saldo de activos no corrientes mantenidos para la venta es:

	2019	2018
Propiedades de inversión y otros bienes inmuebles <sup>(1)</sup>	31.590	-
Propiedad, planta y equipo	346	748
Inversiones patrimoniales en instrumentos financieros <sup>(2)</sup>	8	15.039
Total activos mantenidos para la venta o distribución a los accionistas	31.944	15.787

<sup>(1)</sup> El 24 de octubre de 2019 y 31 de diciembre se inició un plan de disposición de bienes inmuebles de uso no operativo por valor de \$29.238 disponibles para entrega inmediata. A la fecha algunos de estos bienes ya han sido dispuestos.

<sup>(2)</sup> El 28 de septiembre de 2018 se inició el plan de venta para la enajenación de 2.308.930 acciones que poseía el grupo en las compañías de Cartón de Colombia S.A y 3.503 acciones de la Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.

El 11 de junio de 2019 las acciones de Cartón de Colombia S.A. se enajenaron por un valor de \$22.697, el valor en libras de la inversión dada de baja fue de \$15.077, obteniendo una utilidad por disposición de inversiones de \$7.620, presentada en la línea de otros ingresos y gastos operacionales del estado de resultados consolidado; esta operación no generó impacto en el gasto de impuesto corriente e impuesto diferido. Por esta transacción de venta, el Grupo realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$13.935. La totalidad de la venta fue recibida en efectivo en el mismo período.

El 19 de diciembre de 2019 se firmó un contrato de venta de acciones entre Cementos Argos y Smurfit Kappa Centroamérica, en el cual Cementos Argos S.A., se compromete a vender 3.503 acciones de Compañía Colombiana de Empaques S.A. por un valor de \$7.914 y 1.112.158 acciones de Papeles y Cartones S.A. por \$34, la primera clasificada como mantenida para la venta en 2018. La transferencia de las acciones se realizará en 2020. Como parte del compromiso de venta se acordó que la transacción sería pagada a más tardar el 15 de enero de 2020, la transacción tendrá un impacto en el impuesto corriente de \$786 ambas si impuesto diferido asociado.

Las acciones de la Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. se encuentran disponibles para la venta inmediata y su venta es altamente probable.

### 18.2. Activos no corrientes dispuestos o liquidados en el periodo anterior

El 30 de noviembre de 2018 se efectuó la liquidación de la subsidiaria Transportes Elman Ltda, compañía que tenía por objeto social el transporte de carga en cualquiera de sus modalidades, con lo cual los activos y pasivos de esta sociedad fueron distribuidos a los propietarios de conformidad con lo estipulado en el acta final de liquidación N° 34 de la Junta de Socios.

## NOTA 19: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2019	2018
Sobregiros bancarios <sup>(i)</sup>	6.716	30.626
Pagarés en moneda extranjera y moneda nacional <sup>(ii)</sup>	3.378.460	3.721.810
Compañías de financiamiento comercial	-	93.008
Otras obligaciones <sup>(iii)</sup>	20.227	1.206
	<b>3.405.403</b>	<b>3.846.650</b>
Corriente	1.035.254	1.173.727
No corriente	2.370.149	2.672.923
	<b>3.405.403</b>	<b>3.846.650</b>

### 19.1. Resumen de acuerdos de préstamo

<sup>(i)</sup> Corresponden principalmente a sobregiros de las subsidiarias Argos Honduras S. A. por \$0 (2018: \$22.187) y Vensur N. V. por \$6.716 (2018: \$8.439)

<sup>(ii)</sup> Las obligaciones financieras en moneda extranjera y moneda nacional comprenden créditos de corto y largo plazo tomados por las compañías del Grupo. Refiérase a la tabla 26.7 de la nota 26 para información sobre las tasas de interés promedio de los pasivos financieros.

Banco	Entidad	Concepto	Vencimiento	Valor nominal		Valor en libros	
				2019	2018	2019	2018
Exterior	Varios <sup>(1)</sup>	Sustitución de pasivos	2023	USD 600.000	USD 600.000	1.964.991	1.934.816
Nacional	Bancolombia	Capital de trabajo	2021	COP 150.000	-	151.957	-
Exterior	Davivienda Intern.	Capital de trabajo	2029	USD 80.000	-	265.611	-
Exterior	Scotia	Capital de trabajo	2020	USD 67.000	-	220.405	-
Nacional	Colpatria	Capital de trabajo	2020	USD 66.000	-	216.759	-
Exterior	Banco de Bogotá Miami	Capital de trabajo	2020	USD 52.000	-	171.192	-
Exterior	ING <sup>(2)</sup>	Sustitución de pasivos	2020	USD 50.000	USD 100.000	163.793	324.786
Exterior	Banco de Bogotá NY	Capital de trabajo	2020	USD 30.000	-	98.420	-
Exterior	Sumitomo	Capital de trabajo	2020	USD 17.000	-	56.055	-
Exterior	BCI Miami Branch	Capital de trabajo	2020	USD 13.000	-	43.026	-
Exterior	BGP	Capital de trabajo	2020	USD 8.000	-	26.251	-
Nacional	Bancolombia	Capital de trabajo	2019	-	COP 150.000	-	151.447
Exterior	Citibank NA <sup>(3)</sup>	Sustitución de pasivos	2020	-	USD 100.000	-	326.490
Nacional	Colpatria	Capital de trabajo	2019	-	USD 90.000	-	292.944
Exterior	Scotia	Capital de trabajo	2019	-	USD 87.000	-	283.531
Exterior	Banco de Bogotá NY	Capital de trabajo	2019	-	USD 57.000	-	185.696
Exterior	MUFG	Capital de trabajo	2019	-	USD 30.000	-	112.468
Exterior	Banco de Bogotá NY	Capital de trabajo	2019	-	USD 8.600	-	27.978
Exterior	Citibank	Capital de trabajo	2020	-	USD 8.000	-	26.274
Exterior	Citibank PLC London <sup>(4)</sup>	Adquisición de activos	2019	-	USD 7.962	-	25.694
Exterior	Banco de Bogotá Miami	Capital de trabajo	2019	-	USD 5.500	-	17.895
Exterior	Bank Popular	Capital de trabajo	2021	-	USD 3.590	-	11.791
						<b>3.378.460</b>	<b>3.721.810</b>

Los créditos del Grupo son redondeados en la unidad de millones más próxima cuando están expresados en pesos colombianos y a la unidad de miles más próxima cuando están expresados en dólares.

<sup>(1)</sup> Crédito donde participa un grupo sindicado de bancos, cuyo agente administrativo es Itaú Corbanca y Argos North America Corp. como deudor garantizado por Cementos Argos S.A. y Argos USA LLC. Los agentes líderes estructuradores fueron BNP Paribas, Itaú Corbanca, JPMorgan y Bank of America. El monto inicial del crédito fueron USD 600 millones, con un plazo total de 5 años. El uso de los recursos fue el pago del endeudamiento existente de Argos North America Corp. Este contrato tiene los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta/ Ebitda menor a 4,5 veces hasta marzo de 2020 y 4,0 veces en adelante
- b. Indicador Ebitda/ Gastos financieros mayor a 2,50 veces

<sup>(3)</sup> El crédito bilateral a largo plazo con ING Bank NV por USD 100.000 y cuyo deudor es Argos USA LLC. fue utilizado para la sustitución de pasivos financieros. Este contrato tiene los siguientes compromisos financieros vigentes al cierre de diciembre 2019:

- a. Indicador Deuda neta/Ebitda + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces hasta marzo de 2020 y 4,0 veces en adelante
- b. Indicador Ebitda/Gastos financieros mayor a 2,50 veces

<sup>(3)</sup> El crédito bilateral a largo plazo con el Citibank por USD 100 millones y cuyo deudor es Argos USA LLC. fue utilizado para sustitución de pasivos financieros. Este crédito fue prepago durante el 2019. Frente a este contrato se tenían los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta/ Ebitda menor a 4,5 veces para diciembre 2018.
- b. Indicador Ebitda/Gastos financieros mayor a 2,50 veces

<sup>(4)</sup> El crédito a largo plazo con Citibank PLC respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de USD 159.236 miles de dólares y plazo de 11,5 años, con amortizaciones semestrales a partir de diciembre de 2009 y vencimiento junio del 2019, y cuyos deudores son Cementos Argos S.A, Zona Franca Argos S. A.S. y Argos North America Corp, fue utilizado para la financiación de la importación de los equipos y puesta en marcha de la línea seca de la planta de Cartagena. Este crédito fue pagado en junio de 2019. Frente a este contrato se tenían los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta/Ebitda menor a 4,5 veces para diciembre 2018
- b. Indicador Ebitda/Gastos financieros mayor a 1,25 veces.

La deuda neta y el EBITDA utilizado para el cálculo de los indicadores anteriormente mencionados está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

(iii) En 2019 incluye principalmente disponibilidad en una línea de crédito de la subsidiaria Argos Honduras S.A. de C.V. con el banco Atlántida para pago de impuestos a 60 días de plazo con tasa de interés del 0%.

## 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, ni en los indicadores de sus acuerdos de préstamo.

# NOTA 20: ACTIVOS POR DERECHO DE USO EN ARRENDAMIENTO Y PASIVO POR ARRENDAMIENTO

## 20.1. Arrendamientos como arrendatario

### 20.1.1. ACUERDOS DE ARRENDAMIENTO

En el curso ordinario del negocio, el Grupo suscribe contratos de arrendamiento de terrenos, edificaciones, maquinaria amarilla, vehículos, incluyendo camiones mezcladores de concreto y equipos, que son contabilizados como activos por derecho de uso en arrendamiento en los estados financieros consolidados, excepto por aquellos arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento es inferior a doce meses o el activo subyacente del contrato a nuevo es inferior a 3.500 dólares para activos administrativos y 5.000 dólares para activos operativos.

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.

Al 31 de diciembre de 2019, la mayoría de los contratos de arrendamiento de bienes inmuebles reconocidos están vinculados al índice de precios al consumidor de cada jurisdicción en la que fueron suscritos. Pocos contratos de arrendamiento están referenciados a tasas de referencia o pagos que varíen para reflejar cambios en los precios de alquiler de mercados.

## 20.1.2. ACTIVOS Y PASIVOS POR DERECHO DE USO EN ARRENDAMIENTO

El saldo de los activos y pasivos por derechos de uso en arrendamiento comprende:

2019	Activos por derecho de uso en arrendamiento						Saldo final	Saldo final pasivo por arrendamiento
	Impacto adopción NIIF 16	Traslados por adopción de NIIF 16	Adiciones	Depreciación	Otros cambios			
Terrenos	146.481	(68.374)	4.650	(9.635)	(977)	72.145	140.691	
Construcciones y edificaciones	99.347	73.687	20.337	(18.406)	(1.640)	173.325	172.212	
Maquinaria y equipo de producción	158.073	93.964	19.404	(44.112)	(12.242)	215.087	135.215	
Equipo de transporte terrestre	460.952	10.902	8.740	(89.306)	(9.352)	381.936	381.780	
Flota fluvial	134.731	-	-	(13.526)	1.162	122.367	124.209	
Activos y pasivos arrendamiento, neto	999.584	110.179	53.131	(174.985)	(23.049)	964.860	954.107	

Los flujos de efectivo contractuales de pasivos por arrendamiento clasificados por vencimiento al 31 de diciembre son:

	2019
Un año o menos	197.789
De 1 a 3 años	351.615
De 3 a 5 años	239.222
De 5 a 10 años	295.908
Más de 10 años	92.111
<b>Total flujos de caja contractuales de pasivos por arrendamientos</b>	<b>1.176.645</b>
Efecto de descuento de pasivos por arrendamiento	(222.538)
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>954.107</b>
Corriente	148.753
No corriente	805.354
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>	<b>954.107</b>

## 20.1.3. PARTIDAS RECONOCIDAS EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y FLUJOS DE EFECTIVO POR ARRENDAMIENTOS

	2019
<b>2019, arrendamientos bajo NIIF 16</b>	
Gasto por interés de pasivos por arrendamiento	51.277
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos variables	17.714
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	1.283
Flujos de efectivo por arrendamiento	224.355
<b>2018, arrendamientos operativos bajo NIC 17</b>	
Gasto de arrendamientos	268.172

## 20.1.4. OPCIONES DE RENOVACIÓN

La mayoría de los arrendamientos del Grupo contienen opciones de renovación que el Grupo puede ejercer para extender el plazo de arrendamiento desde un año hasta 20 años, y que pueden ejercerse hasta un año antes del final del período no cancelable del contrato. Generalmente, Grupo ejercita estas opciones de renovación por las facilidades financieras y operativas que proporcionan. Las opciones de renovación solo son ejercitables por el Grupo y no por el arrendador. El Grupo evalúa en la fecha de inicio del arrendamiento si es razonablemente seguro ejercer las opciones de renovación y las considera en la determinación del plazo del arrendamiento. El Grupo reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento o cambios significativos en las circunstancias bajo su control.



## 20.2. Arrendamientos como arrendadores

### 20.2.1. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

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

### 20.2.2. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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. Todos los arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos desde la perspectiva del arrendador. Los derechos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2019
<b>2019, arrendamientos bajo NIIF 16</b>	
1 año o menos	2.907
Entre 1 y 2 años	2.799
Entre 2 y 3 años	2.792
Entre 3 y 4 años	2.835
Entre 4 y 5 años	2.651
5 años o más	2.776
<b>Derechos de arrendamiento operativos no cancelables</b>	<b>16.760</b>
<b>2018, arrendamientos operativos bajo NIC 17</b>	
1 año o menos	965
Entre 1 y 5 años	358
5 años o más	640
<b>Derechos de arrendamiento operativos no cancelables</b>	<b>1.963</b>

Los ingresos por arrendamientos reconocidos por el Grupo durante 2019 fueron de \$5.631 (2018: \$5.139).

## NOTA 21: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2019	2018
Proveedores nacionales	740.002	752.426
Costos y gastos por pagar	254.484	165.174
Dividendos por pagar	112.104	104.080
Proveedores del exterior	39.406	58.298
Otras cuentas por pagar	59.765	63.852
Acreedores varios	4.700	19.232
Cuentas corrientes comerciales	5.210	8.287
Cuentas por pagar a contratistas	5.615	7.300
	<b>1.221.286</b>	<b>1.178.649</b>
Corriente	1.220.127	1.176.817
No corriente	1.159	1.832
	<b>1.221.286</b>	<b>1.178.649</b>

El período de crédito promedio en las compras de las compañías del Grupo oscila entre 8 y 60 días. No se pagan intereses a los proveedores por pagos a 60 días.

## NOTA 22: BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	2019	2018
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de beneficios definidos	303.586	303.276
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de aportaciones definidas	17.048	13.749
Beneficios corto plazo	98.718	106.172
Beneficios a los empleados por terminación	23.602	36.006
Pagos basados en acciones	2.115	-
	<b>445.069</b>	<b>459.203</b>
Corriente	155.269	160.802
No corriente	289.800	298.401
	<b>445.069</b>	<b>459.203</b>

### 22.1. Planes de beneficios posteriores al empleo – planes de beneficios definidos

Los planes de beneficios a los empleados del Grupo varían de acuerdo con los requerimientos locales de los países y las obligaciones adquiridas por las subsidiarias en los convenios laborales vigentes. Los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo se contabilizan de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19.

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

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

El monto incluido en el estado consolidado de situación financiera derivado de la obligación de la entidad con respecto a los planes de beneficios definidos, el movimiento en el valor presente de la obligación de beneficios definidos en el año actual y los cambios en el valor razonable de los activos del plan en el período corriente se presenta a continuación:

2019	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación de jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total Planes de beneficio
<b>Valor presente de las obligaciones a 1° de enero de 2019</b>	<b>226.732</b>	<b>35.777</b>	<b>8.611</b>	<b>16.754</b>	<b>31.256</b>	<b>319.130</b>
Costo del servicio corriente	-	-	812	872	2.149	3.833
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	14.998	1.494	502	769	2.089	19.852
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos (Ganancia)/pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	(1.445)	(245)	594	84	3.098	2.086
Supuestos financieros	6.769	656	882	2.272	566	11.145
Supuestos demográficos	7	-	-	(26)	(455)	(474)
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	14	-	4	(8)	(26)	(16)
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(19.960)	(6.528)	(350)	(172)	(4.519)	(31.529)
Beneficios pagados desde el fondo de activos	-	-	(1.075)	(5.594)	-	(6.669)
Otros cambios	(122)	-	(218)	276	203	139
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>226.993</b>	<b>31.154</b>	<b>9.762</b>	<b>15.227</b>	<b>34.361</b>	<b>317.497</b>
<b>Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.308</b>	<b>-</b>	<b>8.546</b>	<b>15.854</b>
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	287	-	637	924
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo intereses	-	-	(224)	-	718	494
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	778	-	3.871	4.649
Pagos efectuados por el plan	-	-	(1.075)	-	-	(1.075)
Ganancias (pérdidas) en liquidaciones	-	-	-	-	(7.005)	(7.005)
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	70	-	-	70
<b>Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.144</b>	<b>-</b>	<b>6.767</b>	<b>13.911</b>
<b>Valor presente neto de la obligación a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>226.993</b>	<b>31.154</b>	<b>2.618</b>	<b>15.227</b>	<b>27.594</b>	<b>303.586</b>

2018	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación de jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total Planes de beneficio
<b>Valor presente de las obligaciones a 1° de enero de 2018</b>	<b>228.361</b>	<b>35.779</b>	<b>7.865</b>	<b>30.164</b>	<b>28.955</b>	<b>331.124</b>
Costo del servicio corriente	-	-	1.416	2.120	2.128	5.664
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	15.329	2.146	370	1.090	1.819	20.754
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos (Ganancia)/pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	2.152	2.078	(623)	(45)	3.031	6.593
Supuestos financieros	802	132	(424)	(1.743)	(1.353)	(2.586)
Supuestos demográficos	(164)	-	-	(59)	(67)	(290)
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	339	-	738	(98)	1.799	2.778
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(20.087)	(4.358)	(731)	(14.711)	(5.056)	(44.943)
Beneficios pagados desde el fondo de activos	-	-	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	36	-	36
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>226.732</b>	<b>35.777</b>	<b>8.611</b>	<b>16.754</b>	<b>31.256</b>	<b>319.130</b>
<b>Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.075</b>	<b>-</b>	<b>1.105</b>	<b>7.180</b>
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	213	-	101	314
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo intereses	-	-	(372)	-	(71)	(443)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	758	-	7.411	8.169
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	634	-	-	634
<b>Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.308</b>	<b>-</b>	<b>8.546</b>	<b>15.854</b>
<b>Valor presente neto de la obligación a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>226.732</b>	<b>35.777</b>	<b>1.303</b>	<b>16.754</b>	<b>22.710</b>	<b>303.276</b>

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

	2019	2018
Efectivo y equivalente de efectivo	3.660	3.825
Fondos de inversión	10.251	12.029
<b>Valor razonable de los activos del plan</b>	<b>13.911</b>	<b>15.854</b>

### 22.1.1. Comparativo pasivo por planes de beneficios definidos pensión, títulos y bonos pensionales

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. 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 2019 y 2018:

	Cálculo acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a los empleados	Cálculo de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016	Comparativo entre el pasivo calculado de acuerdo con la NIC 19 y el Decreto 1625
<b>Valor presente de las obligaciones al:</b>			
31 de diciembre 2019	250.563	220.325	30.238
31 de diciembre 2018	256.274	232.184	24.090

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

	2019	2018
<b>Colombia</b>		
Tasa de inflación (%)	3,4%	3,5%
Tasa de descuento (%)	6,3%	6,7%
Incremento salarial (%)	3,9%	3,9%
Incremento salario mínimo (%)	4,8%	4,0%
Tabla de mortalidad	Rentistas válidos 2008	Rentistas válidos 2008
Tabla de rotación	50% SOA Pension turnover	50% SOA Pension turnover
<b>Panamá</b>		
Tasa de inflación (%)	2,0%	2,0%
Tasa de descuento (%)	3,3%	3,3%
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%
<b>Honduras</b>		
Tasa de inflación (%)	4,5%	4,5%
Tasa de descuento (%)	10,5%	10,5%
Incremento salarial (%)	6,0%	6,0%
Incremento salario mínimo (%)	6,0%	6,0%
Tabla de mortalidad	2008 Valid Renters adjusted to 110%	2008 Valid Renters adjusted to 110%
Tabla de rotación	2003 SOA Pension Plan Turnover Study with an adjustment factor of 75%	2003 SOA Pension Plan Turnover Study with an adjustment factor of 75%

El gasto total reconocido en el estado del resultado del período representa las contribuciones para beneficios definidos es \$65.413 (2018: \$63.410). El Grupo espera realizar aportes para el próximo período anual por \$60.427 (2018: \$58.862).

## 22.2. Planes de pensión, títulos y bonos pensionales

### PLAN PENSIÓN Y APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL – COLOMBIA

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

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

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

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

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

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

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

### PLAN DE PENSIÓN PLANTA DE ROBERTA, ALABAMA, ESTADOS UNIDOS

Para todos los empleados en los Estados Unidos se financia un plan de ahorro de jubilación 401(k) contabilizado como un plan de aportaciones definidas.

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

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

En adición, se otorgan los siguientes beneficios a los empleados del plan: pagos por terminación, beneficio de incapacidad y beneficio por muerte siempre que se cumplan determinados años de servicio.

### **BENEFICIO POR BRECHA PENSIONAL AL MOMENTO DE LA JUBILACIÓN**

El beneficio de esta prestación consiste en el otorgamiento de una prima única al momento de la desvinculación con la entidad para disfrutar de la pensión de vejez, cuyo valor corresponde al dinero necesario para cerrar la brecha pensional del ejecutivo.

## **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 les otorga una gratificación equivalente a ocho salarios mínimos legales vigentes.

## **22.4. Planes 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.

## **22.5. otros planes de beneficios definidos plan de auxilios odontológicos, educación, defunción y otros - colombia**

Para los empleados jubilados en Colombia se otorga el beneficio de auxilio de defunción que se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), equivalente a 5 salarios mínimos legales vigentes (SMLV). Para los empleados jubilados de la planta Valle en Colombia se otorga el auxilio de educación hasta su fallecimiento y también a los hijos de los jubilados hasta que cumplan los 25 años de edad. El beneficiario recibe el monto independientemente de la supervivencia del trabajador.

Cada año el beneficio se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como el auxilio odontológico hasta su fallecimiento siempre que soliciten formalmente la prestación del servicio, con incremento anual de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

### **PLAN DE CESANTÍA RETROACTIVA - COLOMBIA**

De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, al terminar el contrato de trabajo, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier cause que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, etc. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria.

Las cesantías retroactivas de los trabajadores que celebraron contratos laborales antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990 se contabilizan como planes de beneficios definidos no fondeados. Con la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, el Gobierno colombiano permitió a las compañías, que sujeto a aprobación de sus empleados, transfirieran su obligación de auxilio de cesantía a los fondos privados de pensiones. Las cesantías de todos los trabajadores que celebraron contratos laborales después de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990 y a los trabajadores antiguos que se acogieron a este sistema, se contabilizan como un plan de aportaciones definidas.

**PLAN DE PRIMA DE ANTIGÜEDAD Y FONDO DE CESANTÍA - PANAMÁ**

De acuerdo con las normas laborales de la República de Panamá, se reconoce a todo empleado de tiempo indefinido, que se retire de la empresa por cualquier causa e independientemente de su edad o años de servicio a la fecha del retiro, un monto de dinero equivalente al salario promedio semanal en los últimos cinco años de servicio o de todo el período de servicio de ser este menor de cinco años por cada año y fracción de año de servicio que tenga el empleado al retiro.

Por otra parte, a partir de 1995, Ley 44 de 1995, se introdujo en el Código de Trabajo la obligación del empleador de establecer un fideicomiso a través de una Administradora de fondos de pensiones que garantice el pago al empleado de la obligación por Prima de Antigüedad y de las indemnizaciones por despido no justificado denominado Fondo de Cesantía, el cual se considera, para los efectos de la valoración del compromiso, como el activo que respalda el pago de la Prima de Antigüedad.

**PLAN DE AUXILIO DE CESANTÍA - HONDURAS**

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de Honduras, las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía, pueden llegar a ser pagadas en caso de despido injustificado o de muerte, a razón de un mes de salario por cada año ininterrumpido de servicios prestados con un máximo de 25 años; sin embargo, la empresa tiene como política pagar a sus empleados dicha prestación, aunque estos hayan presentado la renuncia respectiva.

En el personal sindicalizado el pago es el 100% de las prestaciones (cesantías y preaviso). Para el retiro voluntario del personal de confianza se reconoce desde 40% de las prestaciones después de un año, hasta 110% de las prestaciones después de cinco años de servicio, el monto es determinado con base en los años de servicio del empleado que establece el porcentaje de la prestación.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos. La duración promedio en años de la obligación por beneficio definido es la siguiente:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación de jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Duración promedio total
Duración promedio 2019	9,2	4,3	9,7	9,0	8,6	8,7
Duración promedio 2018	9,2	4,4	8,9	9,3	8,9	8,6

	2019		2018		
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta	
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)		334.774	289.003	336.917	291.058
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%		309.142	311.130	311.306	313.374
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año		325.977	310.919	319.807	305.395

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.

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 23: PROVISIONES

	Litigios, demandas y otras contingencias (i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Contratos onerosos (iv)	Otras provisiones	Total
<b>Valor en libros a 1° de enero de 2019</b>	<b>53.802</b>	<b>90.240</b>	<b>16.535</b>	<b>81.718</b>	<b>51.278</b>	<b>293.573</b>
Provisiones realizadas	37.562	1.382	-	-	45.814	84.758
Utilización de provisiones	(30.065)	(1.059)	(429)	-	(38.602)	(70.155)
Reversiones realizadas	(2.163)	(41)	(972)	-	(219)	(3.395)
Ajuste por la tasa de descuento	(4.356)	14.831	163	-	-	10.638
Efecto de conversión	331	319	53	-	419	1.122
Otros cambios	(30)	545	2	(81.718)	15.911	(65.290)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>55.081</b>	<b>106.217</b>	<b>15.352</b>	<b>-</b>	<b>74.601</b>	<b>251.251</b>
Corriente	54.848	7.145	6.110	-	15.783	83.886
No corriente	233	99.072	9.242	-	58.818	167.365
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>55.081</b>	<b>106.217</b>	<b>15.352</b>	<b>-</b>	<b>74.601</b>	<b>251.251</b>

(i) El Grupo es parte en procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando tanto en calidad de demandantes como demandados, 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\$500 por incidente, reclamos de responsabilidad general hasta US\$350 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 2019, 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 \$43.527 y \$39.697 previstos para estos reclamos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, son adecuados.

(ii) Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en Colombia se encuentran obligadas a incurrir en costos futuros por el cumplimiento de la normativa legal minera, frente a la explotación de recursos minerales, correspondiente al desmantelamiento de activos y restauración del ambiente donde fueron construidos estos activos, que se lleva a cabo en el momento en que se termina una operación de explotación minera o se vence un título minero, la fecha que sea menor.

Las obligaciones de desmantelamiento tienen como fecha máxima de ejecución la fecha de vencimiento de la concesión del título minero, por lo que se estima el desembolso de los recursos económicos en un período de cinco años antes de la exigencia legal. Sin embargo, para algunos casos, donde se ha completado la operación de un área cubierta por un título que aún tiene más de cinco años de vigencia, se estima realizar los desembolsos de la provisión dentro de los cinco años siguientes a la finalización de la operación. En la determinación del mejor estimado para liquidar, la Administración considera las áreas afectadas por la explotación minera, la programación de explotación minera y los costos en que se ha incurrido en operaciones de desmantelamiento pasadas.

(iii) Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en Colombia se encuentran obligadas a incurrir en costos por obligaciones ambientales relacionadas con compensaciones forestales por explotación de canteras y aprovechamiento forestal, costos para el retiro y posterior disposición de residuos peligrosos, específicamente PCB's (bifenilos policlorados), previamente almacenados. Para las compensaciones forestales, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en Colombia se han comprometido a liquidar sus obligaciones ambientales en un período máximo de cinco años o según lo indicado en la Resolución



correspondiente a cada pasivo ambiental identificado. En la determinación del mejor estimado para liquidar, la Administración considera principalmente variables financieras y los costos de siembra, aislamiento y mantenimiento por un período de cuatro años.

(iv) El Grupo ha suscrito un contrato en los cuales los costos inevitables de cumplir con las obligaciones contractuales exceden los ingresos netos que se esperan recibir del contrato. El contrato oneroso al 31 de diciembre de 2018 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 2018, el Grupo tenía reconocido 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 \$81.718, de acuerdo con la NIC 37, hasta esa fecha los pagos de arrendamiento se registraron como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado. Considerando que el contrato oneroso surge de contratos de arrendamientos operativos, en la aplicación inicial de la NIIF 16 al 1º de enero de 2019, el valor del pasivo fue reclasificado como una disminución del importe en libros del activo por derecho de uso en arrendamiento hasta reducirlo a cero, el excedente se reconoció en las ganancias retenidas como parte del impacto de la transición a la NIIF 16.

## NOTA 24: INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO Y OTROS PASIVOS

	2019	2018
Anticipos y avances recibidos de clientes	126.186	124.237
Ingresos recibidos por anticipado	3.491	29.499
Otros pasivos	1.992	3.584
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>131.669</b>	<b>157.320</b>
Corriente	130.035	129.706
No corriente	1.634	27.614
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>131.669</b>	<b>157.320</b>
	2019	2018
Pasivo por recursos recaudados en operación de factoring	16.030	-
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>16.030</b>	<b>-</b>

## NOTA 25: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2019	2018
Bonos en circulación	3.254.101	3.324.021
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	58.469	55.181
<b>Bonos en circulación y acciones preferenciales</b>	<b>3.312.570</b>	<b>3.379.202</b>
Corriente	30.937	100.172
No corriente	3.281.633	3.279.030
<b>Bonos en circulación y acciones preferenciales</b>	<b>3.312.570</b>	<b>3.379.202</b>

### 25.1. Bonos en circulación

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S. A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	2019	2018
Emisión 2009	28 de abril de 2009	10 años	IPC + 6,30%	Trimestre vencido	-	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	10 años	IPC + 4,24%	Trimestre vencido	299.896	299.896
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	15 años	IPC + 4,50%	Trimestre vencido	303.082	303.082
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	10 años	IPC + 3,80	Trimestre vencido	190.675	190.675
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	15 años	IPC + 4,21	Trimestre vencido	311.707	311.707
Emisión 2016	13 de abril de 2016	5 años <sup>(1)</sup>	IPC + 3,74	Trimestre vencido	94.768	94.768
Emisión 2016	13 de abril de 2016	10 años <sup>(1)</sup>	IPC + 4,19	Trimestre vencido	121.075	121.075
Emisión 2016	13 de abril de 2016	15 años <sup>(1)</sup>	IPC + 4,47	Trimestre vencido	184.157	184.157
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	6 años <sup>(2)</sup>	6,65%	Trimestre vencido	211.355	211.355
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	13 años <sup>(2)</sup>	IPC + 3,64%	Trimestre vencido	388.145	388.145
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	25 años <sup>(2)</sup>	IPC + 3,99%	Trimestre vencido	400.500	400.500
Emisión 2018	27 de junio de 2018	3 años <sup>(3)</sup>	IPC + 2,88%	Trimestre vencido	215.600	215.600
Emisión 2018	27 de junio de 2018	10 años <sup>(3)</sup>	IPC + 3,75%	Trimestre vencido	158.550	158.550
Emisión 2018	27 de junio de 2018	20 años <sup>(3)</sup>	IPC + 4,04%	Trimestre vencido	125.850	125.850
					<b>3.234.890</b>	<b>3.305.240</b>

<sup>(1)</sup> La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0422 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 23 de marzo del 2012.

<sup>(2)</sup> La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0518 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 03 de abril del 2017 por medio de la cual se aprobó el incremento del cupo global del programa de emisión y colocación aprobado anteriormente mediante la resolución 0422 del 2012.

<sup>(3)</sup> La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0585 de la Superintendencia Financiera de Colombia ("SFC") del 10 de mayo del 2018.

Todas las emisiones están calificadas AA+ con perspectiva estable por parte de la firma calificadoradora 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 2019 se registró gasto financiero de intereses de los bonos ordinarios neto de capitalización de costos por intereses en activos no corrientes por \$229.840 (2018: \$225.116) y de las acciones preferenciales por \$5.527 (2018: \$4.086).

## 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 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 26: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 26.1. Gestión de riesgo de capital

El Grupo administra su capital desde una perspectiva de largo plazo, buscando mantener una estructura de capital equilibrada, eficiente y flexible que acompañe y soporte de manera segura el proceso de crecimiento de la organización. El Grupo considera como capital las acciones emitidas tanto ordinarias como preferenciales, las obligaciones financieras de corto y largo plazo, y los bonos ordinarios. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital.

El Grupo utiliza el indicador Deuda neta / EBTIDA + dividendos para monitorear la estructura de capital. La deuda neta está compuesta por las obligaciones financieras menos caja e inversiones temporales. Este indicador permite establecer el nivel de apalancamiento del Grupo con respecto a su generación de caja. Además, este indicador está incluido en los contratos de crédito de largo plazo que tiene la Compañía. Otros indicadores tales como la relación corto plazo y largo plazo de la deuda, vida media, y flujo de caja libre, también son tenidos en cuenta para analizar la estructura de capital. En línea con lo anterior, se mantiene un correcto balance entre deuda y patrimonio.

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

Además de la generación de EBITDA, el Grupo puede emitir capital o desinvertir de su portafolio de acciones cotizado en el mercado de valores, que al 31 de diciembre de 2019 está valorado en \$958.849 (2018: \$920.278).

Para la gestión de otros indicadores como vida media de la deuda, y distribución de largo y corto plazo de la misma, se dispone de líneas de créditos con bancos nacionales e internacionales y la posibilidad de acceder al mercado de capitales mediante la emisión de bonos ordinarios y/o papeles comerciales en el mercado local.

El nivel de endeudamiento del Grupo mantiene un adecuado equilibrio entre divisas, realizando coberturas naturales entre activos y pasivos denominados en la misma moneda. La relación entre el endeudamiento denominado en dólares y el EBITDA generado en las operaciones de Estados Unidos y los países centroamericanos y del Caribe, que generan sus flujos mayoritariamente en dólares, provee una cobertura natural para la atención de la deuda en dólares.

En 2019 y periodo comparativo, no se han presentado cambios significativos en los objetivos, políticas, o procesos de gestión de capital del Grupo.

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

	2019	2018
Deuda financiera neta <sup>(i)</sup> / Ebitda <sup>(i)</sup> + dividendos <sup>(ii)</sup>	4,1	3,7

<sup>(i)</sup> El dato de la deuda financiera neta y el EBITDA utilizado para el cálculo del indicador está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

<sup>(ii)</sup> El indicador de apalancamiento se ajusta reexpresando el EBITDA de las operaciones cuya moneda funcional es USD o monedas cuasi USD a tasa de cambio COP/USD (TRM) de cierre de periodo de cierre de periodo.

**26.2.1. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	353.211	640.837
Valor razonable con cambios en los resultados (Nota 7)	6.137	11.498
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	4.030	2.146
Activos financieros medidos a costo amortizado (Nota 7)	1.176.447	1.156.538
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 7)	976.493	925.955
<b>Activos financieros</b>	<b>2.516.318</b>	<b>2.736.974</b>
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	65.029	23.250
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	7.955.289	8.404.501
<b>Pasivos financieros</b>	<b>8.020.318</b>	<b>8.427.751</b>
<b>Pasivos financieros, netos</b>	<b>5.504.000</b>	<b>5.690.777</b>

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

	2019	2018
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	958.231	905.246
Cartón de Colombia S. A.	-	15.031
Carvajal Pulpa y Papel S. A.	619	619
Cemex S. A.	1.152	1.457
Otras inversiones	16.491	3.602
	<b>976.493</b>	<b>925.955</b>
Dividendos reconocidos relacionados con inversiones mantenidas al final del período	15.776	16.625
Dividendos reconocidos relacionados con inversiones dispuestas durante el período	857	-

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 2019, el Grupo realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$13.934 (2018: \$0), por la disposición de 2.308.930 acciones de Cartones de Colombia S. A. medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral. El valor de la inversión dada de baja durante el periodo es de \$15.077 (2018: \$0) y el valor obtenido en la venta es de \$7.620 (2018: \$0). Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas y no se realizó disposición de inversiones medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

**26.2.2. 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.

**26.3. 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 Corporativas, 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.

### 26.3.1. 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 2019 es de 4,9 millones de dólares cortos (2018: 3 millones de dólares cortos).

La concentración de riesgo cambiario es medida con respecto al límite de la posición neta de +/- US 30 millones. En la medida en la que la posición neta del Grupo se aleja de esa cifra, se considera que aumenta la exposición al riesgo cambiario.

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	
	2019	2018	2019	2018
Dólar estadounidense	667.127	440.904	683.298	452.386

### 26.3.2. 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 20% y 30% 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 2019 el 27% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2018: 26%).

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.

### **26.3.3. 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 el Grupo 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.

### **26.3.4. 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.

## **26.4. 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 la moneda funcional con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados.

Durante el período no ha habido cambios en los métodos e hipótesis utilizados para el análisis de sensibilidad.

	2019	2018
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	162.091	140.464

## 26.5 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	
	2019	2018	2019	2018
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	28.724	25.293	8.834	14.812
Otro resultado integral	-	-	-	26.145

## 26.6. Contratos derivados en moneda extranjera y de tasas de interés

La siguiente tabla detalla los contratos derivados sobre moneda extranjera y los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de permuta de las tasas de interés bajo contabilidad de cobertura pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Tasa promedio contrato derivado		Valor nocional del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>		Valor razonable activos (pasivos)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Forward de compra dólar de los Estados Unidos</b>						
1 año o menos	3.408	3.222	416.806	144.282	(15.666)	1.051
<b>Total contratos derivados de moneda extranjera</b>			<b>416.806</b>	<b>144.282</b>	<b>(15.666)</b>	<b>1.051</b>
<b>Permuta de tasas de interés, cobertura de flujo de efectivo</b>						
1 año o menos			163.857	24.856	(289)	201
De 1 a 5 años			983.142	1.299.900	(48.719)	(22.356)
5 años o más			196.628	-	3.675	-
<b>Total contratos derivados de tasas de interés</b>			<b>1.343.627</b>	<b>1.324.756</b>	<b>(45.333)</b>	<b>(22.155)</b>
<b>Total derivados de moneda extranjera y tasas de interés</b>			<b>1.760.433</b>	<b>1.469.038</b>	<b>(60.999)</b>	<b>(21.104)</b>

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

## 26.7. 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 flujos de efectivo contractuales	Valor en libros
<b>31 de diciembre de 2019</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés		1.220.127	1.159	-	1.221.286	1.221.286
Instrumentos con tasa de interés variable	6,57%	1.331.630	4.202.017	3.486.568	9.020.215	6.394.120
Instrumentos con tasa de interés fija	4,86%	40.149	245.592	-	285.741	265.383
Otros pasivos	Libor 6M+1,60	2.295	9.769	200.108	212.172	74.500
		<b>2.594.201</b>	<b>4.458.537</b>	<b>3.686.676</b>	<b>10.739.414</b>	<b>7.955.289</b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés		1.176.817	1.832	-	1.178.649	1.178.649
Pasivo por arrendamiento financiero	7,22%	31.735	56.016	26.065	113.816	93.008
Instrumentos con tasa de interés variable	5,89%	1.372.688	4.377.419	3.675.152	9.425.259	6.683.238
Instrumentos con tasa de interés fija	5,94%	176.320	268.612	-	444.932	394.425
Otros pasivos	6,41%	2.239	9.530	202.642	214.411	55.181
		<b>2.759.799</b>	<b>4.713.409</b>	<b>3.903.859</b>	<b>11.377.067</b>	<b>8.404.501</b>

La siguiente tabla detalla el análisis de liquidez del Grupo para sus instrumentos financieros derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales descontados que se cancelan sobre una base neta, y el flujo de efectivo bruto descontado sobre esos derivados que requieren un pago bruto. Cuando el importe por pagar o cobrar no es fijo, el monto revelado ha sido determinado con referencia a las tasas de interés proyectadas como lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no tienen contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018		
	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	1 año o menos	De 1 a 5 años	Total
<b>Importe liquidado neto:</b>							
Forward	(15.666)	-	-	(15.667)	1.051	-	1.051
Swaps	(289)	(48.719)	3.675	(45.333)	201	(22.356)	(22.155)
	<b>(15.955)</b>	<b>(48.719)</b>	<b>3.675</b>	<b>(60.999)</b>	<b>1.252</b>	<b>(22.356)</b>	<b>(21.104)</b>

## 26.8. Garantía colateral

El Grupo ha pignorado como garantía de pasivos financieros 5.200.000 acciones del emisor Grupo de Inversiones Suraamericana S.A. a la entidad financiera Bancolombia, estas acciones no están pignoras 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 \$176.800 (2018: \$167.024).

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 2019 es de \$148.657 (2018: \$139.368). El Grupo no ha recibido garantías colaterales de activos financieros o no financieros a 31 de diciembre de 2019 y comparativos que esté autorizada a venderla o pignorarla sin que se haya producido un incumplimiento por parte del propietario de la garantía.

## 26.9. Valor razonable activos y pasivos financieros

El Grupo determina el valor razonable de todos sus activos y pasivos financieros en el periodo sobre el que se informa para medición o revelación en los estados financieros.

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable
Derivados financieros	-	65.029	65.029	-	23.250	23.250
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>65.029</b>	<b>65.029</b>	<b>-</b>	<b>23.250</b>	<b>23.250</b>
<i>Activos financieros a valor razonable:</i>						
En los resultados	6.137	-	6.137	11.498	-	11.498
En otro resultado integral	960.002	16.491	976.493	922.353	18.641	940.994
Derivados financieros	-	4.030	4.030	-	2.146	2.146
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	<b>966.139</b>	<b>20.521</b>	<b>986.660</b>	<b>933.851</b>	<b>20.787</b>	<b>954.638</b>
<b>Activos (pasivos) netos a valor razonable</b>	<b>966.139</b>	<b>(44.508)</b>	<b>921.631</b>	<b>933.851</b>	<b>(2.463)</b>	<b>931.388</b>

La siguiente tabla muestra el valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros del Grupo que no se miden a valor razonable en los estados financieros, pero cuya revelación es requerida:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor en libros	Valor razonable, Nivel 2	Valor en libros	Valor razonable, Nivel 2
Pasivos financieros que no devengan interés	1.221.286	1.221.286	1.178.649	1.178.649
Pasivo por arrendamiento financiero	-	-	93.008	93.979
Instrumentos con tasa de interés variable	6.394.120	6.671.586	6.683.238	6.890.864
Instrumentos con tasa de interés fija	265.383	269.466	394.425	390.696
Otros pasivos	74.500	72.809	55.181	59.529
<b>Pasivos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>7.955.289</b>	<b>8.235.147</b>	<b>8.404.501</b>	<b>8.613.717</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	353.211	353.211	640.837	640.837
Cuentas por cobrar	1.176.447	1.176.431	1.156.538	1.147.220
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>1.529.658</b>	<b>1.529.642</b>	<b>1.797.375</b>	<b>1.788.057</b>
<b>Pasivos financieros netos medidos a valor razonable</b>	<b>(6.425.631)</b>	<b>(6.705.505)</b>	<b>(6.607.126)</b>	<b>(6.825.660)</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable, ni cambios en los activos y pasivos medidos a valor razonable en una base recurrente usando variables no observables clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable.

## 26.10. Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación

2019	Obligaciones y otros pasivos financieros	Pasivo por arrendamiento	Pasivo por dividendos	Pasivos por derivados, netos	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Total pasivos con impacto en los flujos de efectivo de financiación	Participación no controladora	Total pasivo y participación no controladora
<b>Saldo a 1º de enero de 2019</b>	<b>3.846.650</b>	-	<b>104.080</b>	<b>21.104</b>	<b>3.379.202</b>	<b>7.351.036</b>	<b>830.651</b>	<b>8.181.687</b>
Pagos de préstamos	(2.777.535)	-	-	-	-	(2.777.535)	-	(2.777.535)
Importes procedentes de préstamos	2.404.478	-	-	-	-	2.404.478	-	2.404.478
Intereses pagados	(157.361)	(51.320)	-	-	(243.388)	(452.069)	-	(452.069)
Dividendos pagados, acciones ordinarias	-	-	(367.816)	-	-	(367.816)	-	(367.816)
Pagos de pasivos por arrendamientos	-	(173.035)	-	-	-	(173.035)	-	(173.035)
Pago de bonos en circulación	-	-	-	-	(70.350)	(70.350)	-	(70.350)
Dividendos pagados, acciones preferentes	-	-	(47.655)	-	(2.239)	(49.894)	-	(49.894)
Cobros de derivados financieros	-	-	-	39.913	-	39.913	-	39.913
Pagos de contratos de derivados	-	-	-	(25.327)	-	(25.327)	-	(25.327)
Otras entradas de efectivo	-	-	-	-	-	-	9.968	9.968
<b>Cambio por flujos de efectivo de financiación</b>	<b>(530.418)</b>	<b>(224.355)</b>	<b>(415.471)</b>	<b>14.586</b>	<b>(315.977)</b>	<b>(1.471.635)</b>	<b>9.968</b>	<b>(1.461.667)</b>
Nuevos arrendamientos, neto de baja en cuentas	-	1.040.404	-	-	-	1.040.404	-	1.040.404
Interés causado	159.780	51.277	-	15.473	235.367	461.897	-	461.897
Dividendos decretados en patrimonio	-	-	419.309	-	-	419.309	-	419.309
Conversión de moneda extranjera	27.790	(1.952)	4.090	567	-	30.495	-	30.495
Medición a valor razonable de derivados	-	-	-	21.883	-	21.883	-	21.883
Capitalización de costos por préstamos	-	-	-	-	13.977	13.977	-	13.977
Pérdida de control de un negocio	-	(6.254)	-	-	-	(6.254)	-	(6.254)
Diferencia en cambio no realizada	10.638	1.885	-	(12.614)	-	(91)	-	(91)
Traslados de pasivos en arrendamiento	(93.008)	93.008	-	-	-	-	-	-
Otros cambios	1	94	96	-	1	192	(25.870)	(25.678)
<b>Cambios diferentes a flujos de efectivo</b>	<b>105.201</b>	<b>1.178.462</b>	<b>423.495</b>	<b>25.309</b>	<b>249.345</b>	<b>1.981.812</b>	<b>(25.870)</b>	<b>1.955.942</b>
<b>Saldo a 31º de diciembre de 2019</b>	<b>3.421.433</b>	<b>954.107</b>	<b>112.104</b>	<b>60.999</b>	<b>3.312.570</b>	<b>7.861.213</b>	<b>814.749</b>	<b>8.675.962</b>

## NOTA 27: CAPITAL EMITIDO

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal \$416 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones ordinarias y acciones preferenciales 209.197.850. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las acciones en circulación son 1.360.870.160.

	2019	2018
<b>CAPITAL AUTORIZADO</b>		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$416	624.000	624.000
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$416	505.543	505.543
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$416	87.027	87.027
	<b>592.570</b>	<b>592.570</b>

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos del Grupo no mantienen acciones ordinarias ni preferenciales de Cementos Argos S. A. o alguna de sus subsidiarias a la fecha de reporte ni en períodos comparativos.

El Grupo no ha reservado acciones ordinarias o preferenciales por contratos de opciones o contratos para la venta de acciones.

Cementos Argos S.A. solo podrá adquirir sus propias acciones por decisión de la Asamblea General de Accionistas con el voto favorable del número de acciones suscritas que determina la ley, con fondos tomados de utilidades líquidas y siempre que tales acciones se encuentren totalmente liberadas.

## 27.1. Reconciliación de las acciones ordinarias pagadas y acciones preferenciales

		Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018	Acciones ordinarias pagadas	1.215.247.885	505.543	175.675
Balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018	Acciones preferenciales	209.197.850	87.027	1.374.068

Cada acción ordinaria confiere a su propietario el derecho de participar en las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y votar en ella, negociar libremente las acciones, inspeccionar libremente los libros y papeles sociales dentro de los quince (15) días hábiles anteriores a las reuniones de la Asamblea General en que se examinen los estados financieros de fin de ejercicio y recibir una parte proporcional de los activos sociales, al tiempo de la liquidación y una vez pagado el pasivo externo de la sociedad, entre otros incluidos en los estatutos sociales.

Los accionistas titulares de acciones ordinarias tendrán derecho a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones ordinarias, una cantidad proporcional a las que posean en la fecha en la que el órgano social competente apruebe el reglamento de suscripción.

Los titulares de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto tendrán derecho a percibir un dividendo mínimo de manera preferencial respecto del que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se hayan generado utilidades distribuibles en el ejercicio contable inmediatamente anterior. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales; al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación del emisor; y los demás derechos previstos en los estatutos sociales del emisor para los titulares de acciones ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente acciones ordinarias, y (ii) el de votar las propuestas en la Asamblea General de Accionistas del emisor. Por vía de excepción, las acciones preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los eventos señalados en el prospecto de colocación y emisión.

La emisión de las acciones preferenciales califica como un instrumento financiero compuesto. 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 28: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

### 28.1. Reservas

Las reservas consolidadas del Grupo incluyen el valor de las reservas de Cementos Argos S. A., y la participación en los cambios de las reservas de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación, en el porcentaje poseído por el Grupo, posteriores a la fecha de adopción por primera vez de las NIIF. El siguiente cuadro muestra de forma separada la reserva legal y las otras reservas de Cementos Argos S.A. entidad controlante y las que corresponden a subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

	Reserva legal	Reserva para la readquisición de acciones	Otras reservas	Total reservas
<b>Diciembre de 2019</b>				
Cementos Argos S. A., entidad controlante	103.060	113.797	445.882	662.739
Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	3.810	-	132.463	136.273
<b>Total Cementos Argos S.A. y participadas</b>	<b>106.870</b>	<b>113.797</b>	<b>578.345</b>	<b>799.012</b>
<b>Diciembre de 2018</b>				
Cementos Argos S. A., entidad controlante	85.209	113.797	614.557	813.563
Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7.141	-	132.463	139.604
<b>Total Cementos Argos S.A. y participadas</b>	<b>92.350</b>	<b>113.797</b>	<b>747.020</b>	<b>953.167</b>

## 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 2019 y 2018, el valor de la reserva legal asciende a \$106.870 y \$92.350 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 22 de marzo de 2019, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar \$168.675 de la reserva para fortalecimiento del patrimonio, con el fin de distribuir dividendos a los accionistas.

## 28.2. Otro resultado integral neto de impuestos, atribuible a la controladora

Durante el 2019, el Grupo realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas \$18.587 (2018: \$0). De los valores transferidos \$13.935 corresponden a la disposición de las acciones de Cartón de Colombia S.A., incluidas en la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral, y \$4.652 corresponden a la disposición de las acciones en el negocio conjunto Omya Andina S.A. por la realización del componente de otro resultado integral de valoración de inversiones patrimoniales reconocido a través de la aplicación del método de la participación patrimonial.

Durante el 2019 y 2018 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 \$728 (2018: \$7.902) y \$0 (2018: \$2.014) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

### 28.3. Impacto de la aplicación por primera vez de las NCIF

El impacto de la aplicación de las NCIF de activos y pasivos no realizados y los ajustes retroactivos por el cambio de política de propiedades de inversión no es distribuable a los accionistas.

## NOTA 29: DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias y preferenciales de \$242 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$60,50 por acción a partir de abril de 2019 y un valor total de \$329.331. Durante el periodo, Cementos Argos S.A. decretó y realizó los siguientes pagos de dividendos:

Dividendos decretados	2019			2018	
	Acciones	\$ dividendo por acción	Total	\$ dividendo por acción	Total
<b>Cementos Argos S.A.</b>					
Dividendo ordinario	1.151.672.310	242,00 anual	278.705	228,00 anual	262.581
Dividendo preferencial	209.197.850	242,00 anual	50.626	228,00 anual	47.697
			<b>329.331</b>		<b>310.278</b>

Dividendos pagados	1° de enero a 31 de diciembre de 2019			1° de enero a 31 de diciembre de 2018	
	Acciones	\$ dividendo por acción	Total	\$ dividendo por acción	Total
<b>Cementos Argos S.A.</b>					
Dividendo ordinario	1.151.672.310	57,00 - 60,50	274.674	54,50 - 57,00	259.702
Dividendo preferencial	209.197.850	57,00 - 60,50	49.894	54,50 - 57,00	47.174
			<b>324.568</b>		<b>306.876</b>
Participaciones no controladoras			93.142		75.120
			<b>417.710</b>		<b>381.996</b>

## NOTA 30: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

	2019	2018
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>830.651</b>	<b>745.298</b>
Participación en las ganancias del año	74.626	112.871
Dividendos ordinarios distribuidos en efectivo	(92.231)	(76.411)
Participación no controladora generada por otro resultado integral	(7.940)	47.667
Participación por otros movimientos patrimoniales	9.643	6.142
Transacciones con participaciones no controladoras	-	(4.916)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>814.749</b>	<b>830.651</b>

## NOTA 31: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El análisis de los ingresos del período del Grupo para operaciones continuas excluyendo los ingresos provenientes de inversiones (Nota 35) es:

	2019	2018
Ingresos provenientes de la venta de bienes	9.322.443	8.365.829
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	52.633	51.775
	<b>9.375.076</b>	<b>8.417.604</b>

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, los cuáles se detallan a continuación, en la nota de información por segmentos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no tiene compromisos de los cuales se estima generarán pérdidas.

A partir del 1° de enero de 2018, el Grupo adopta la NIIF 15. La transición a la NIIF 15 no tuvo ningún impacto financiero en los resultados operación y la situación financiera consolidada.

## **NOTA 32: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

### **32.1. Segmentos de operación y productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos**

La Administración ha determinado sus segmentos de operación con base en la información financiera suministrada al Comité Directivo de Cementos Argos S.A., cuyos miembros monitorean periódicamente los resultados de los negocios para tomar decisiones respecto de los recursos que van a ser asignados y evaluar su desempeño. El negocio de cemento, concreto premezclado y agregados está organizado y administrado a lo largo de las tres regiones geográficas principales en las que el Grupo tiene presencia: Colombia, Panamá y el Caribe, y Estados Unidos, que el Grupo opera a través de compañías subsidiarias. El Grupo tiene un cuarto segmento denominado otros, el cual contiene los resultados de otros negocios, así como los gastos corporativos generales que no se asignan a ningún segmento operacional en particular, este segmento es administrado de forma independiente dada la diferencia en la naturaleza de sus operaciones y los riesgos y beneficios asociados a este.

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

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

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

Agregados son materiales de origen natural (generalmente arena o roca dura) o subproductos de otras industrias que por su tamaño o composición permiten las características de resistencia del concreto. Generalmente se subdividen en agregados gruesos y finos, las principales rocas usadas como agregados son calizas, conglomerados, areniscas, basaltos.

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

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

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

## 32.2. Información financiera de segmento de operación

2019	Colombia	Caribe y Centro América	Estados Unidos	Corporativo y otros	Total
Ingresos operacionales	2.829.546	2.367.355	5.328.061	9.392	10.534.354
Menos: inter-segmento	483.492	609.736	57.961	8.089	1.159.278
<b>Ingresos operacionales consolidados</b>	<b>2.346.054</b>	<b>1.757.619</b>	<b>5.270.100</b>	<b>1.303</b>	<b>9.375.076</b>
Costo de venta	1.665.730	1.129.801	4.169.542	9.630	6.974.703
Depreciaciones y amortizaciones	246.133	98.739	427.895	6.938	779.705
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>434.191</b>	<b>529.079</b>	<b>672.663</b>	<b>(15.265)</b>	<b>1.620.668</b>
Otras depreciaciones y amortizaciones	13.246	49.140	43.023	31.265	136.674
Gastos de administración y ventas	205.126	155.125	350.652	127.100	838.003
Otros ingresos operacionales, netos	46.625	9.943	129.570	8.929	195.067
Deterioro de valor de activos no corrientes	-	-	2.326	-	2.326
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>	<b>262.444</b>	<b>334.757</b>	<b>406.232</b>	<b>(164.701)</b>	<b>838.732</b>
Gastos financieros, netos					491.588
Utilidad por diferencia en cambio, neto					8.812
Participación neta en los resultados de participadas					(13.133)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>					<b>342.823</b>
Impuesto sobre la renta					146.315
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>					<b>196.508</b>

2018	Colombia	Caribe y Centro América	Estados Unidos	Corporativo y otros	Total
Ingresos operacionales	2.782.328	2.308.894	4.524.229	10.463	9.625.914
Menos: inter-segmento	521.143	556.524	123.061	7.582	1.208.310
<b>Ingresos operacionales consolidados</b>	<b>2.261.185</b>	<b>1.752.370</b>	<b>4.401.168</b>	<b>2.881</b>	<b>8.417.604</b>
Costo de venta	1.661.033	1.097.334	3.504.265	8.433	6.271.065
Depreciaciones y amortizaciones	184.135	67.051	327.272	2.765	581.223
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>416.017</b>	<b>587.985</b>	<b>569.631</b>	<b>(8.317)</b>	<b>1.565.316</b>
Otras depreciaciones y amortizaciones	8.523	41.431	42.394	34.069	126.417
Gastos de administración y ventas	201.222	137.957	271.458	148.792	759.429
Otros ingresos operacionales, netos	34.479	10.163	81.624	23.715	149.981
Deterioro de valor de activos no corrientes	4.340	-	-	-	4.340
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>	<b>236.411</b>	<b>418.760</b>	<b>337.403</b>	<b>(167.463)</b>	<b>825.111</b>
Gastos financieros, netos					414.638
Utilidad por diferencia en cambio, neto					16.193
Participación neta en los resultados de participadas					(12.203)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>					<b>414.463</b>
Impuesto sobre la renta					123.029
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>					<b>291.434</b>

## 32.3. Información por área geográfica y clientes significativos

	Ingresos provenientes de clientes externos		Activos no corrientes	
	2019	2018	2019	2018
Colombia	2.411.750	2.299.191	4.813.632	4.548.932
Estados Unidos	5.267.608	4.404.129	7.803.127	7.806.598
Panamá	419.664	490.540	1.351.772	1.231.753
Honduras	422.622	486.805	575.215	584.261
Haití	191.246	177.116	22.939	13.979
República Dominicana	203.947	160.280	59.433	47.824
Surinam	34.456	26.823	19.501	21.267
Islas del Caribe	423.783	372.720	279.921	269.586
<b>Total</b>	<b>9.375.076</b>	<b>8.417.604</b>	<b>14.925.540</b>	<b>14.524.200</b>

Para estos fines, la base utilizada para atribuir los ingresos de clientes externos a países es la ubicación de la Compañía y los activos no corrientes incluyen propiedades, planta y equipo, activos intangibles, propiedades de inversión, inversiones en asociadas y negocios conjuntos, crédito mercantil, activos por derechos de uso en arrendamientos y activos



biológicos. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

### 32.4. Información por producto y servicio

	2019	2018
Cemento	4.693.752	4.167.267
Concreto	4.212.055	3.814.794
Otros productos	469.269	435.543
<b>Total</b>	<b>9.375.076</b>	<b>8.417.604</b>

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: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DE VENTAS

Los gastos de administración y de ventas al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	Gastos de administración		Gastos de venta		Gastos de administración y de ventas	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Gastos del personal	295.926	264.397	128.831	122.718	424.757	387.115
Servicios	105.931	106.705	39.447	37.713	145.378	144.418
Amortización de activos intangibles	60.565	68.220	34.587	32.027	95.152	100.247
Honorarios	95.950	53.552	2.758	2.008	98.708	55.560
Mantenimiento y reparaciones	23.377	20.807	1.899	1.117	25.276	21.924
Gastos de viaje	15.287	16.469	7.166	6.574	22.453	23.043
Depreciación de propiedades, planta y equipo	24.164	25.401	1.315	768	25.479	26.169
Depreciación de activos por derecho de uso <sup>(1)</sup>	13.325	-	2.717	-	16.042	-
Arrendamientos	4.163	14.278	1.296	5.132	5.459	19.410
Seguros	13.105	12.781	2.514	1.833	15.619	14.614
Deterioro de deudores comerciales	7.094	2.650	10.066	9.614	17.160	12.264
Impuestos	5.497	6.066	26.405	25.527	31.902	31.593
Contribuciones y afiliaciones	5.244	4.712	8.774	6.569	14.018	11.281
Útiles y papelería	2.244	1.620	2.028	1.428	4.272	3.048
Gastos legales	1.175	1.680	339	113	1.514	1.793
Combustible y lubricante	1.135	1.069	1.580	1.756	2.715	2.825
Casino y restaurante	1.326	2.099	711	711	2.037	2.810
Transportes	850	1.070	189	146	1.039	1.216
Gastos de representación y relaciones públicas	585	563	85	439	670	1.002
Adecuación e instalación	2.223	3.283	122	38	2.345	3.321
Diversos	17.331	18.107	5.351	4.086	22.682	22.193
	<b>696.497</b>	<b>625.529</b>	<b>278.180</b>	<b>260.317</b>	<b>974.677</b>	<b>885.846</b>

<sup>(1)</sup> El Grupo aplicó los nuevos lineamientos de la NIIF 16 Arrendamientos el 1° en enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Bajo este enfoque, la información comparativa no se reexpresa y el efecto acumulativo de la aplicación inicial de la NIIF 16 se reconoce en las ganancias acumuladas en la fecha de la aplicación inicial.

## NOTA 34: OTROS INGRESOS OPERACIONALES, NETOS

	2019	2018
Ganancia en recuperaciones de seguros y otras recuperaciones	112.529	54.779
Utilidad por la disposición de subsidiarias y de otros negocios <sup>(1,2)</sup>	76.603	38.091
Ganancia en valoración de propiedades de inversión, neta	37.132	58.796
Ganancia en venta de inversiones en instrumentos financieros y negocios conjuntos (Nota 12 y 26)	26.147	50
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	18.175	14.614
Ganancia otros ingresos y gastos	8.412	11.013
Ganancia en indemnizaciones	2.763	21
Ganancia en aprovechamientos	1.834	2.032
Ganancia en reclamos	24	3.312
Utilidad por la disposición de activos de autogeneración de energía <sup>(3)</sup>	-	107.171
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo y otros activos	(35.399)	(12.642)
Pérdida por impuesto asumido cuatro por mil y otros impuestos asumidos	(18.865)	(19.108)
Pérdida en donaciones	(12.966)	(15.075)
Pérdida por procesos legales <sup>(4)</sup>	(11.982)	(78.434)
Pérdida por beneficios por terminación	(8.721)	(5.788)
(Pérdida) ganancia en valoración de activos biológicos, neta	(619)	58
Pérdida en venta de inversiones	-	(8.909)
	<b>195.067</b>	<b>149.981</b>

<sup>(1)</sup> En diciembre de 2019, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos SA, vendió 28 plantas de concreto premezclado y una ubicación minorista que incluye equipos, edificios, terrenos e inventario ubicado en Arkansas, Virginia, Carolina del Sur y Georgia a Smyrna Ready Mix Concrete, LLC por USD 95 millones. El precio de venta de los activos menos sus valores en libros generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$76.603 (USD 23,33 millones) y un incremento en el impuesto corriente de \$27.742 (USD 8,4 millones) e impuesto diferido de \$13.380 (USD 4,07 millones) reconocidos en el estado de resultados consolidado. Las plantas dispuestas formaron parte de varias adquisiciones, incluyendo la adquisición de RMCC, los activos de Lafarge y de Vulcan Material Company en 2006, 2011 y 2014, respectivamente. Los activos dispuestos cumplen con la definición de negocio establecida en la NIIF 3.

<sup>(2)</sup> En diciembre de 2018, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió 19 plantas de concreto en Georgia, Alabama y Florida incluyendo equipos, construcciones e inventario a Smyrna Ready Mix Concrete LLC por USD 31 millones. El precio de venta de los activos, menos los valores en libros de los activos entregados generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$38.091 (USD 12,88 millones), reconocida en el estado de resultados consolidado. Las plantas localizadas en Georgia, Alabama y Florida eran parte de la adquisición de activos a Larfarge y Vulcan Material Company en 2011 y 2014, respectivamente.

<sup>(3)</sup> Utilidad generada en la transacción de venta de tres activos de autogeneración de energía en Colombia que abastecen las plantas de Nare y Cairo en Antioquia y Sogamoso en Boyacá, al Grupo Luz y Fuerza Colombia S.A.S. El 31 de marzo de 2018 Cementos Argos S.A. transfiere los activos de autogeneración de energía de los contratos que abastecen a las plantas Nare y Sogamoso y el 14 de diciembre de 2018 se realiza la transferencia del activo de autogeneración de la planta ubicada en Cairo por \$127.902 (USD 45.9 millones) y \$36.829 (USD 11.6 millones), respectivamente. Las transacciones generaron una utilidad por disposición de activos de \$107.171 (\$78.586 y \$28.585, respectivamente) y un incremento en el gasto de impuesto corriente en \$6.207 e impuesto diferido en \$6.591, presentados en las líneas de otros ingresos y gastos operacionales e impuesto sobre la renta del estado de resultados consolidado.

<sup>(4)</sup> En diciembre de 2017, la Superintendencia de Industria y Comercio ("SIC") profirió la Resolución 81391 por la cual decide sancionar a Cementos Argos S.A. y a otras dos compañías cementeras, por un supuesto paralelismo consciente en la determinación de precios del Cemento Portland Tipo 1 en el periodo 2010–2012. En diciembre de 2017, Cementos Argos S.A. presentó recurso de reposición contra la resolución sancionatoria de la SIC, luego, en abril de 2018 la SIC resolvió el recurso de reposición y mantuvo la sanción por la cual Cementos Argos pagó una multa por \$73.771. Por su parte, Cementos Argos S.A. presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho ante el Tribunal Administrativo de Antioquia por considerar que le asiste la razón en este proceso y que la SIC no debió profirir sanción alguna.

## NOTA 35: INGRESOS FINANCIEROS

	2019	2018
Ingresos por intereses	23.363	17.545
Dividendos de inversiones de patrimonio	16.633	16.625
Otros ingresos por intereses	1.124	5.887
<b>Activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados</b>	<b>41.120</b>	<b>40.057</b>
Ganancias netas por derivados financieros	-	8.114
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>41.120</b>	<b>48.171</b>

## NOTA 36: GASTOS FINANCIEROS

	2019	2018
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	186.418	184.324
Intereses por obligaciones bajo arrendamientos bajo NIIF 16 y periodo comparativo bajo NIC 17 <sup>(1)</sup>	51.277	8.058
Intereses por bonos y acciones preferenciales	249.344	235.263
Intereses por derivados financieros	15.473	1.072
Otros gastos financieros	44.173	38.526
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros</b>	<b>546.685</b>	<b>467.243</b>
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	13.977	6.062
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros registrados en resultados</b>	<b>532.708</b>	<b>461.181</b>
Pérdida por valoración de los derivados financieros	-	1.628
<b>Total gastos financieros</b>	<b>532.708</b>	<b>462.809</b>
Efecto de descuento de provisiones, beneficios a los empleados y operaciones de factoring	36.162	30.311
Ingresos financieros (Nota 35)	41.120	48.171
Gastos financieros	532.708	462.809
<b>Total gastos financieros, netos</b>	<b>491.588</b>	<b>414.638</b>

<sup>(1)</sup> El Grupo aplicó los nuevos lineamientos de la NIIF 16 Arrendamientos el 1° en enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Bajo este enfoque, la información comparativa no se reexpresa y el efecto acumulativo de la aplicación inicial de la NIIF 16 se reconoce en las ganancias acumuladas en la fecha de la aplicación inicial.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la tasa anual de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 7,66% y 7,14% para Cementos Argos S. A.

## NOTA 37: UTILIDAD DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS

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

	2019	2018
Controladores de la Compañía	121.882	178.563
Participaciones no controladoras	74.626	112.871
	<b>196.508</b>	<b>291.434</b>

### 37.1. Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

	2019	2018
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	17.160	12.264
Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	3.982	11.676

### 37.2. Gastos de depreciación y amortización en resultados del periodo

	2019	2018
Depreciación de propiedades, planta y equipo	625.142	577.595
Depreciación de activos por derecho de uso <sup>(1)</sup>	170.246	-
Amortización de activos intangibles	120.991	130.044
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>916.379</b>	<b>707.639</b>

<sup>(1)</sup> El Grupo aplicó los nuevos lineamientos de la NIIF 16 Arrendamientos el 1° en enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Bajo este enfoque, la información comparativa no se reexpresa y el efecto acumulativo de la aplicación inicial de la NIIF 16 se reconoce en las ganancias acumuladas en la fecha de la aplicación inicial.

### 37.3. Gastos de beneficios a los empleados

	2019	2018
Costo	1.077.890	975.316
Gastos de administración	295.926	264.397
Gastos de ventas	128.831	122.718
<b>Gastos de beneficios a los empleados</b>	<b>1.502.647</b>	<b>1.362.431</b>

## NOTA 38: GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia por acción básica total y las ganancias y el número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes:

	2019	2018
Ganancias por acción básicas totales, pesos por acción	105,83	155,05
Ganancia del año atribuible a los controladores	121.882	178.563
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	1.151.672.310	1.151.672.310

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 39: INFORMACIÓN 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 57,98%.

## 39.1. Información cualitativa sobre las relaciones entre las partes relacionadas

### 39.1.1. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE CEMENTOS ARGOS S.A. CON NUESTRAS SUBSIDIARIAS O ENTRE NUESTRAS SUBSIDIARIAS

- Compra y venta de clínker entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de clínker le venden clínker a las compañías productoras de cemento, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de cemento.
- Compra y venta de cemento entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de cemento les venden cemento a las compañías productoras de concreto, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de concreto. En el caso de compraventas entre compañías cementeras, el cemento es transferido con el propósito de ser comercializado.
- Compra y venta de agregados entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de agregados les venden agregados a las compañías productoras de cemento o concreto, las cuales los utilizan como materia prima de sus productos.
- Prestación de servicios de transporte entre Logitrans S. A. y Cementos Argos S. A., Concretos Argos S. A. y Zona Franca S.A.S.; la transacción consiste en que Logitrans S. A., como intermediario de carga, subcontrata con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S. A.
- Compra y venta de servicios de back-office entre Cementos Argos S. A. y Zona Franca Argos S. A.S.; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de back-office a Zona Franca Argos S. A.S. a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- Contratos de apoyo a la gestión entre Cementos Argos, S. A. con Argos Honduras S. A., Argos Dominicana S. A., Cimenterie Nationale S.E.M., Vensur NV, Argos Puerto Rico LLC, Argos Panamá y de otro lado Argos North America Corp. tiene un contrato de apoyo con Ciments Guyanais; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de apoyo a la gestión a las subsidiarias indicadas a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios de gestión administrativa.
- Contratos de arrendamientos entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, la transacción consiste en el que el arrendador entrega en título de arrendatario el derecho de uso de bienes inmuebles y flota de transporte fluvial para el desarrollo de sus actividades.
- Prestación de servicios de transporte marítimo entre Transatlantic Cement Carriers Inc. y Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias. La transacción consiste en que Transatlantic Cement Carriers Inc., actúa como intermediario de transporte marítimo, subcontratando con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias.

Estas transacciones han sido eliminadas en los estados financieros consolidados.

### 39.1.2. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE GRUPO ARGOS S.A. CON CEMENTOS ARGOS S.A. Y/O CON NUESTRAS SUBSIDIARIAS

- 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.

### 39.1.3. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE LAS ENTIDADES QUE EJERCEN INFLUENCIA SIGNIFICATIVA

## **SOBRE LA MATRIZ PRINCIPAL Y EL GRUPO.**

- Cementos Argos y sus subsidiarias contratan seguros de daños reales, daños patrimoniales y de personas, principalmente a través de las aseguradoras de vida y generales que forman parte del Grupo de Inversiones Suramericana. Esta operación se realiza para cubrir pérdidas patrimoniales en todas las regionales, utilizando los esquemas de retención y distribución de riesgos negociados conjuntamente con dichas aseguradoras, todo de acuerdo con la normativa que aplica de acuerdo con la jurisdicción correspondiente.

### **39.1.4. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE CEMENTOS ARGOS CONSOLIDADO Y LAS SUBSIDIARIAS DE GRUPO ARGOS.**

- Compra y venta de energía entre Celsia S.A. y Zona Franca Argos S.A.S.; la transacción consiste en que Zona Franca Argos S.A.S. le suministra energía a Celsia S.A. con el propósito de ser comercializada.

### **39.1.5. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE EL GRUPO Y LAS INVERSIONES EN ASOCIADAS**

- Prestación de servicios empresariales. La transacción consiste en que SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. le presta servicios empresariales especializados y de soporte administrativo a Cementos Argos S.A. mediante la ejecución de un contrato de mandato operativo sin representación, a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos, de asistencia legal, compras, gestión humana, riesgos y seguros, comunicaciones y tecnología de la información, entre otros. En ejercicio del contrato de mandato, SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. paga todos los gastos necesarios para llevar a cabo sus operaciones y al final de cada período solicita el reembolso de dichos gastos a Cementos Argos S.A.
- Servicio de transporte aéreo entre Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. les suministra el transporte aéreo a los altos ejecutivos de Cementos Argos S.A.

### **39.1.6. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE EL GRUPO Y LAS INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

- Venta de cemento y concreto a negocios conjuntos de Odinsa S.A. subsidiaria de Grupo Argos S.A.; la transacción consiste en la venta de cemento y concreto a los consorcios de Odinsa S.A. para la elaboración de obras de infraestructura en diferentes regiones del país.
- Compra y venta de cal entre Caltek S.A.S. y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Caltek S.A.S. les suministra Cal a Cementos S.A. con el propósito de ser comercializada.
- Prestación de Servicio de transporte marítimo entre Transatlantic Cement Carriers Inc. y Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. La transacción consiste en que Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. (entre otros proveedores) presta el servicio de flete marítimo y arrendamiento de buques a Transatlantic Cement Carriers Inc. para el transporte de materias primas y productos terminados para Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias.

## **39.2. Transacciones entre partes relacionadas**

El siguiente cuadro presenta las transacciones realizadas durante el periodo con las subsidiarias de nuestra matriz inmediata Grupo Argos S.A. Las transacciones entre Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

	Matriz	Entidades con influencia significativa en el Grupo	Subsidiarias	Asociadas	Negocios conjuntos	Personal clave de la gerencia	Total partes relacionadas
<b>2018</b>							
Venta de bienes y otros ingresos	223	14.599	3.854	-	21.926	-	40.602
Compra de bienes y otros gastos	4.135	29.198	414	12.825	41.400	111.526	199.498
Importes por cobrar	1.577	4.987	4.226	370	3.063	-	14.223
Importes por pagar	38.510	2.278	238	4.639	921	-	46.586
<b>2019</b>							
Venta de bienes y otros ingresos	248	15.504	12.987	714	15.258	-	44.711
Compra de bienes y otros gastos	3.065	32.334	10.510	17.475	41.702	100.118	205.204
Importes por cobrar	1.717	3.940	6.090	1.681	3.017	-	16.445
Importes por pagar	40.685	4.490	30	8.623	1.227	-	55.055
Activos por arrendamientos <sup>(1)</sup>	3.236	-	-	27.746	50.301	-	81.283
Pasivos por arrendamientos <sup>(1)</sup>	3.370	-	-	28.699	50.787	-	82.856

<sup>(1)</sup> El Grupo aplicó los nuevos lineamientos de la NIIF 16 Arrendamientos el 1° en enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Bajo este enfoque, la información comparativa no se reexpresa y el efecto acumulativo de la aplicación inicial de la NIIF 16 se reconoce en las ganancias acumuladas en la fecha de la aplicación inicial.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 30 días. El plazo promedio de los préstamos para el año 2019 es un año, pactados a una tasa en pesos de 4,54%.

### 39.3. Compensación de la junta directiva y personal clave de la gerencia

	2019	2018
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	90.795	104.090
Pensiones y otros beneficios posempleo	3.815	4.180
Beneficios por terminación	5.508	3.256
<b>Total compensación del personal clave de la gerencia del periodo</b>	<b>100.118</b>	<b>111.526</b>

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

## NOTA 40: PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

A la fecha en que los estados financieros son emitidos existen ciertas condiciones contingentes que pueden resultar en una pérdida para Cementos Argos S.A. o sus compañías subsidiarias. Estas contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales con base en su criterio profesional. Teniendo en cuenta la variabilidad de los procesos, es posible que la probabilidad de ocurrencia varíe en el futuro.

En la estimación de las contingencias, los asesores legales evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia relacionada y el estado de cada uno de los procesos a la fecha. Se considera que estos asuntos se resolverán sin ningún efecto significativo sobre nuestras operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

## 40.1 Pasivos contingentes

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, manifestamos que Cementos Argos S.A. o sus compañías subsidiarias son parte en procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando tanto en calidad de demandantes como demandadas, los cuales vienen siendo atendidos diligentemente por parte de abogados calificados contratados por cada 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 S.A. y sus compañías subsidiarias. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

### LITIGIO RELACIONADO CON TRANSMILENIO

Por 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.

En sentencia de primera instancia se ordenó a Concretos Argos S.A. a realizar unas publicaciones asociadas al incumplimiento de los derechos de los consumidores y pidiendo excusas. La referida acción popular se encuentra pendiente para fallo de segunda instancia tras el recurso de apelación presentado por la Compañía.

### PRECIOS DE TRANSFERENCIAS CON LA DIRECCIÓN DE IMPUESTOS Y ADUANAS NACIONALES –DIAN–

Demanda presentada por Cementos Argos S.A. 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 considera 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. Los efectos financieros de una resolución adversa están valorados en la suma de COP 16.500 millones. No hemos registrado ninguna provisión contable, al considerar que tenemos argumentos favorables para desvirtuar cualquier obligación que le sea atribuida a la compañía.

### VALORIZACIÓN PUERTO NARE

En diciembre de 2018 Cementos Argos S.A. presentó una demanda de nulidad y restablecimiento de derecho contra una resolución de contribución de valorización por la rectificación y pavimentación de la vía "Puerto Nare - Puerto Triunfo" en el departamento de Antioquia por valor de COP 18.000 millones. La demanda fue admitida y en la contestación de la misma, el departamento de Antioquia llamó en garantía a la firma que realizó el estudio de valorización. La compañía presentó escrito pronunciándose sobre la contestación de la demanda y solicitó nuevamente la suspensión del acto administrativo que contiene la contribución de valorización. No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar la obligación de pago atribuida a la compañía.

### TRIBUNAL DE ARBITRAMIENTO ZONA FRANCA ARGOS S.A.S. – ZONA FRANCA ARGOS VS AGENCIA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA – ANI

En julio de 2018, Zona Franca Argos S.A.S. presentó una demanda de arbitramento ante la Cámara de Comercio de Bogotá para que se revise el contrato de concesión del puerto privado de la compañía en Cartagena, especialmente la fórmula de actualización de la inversión. Luego de finalizar la etapa probatoria, se presentaron alegatos de conclusión y la audiencia de laudo se fijó para marzo de 2020. No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar la obligación de pago que le sea atribuida a la compañía.

Paralelamente, en agosto de 2019 Zona Franca Argos convocó un nuevo tribunal de arbitramento contra la ANI que busca la nulidad de la sanción impuesta por la Agencia al concesionario por USD 770.391 en junio de 2019. Está pendiente de realizar la audiencia de selección de árbitros.



**ACCIDENTE SAN LUIS**

Acción de reparación directa iniciada por los familiares de las víctimas del accidente de tránsito de un vehículo contratado por Cementos Argos S.A., e INMA S.A. para el transporte de sus trabajadores desde la planta Rioclaro a sus lugares de destino en el año 2005. En la demanda se solicita la indemnización y pago de daños y perjuicios estimados en COP 12.000 millones sufridos por el fallecimiento de los pasajeros.

Se presentaron alegatos de conclusión y se encuentra pendiente el fallo de primera instancia. No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que la calificación del riesgo del proceso es posible al tener argumentos para desvirtuar la obligación de pago que le sea atribuida a la compañía.

**ARBITRAMIENTO POR COLISIÓN DEL BUQUE GLORY OCEAN**

En marzo de 2004 se celebró un contrato de fletamento por el buque Glory Ocean entre KGJ Cement (Singapore) Pte. Ltd. ("KGJ") como armador (propietario del buque) y Trans Atlantic Cement Carriers Inc. ("TACC") como fletador, con el objeto de transportar cemento en las rutas del Caribe y los Estados Unidos. En septiembre de 2009, el buque Glory Ocean colisionó con un muelle de propiedad de Argos Ports (Houston) LLC. en Houston, USA, causándose daños al muelle y al buque.

El 15 de junio de 2016, KGJ demandó ante un tribunal de arbitramento en Londres, Inglaterra, a TACC por supuesto incumplimiento del contrato de fletamento. La posible indemnización ascendía aproximadamente a USD 3 millones. Sin embargo, TACC llegó a un acuerdo con su aseguradora, en la que la aseguradora asumirá cualquier condena, limitando la contingencia de TACC a un tope de USD 250 mil.

En mayo de 2019, se celebró un acuerdo de conciliación, el cual concluyó en junio de 2019 el proceso arbitral, dándole cierre definitivo a la contingencia por arbitramento del buque Glory Ocean, en el que TACC asumió un pago de USD 145 mil a KGJ.

**MCGAFFIN ET AL VS CEMENTOS ARGOS S.A., ARGOS USA CORP, ARGOS CEMENT LLC Y ARGOS READY MIX LLC.**

El 10 de mayo de 2016 fue presentada una acción de grupo ante la Corte Distrital de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Georgia. En la demanda se argumenta que el concreto suministrado tenía defectos. El monto de las pretensiones de los demandantes son de aproximadamente USD 29 millones. En diciembre de 2019, llegamos a un acuerdo informal con los demandantes para resolver esta demanda por un pago en efectivo de USD 6,76 millones más ciertos gastos. Nuestra compañía de seguros acordó informalmente contribuir con \$ 300,000 para la liquidación. Actualmente estamos negociando el acuerdo de conciliación con los demandantes, que luego estará sujeto a la aprobación del tribunal. El reclamo de McGaffin se ha provisionado en su totalidad a diciembre de 2019.

**VISION CONSTRUCTION ENT, INC. VS. ARGOS READY MIX, LLC.**

El 15 de octubre de 2015 fue presentada una acción de grupo ante la Corte Distrital de los Estados Unidos para el Distrito Norte de Florida. En la demanda se argumenta que los cargos ambientales y por combustible en la venta de concreto en el Estado de Florida no se ajustan al contrato correspondiente. El monto de las pretensiones de los demandantes son de aproximadamente USD 13 millones. En noviembre de 2017, el tribunal negó la moción del demandante para la certificación de la clase sobre la base de que el demandante nombrado era un representante de clase inadecuado, pero indicó que consideraría, si corresponde, la solicitud de los demandantes de buscar un representante de clase sustituto. Considerando la etapa en que se encuentra el proceso no es posible determinar una contingencia en este momento.

**SOUTHEAST READY MIX, LLC AND MAYSON CONCRETE, INC. VS. ARGOS NORTH AMERICA CORP. ET AL.**

Esta es una demanda presentada por dos competidores en julio de 2017 ante la Corte Distrital de los Estados Unidos para el Distrito Norte de Georgia. La demanda alega infracciones a la ley de competencia. Considerando la etapa preliminar en que se encuentra el proceso no es posible determinar una contingencia en este momento.

**PRO SLAB, INC. VS. ARGOS NORTH AMERICA CORP. ET. AL.**

Esta es una demanda colectiva presentada inicialmente en noviembre de 2017 ante la Corte Distrital de los Estados Unidos para el Distrito de Carolina del Sur. Luego de haber sido inadmitida, los demandantes presentaron nuevamente la demanda en enero de 2019. La demanda alega infracciones a la ley de competencia. Considerando la etapa preliminar en que se encuentra el proceso no es posible determinar una contingencia en este momento.

**ARGOS NORTH AMERICA CORP. VS. TEXAS FRANCHISE TAX AUDITS (2008 AND 2009)**

En junio de 2016 la Autoridad de Impuestos del Estado de Texas llevó a cabo una auditoría de las declaraciones de impuestos estatales de la compañía de los años 2008 y 2009. La Autoridad desconoció parte de los costos declarados y, como resultado, corrigió el impuesto a pagar, aumentándolo en USD 638 mil dólares en 2008 y USD 822 mil dólares en 2009, más intereses. Los años fiscales siguientes no están aún en firme y están sujetos a auditoría por parte de la Autoridad. Está pendiente una audiencia de redeterminación del impuesto solicitada por la compañía. No hemos registrado ninguna provisión contable considerando la etapa en que se encuentra el proceso.

**40.2. ACTIVOS CONTINGENTES**

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias no son 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 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 41: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo, no se han presentado hechos posteriores considerados significativos.

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Señores  
Accionistas  
Cementos Argos S. A.  
Barranquilla

**El suscrito Representante Legal de Cementos Argos S. A.**

## **CERTIFICA:**

Que los estados financieros separados anuales finalizados el 31 de diciembre de 2019, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S. A. Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma el día 22 del mes de febrero de 2020.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal

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

Los suscritos Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S. A., certificamos de acuerdo con el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, que los estados financieros separados anuales terminados al 31 de diciembre de 2019 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

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

Para constancia se firma el día 22 del mes de febrero de 2020.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal



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



**AUDM&SMDE-EFI2020-4615-P-27954**

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas  
Cementos Argos S.A.

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

#### **Opinión**

He auditado los estados financieros separados de Cementos Argos S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2019 y los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior, excepto por la aplicación en 2019 de la NIIF 16 – Arrendamientos, que entró en vigor el 1 de enero de 2019.

#### **Bases para la opinión**

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

#### **Asuntos clave de auditoría**

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros separados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros separados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.



## Evaluación de la adopción de la NIIF 16 – Arrendamientos

Ver notas 3 y 19 a los estados financieros separados

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>La Compañía adoptó la NIIF 16 – Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019. El impacto de dicha adopción a esta fecha generó un incremento significativo en el estado de situación financiera separado por \$195.586 millones en el activo y el pasivo. Este estándar introdujo aspectos contables complejos para el reconocimiento y medición del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento relacionado.</p> <p>La determinación de los supuestos utilizados en la medición del derecho de uso de un activo y en el pasivo por arrendamiento implica un juicio relevante, especialmente con respecto a las tasas de descuento para calcular el pasivo por arrendamiento, el plazo por arrendamiento considerado en cada contrato y la determinación de si el contrato contiene o no un contrato de arrendamiento.</p> <p>Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido al juicio inherente en el proceso de reconocimiento inicial y medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento, así como por el hecho de que las variaciones en los supuestos utilizados pueden afectar significativamente los estados financieros separados.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar el apropiado reconocimiento de los efectos de la adopción de la NIIF 16 incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Evaluación de los procedimientos que llevó a cabo la Compañía para el reconocimiento inicial y la medición de los contratos por arrendamiento, lo cual incluyó: 1) aprobación de la política contable para la adopción de la NIIF 16 por parte del Comité de Auditoría y Junta Directiva, incluyendo la opción de transición y excepciones de la norma; 2) identificación de los contratos bajo el alcance de la norma, y que sirvieron de base para la determinación del ajuste en la fecha de transición; y 3) medición del activo y pasivo asociado a contratos de arrendamiento en el ajuste de transición, a partir de las condiciones de cada contrato, y las tasas incrementales determinadas por la Dirección de Tesorería de la Compañía.</li> <li>- Evaluación de la integridad de los contratos mediante la agrupación de registros en las cuentas del costo de venta y gastos de administración y venta, por tercero, para identificar proveedores de bienes y servicios con relaciones contractuales que pudieran estar bajo en alcance de la NIIF 16.</li> <li>- Evaluación, con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en la evaluación de riesgos de crédito, de los supuestos utilizados por la Compañía en la estimación de las tasas incrementales que fueron determinadas.</li> <li>- Selección de una muestra de contratos para comprobar que las condiciones contractuales tales como plazo del arrendamiento, cláusulas de renovación y cuota mensual de arrendamiento, se han considerado de forma correcta en los</li> </ul>



### Evaluación de la adopción de la NIIF 16 – Arrendamientos

Ver notas 3 y 19 a los estados financieros separados

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
	<p>cálculos realizados por la Compañía.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros separados consideran la información relevante para reflejar los efectos de la implementación y supuestos utilizados, en relación con los requerimientos de la NIIF 16.</li></ul>



### Evaluación de la recuperabilidad del activo por impuesto diferido

Ver nota 9 los estados financieros separados

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>La Compañía tiene reconocido en el estado de situación financiera separado un activo por impuesto diferido significativo por \$145.749 millones, originado de pérdidas fiscales y otros créditos fiscales.</p> <p>Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido a que la evaluación de la recuperabilidad de dicho activo involucra juicios complejos relacionados con la determinación de estimados sobre las ganancias fiscales proyectadas de la Compañía, así como en la estimación de los períodos en los cuales se espera recuperar el activo.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la recuperabilidad del activo por impuesto diferido incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en valoración, comparación de los supuestos clave utilizados por la Compañía en la determinación de los resultados antes de impuestos proyectados, con recálculos independientes e información obtenida de fuentes externas, de estar disponibles.</li> <li>- Con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en impuestos, evaluación de los principales supuestos sobre los que se determinaron los ajustes fiscales realizados a la utilidad antes de impuestos determinada a partir de las proyecciones financieras, así como del período de reversión de las diferencias temporarias, la caducidad de las pérdidas fiscales y otros créditos fiscales, y las estrategias fiscales propuestas por la Compañía.</li> </ul>

#### Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público quien en su informe de fecha 19 de febrero de 2019 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.





### **Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados**

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de esta, y de usar la base contable de negocio en marcha, a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

### **Responsabilidad del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2019:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.



- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1° y 3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 22 de febrero de 2020.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Claudia M. Montoya Arango'.

Claudia María Montoya Arango  
Revisor Fiscal de Cementos Argos S.A.  
T.P. 77492 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

22 de febrero de 2020



**AUDM&SMDE-EFI2020-4615-P-27954**

**INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS  
NUMERALES 1º Y 3º DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO**

Señores Accionistas  
Cementos Argos S.A.:

**Descripción del Asunto Principal**

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de Cementos Argos S.A. en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2019, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

**Responsabilidad de la administración**

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno para la conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

**Responsabilidad del revisor fiscal**

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una



conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2019. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.



- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, lo cual incluye:
  - Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
  - Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
  - Emisión de cartas a la gerencia y a los encargados del gobierno corporativo con mis recomendaciones sobre las deficiencias en el control interno consideradas no significativas que fueron identificadas durante el trabajo de revisoría fiscal.

### **Limitaciones inherentes**

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

### **Criterios**

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo Descripción del Asunto principal comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.



### **Conclusión**

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Claudia M. Montoya Arango'.

Claudia María Montoya Arango  
Revisor Fiscal de Cementos Argos S.A.  
T.P. 77492 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

22 de febrero de 2020

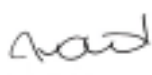
Cementos Argos S. A.


**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 | Millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 42.678	\$ 63.197
Instrumentos financieros derivados	6	355	1.528
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	525.514	480.603
Saldos a favor de impuestos	9	190.254	187.046
Inventarios	10	164.887	120.153
Otros activos no financieros		27.539	22.857
Activos no corrientes mantenidos para la venta	17	31.626	15.039
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 982.853</b>	<b>\$ 890.423</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	130.174	306.660
Inversiones en subsidiarias	13	8.606.865	8.669.108
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	22.749	61.829
Otros activos financieros	7	967.959	917.091
Otros activos intangibles, neto	14	286.184	330.293
Activos por derecho de uso en arrendamiento	19	294.570	-
Activos biológicos	11	20.638	21.257
Propiedad, planta y equipo, neto	15	2.349.104	2.390.902
Propiedades de inversión, neto	16	95.775	126.772
Activo por impuesto diferido	9	145.749	84.874
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 12.919.767</b>	<b>\$ 12.908.786</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 13.902.620</b>	<b>\$ 13.799.209</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones financieras	18	767.084	720.899
Pasivo por arrendamiento	19	41.900	-
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	20	541.175	587.477
Impuestos, gravámenes y tasas	9	72.142	106.230
Pasivo por beneficios a empleados	21	79.001	86.137
Provisiones	22	18.719	14.312
Instrumentos financieros derivados	6	16.021	277
Bonos en circulación y acciones preferenciales	24	30.937	100.172
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	23	68.858	63.759
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 1.635.837</b>	<b>\$ 1.679.263</b>
Obligaciones financieras	18	151.957	63.077
Pasivos por arrendamiento	19	199.100	-
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	20	1.137	1.746
Pasivo por beneficios a empleados	21	248.182	261.750
Provisiones	22	36.524	38.549
Bonos en circulación y acciones preferenciales	24	3.281.633	3.279.030
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	23	17.464	17.655
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 3.935.997</b>	<b>\$ 3.661.807</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>\$ 5.571.834</b>	<b>\$ 5.341.070</b>
Capital emitido	26	2.142.313	2.142.313
Acciones propias readquiridas	27	(113.797)	(113.797)
Reservas	27	816.910	967.892
Resultados acumulados	28	2.260.710	2.290.101
Otro resultado integral		3.224.650	3.171.630
<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>	<b>7, 16</b>	<b>\$ 8.330.786</b>	<b>\$ 8.458.139</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 13.902.620</b>	<b>\$ 13.799.209</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

**Claudia María Montoya Arango**  
Revisor fiscal | T.P. 77492-T  
Miembro de KPMG S. A. S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2020)



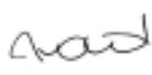
## Cementos Argos S. A.

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO**


Años terminados al 31 de diciembre del 2019 y 2018 | Millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos operacionales	29	\$ 1.522.364	\$ 1.458.071
Costos de la mercancía vendida	10	1.184.827	1.102.860
<b>Utilidad bruta</b>		<b>\$ 337.537</b>	<b>\$ 355.211</b>
Gastos de administración	30	273.052	291.808
Gastos de venta	31	75.347	70.185
Otros gastos (ingresos) operacionales, netos	32	16.689	(14.536)
Deterioro de valor de activos		-	4.340
<b>(Pérdida) utilidad operativa</b>		<b>\$ (27.551)</b>	<b>\$ 3.414</b>
Gastos financieros, netos	33,34	275.999	263.821
Ganancia por diferencia en cambio, neta		9.973	2.741
Participación neta en el resultado de participadas	12,13	374.371	396.992
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>\$ 80.794</b>	<b>\$ 139.326</b>
Impuesto sobre la renta	9	(41.027)	(39.180)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	35	<b>\$ 121.821</b>	<b>\$ 178.506</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
Pérdidas por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		(10.258)	(2.600)
Ganancias (pérdidas) de inversiones patrimoniales a valor razonable		52.004	(227.552)
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		3.955	1.934
<b>Total partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ 45.701</b>	<b>\$ (228.218)</b>
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
(Pérdidas) netas de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		(21.682)	(24.516)
Ganancias de diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero		34.346	493.930
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		9.593	8.196
<b>Total partidas que serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ 22.257</b>	<b>\$ 477.610</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>\$ 67.958</b>	<b>\$ 249.392</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>\$ 189.779</b>	<b>\$ 427.898</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



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



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



**Claudia María Montoya Arango**  
Revisor fiscal | T.P. 77492-T  
Miembro de KPMG S. A. S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2020)

Cementos Argos S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO**

Años terminados al 31 de diciembre del 2019 y 2018 | Millones de pesos colombianos

Notas	Capital emitido	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral	Patrimonio Cementsos Argos S.A. sin participadas	Reservas participadas	Resultados acumulados participadas	Otro resultado integral participadas	Total patrimonio
<b>Saldo al 1° de enero de 2018</b>	\$ 2.142.313	(113.797)	85.209	1.038.632	992.036	1.060.611	5.205.004	152.280	1.118.337	1.861.627	8.337.248
Efecto retroactivo por la aplicación del modelo de pérdidas crediticias esperadas	-	-	-	(440)	-	-	(440)	-	-	-	(440)
<b>Saldo al 1° de enero de 2018</b>	2.142.313	(113.797)	85.209	1.038.632	991.596	1.060.611	5.204.564	152.280	1.118.337	1.861.627	8.336.808
35 Resultado del período	-	-	-	-	(218.486)	-	(218.486)	-	396.992	-	178.506
Otro resultado integral del período, neto de impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	(219.007)	(219.007)	-	-	468.399	249.392
<b>Resultado integral del período</b>	-	-	-	-	(218.486)	(219.007)	(437.493)	-	396.992	468.399	427.898
28 Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	(262.581)	-	-	(262.581)	-	-	-	(262.581)
28 Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	(47.697)	2.198	-	(45.499)	-	-	-	(45.499)
27 Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	2.044	(2.044)	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	5	1.508	-	1.513
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	\$ 2.142.313	(113.797)	85.209	728.354	775.308	841.604	4.458.991	154.329	1.514.793	2.330.026	8.458.139
<b>Saldo al 1° de enero de 2019</b>	\$ 2.142.313	(113.797)	85.209	728.354	775.308	841.604	4.458.991	154.329	1.514.793	2.330.026	8.458.139
35 Resultado del período	-	-	-	-	(252.550)	-	(252.550)	-	374.371	-	121.821
Otro resultado integral del período, neto de impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	49.099	49.099	-	-	18.859	67.958
<b>Resultado integral del período</b>	-	-	-	-	(252.550)	49.099	(203.451)	-	374.371	18.859	189.779
Transferencias desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas	-	-	-	-	13.934	(13.934)	-	-	1.004	(1.004)	-
28 Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	38.821	-	38.821	-	(317.522)	-	(278.701)
28 Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	9.305	-	9.305	-	(57.679)	-	(48.374)
27 Constitución de reservas	-	-	17.851	-	3.957	-	21.788	-	(21.788)	-	-
27 Liberación de reservas	-	-	-	(168.675)	168.675	-	-	(158)	10.101	-	9.943
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	\$ 2.142.313	(113.797)	103.060	559.679	757.430	876.769	4.325.454	154.171	1.503.280	2.347.881	8.330.786

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.


**Juan Esteban Calle Restrepo**

Representante legal

(Ver certificación adjunta)


**Oscar Rodrigo Rubio Cortés**

Gerente corporativo de Contabilidad

T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

**Claudia María Montoya Arango**

Revisor fiscal I T.P. 77492-T

Miembro de KPMG S. A. S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2020)

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

## Cementos Argos S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**

Años terminados al 31 de diciembre del 2019 y 2018 | Millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad neta del ejercicio	35	\$ 121.821	\$ 178.506
<b>Ajustes para conciliar la utilidad:</b>			
Depreciación y amortización	35	185.116	142.046
Impuesto sobre la renta	9	(41.027)	(39.180)
Gastos financieros, netos	34	275.999	263.821
Provisiones y planes de beneficios definidos posempleo		3.978	86.915
Deterioro de valor neto activos financieros e inventarios		4.332	11.683
(Ganancia) pérdida por diferencia en cambio		(7.799)	28.287
Pérdida por medición a valor razonable		1.849	1.826
Participación en la ganancia neta de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12,13	(374.371)	(396.992)
Ganancia por disposición de activos no corrientes		(26.190)	(104.261)
Otros ajustes para conciliar la utilidad		3.792	(374)
<b>Cambios en el capital de trabajo de:</b>			
(Incrementos) en los inventarios	10	(36.266)	(907)
Disminución (incrementos) en deudores y otras cuentas por cobrar	8	119.061	(10.058)
Incremento en otros activos no financieros		(4.018)	(3.173)
Disminución en acreedores, otras cuentas por pagar y otros pasivos		(129.960)	(10.305)
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad</b>		<b>(25.504)</b>	<b>(30.672)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>\$ 96.317</b>	<b>\$ 147.834</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados para capitalizar asociadas o negocios conjuntos		(7.500)	(9.980)
Flujos de efectivo utilizados para capitalizar subsidiarias		(2.897)	(80)
Disposición de subsidiarias con pérdida de control		-	16.339
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		(185.999)	(251.410)
Adquisición inversiones instrumentos financieros		(132)	(3.171)
Importes procedentes de la venta de participaciones en participadas		62.681	-
Dividendos recibidos		486.447	382.192
Importes procedentes de la venta de activos financieros		23.372	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo y de inversión		3.211	162.901
Compras de activos intangibles		(255)	(15.676)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes en actividades de inversión</b>		<b>\$ 378.928</b>	<b>\$ 281.115</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de préstamos		1.400.975	1.262.140
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda		(1.201.172)	(1.441.038)
Intereses pagados		(291.275)	(262.334)
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	28	(274.674)	(259.702)
Pago de bonos en circulación	24	(70.350)	(97.022)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	28	(49.894)	(47.174)
Pagos de pasivos por arrendamientos		(36.988)	(69.094)
Importes procedentes de emisión de bonos	24	-	498.747
Cobros (pagos) de derivados financieros		27.614	-
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados) en actividades de financiación</b>		<b>\$ (495.764)</b>	<b>(415.477)</b>
<b>(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>		<b>(20.519)</b>	<b>13.472</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	5	<b>\$ 63.197</b>	<b>\$ 49.725</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	5	<b>\$ 42.678</b>	<b>\$ 63.197</b>
<b>Valor del efectivo y equivalente restringido o no disponible para el uso</b>		<b>\$ -</b>	<b>\$ 168</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



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



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



**Claudia María Montoya Arango**  
Revisor fiscal | T.P. 77492-T  
Miembro de KPMG S. A. S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2020)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 31 de diciembre 2019 y 2018

(Millones de pesos colombianos y miles de dólares americanos, excepto cuando se indique lo contrario)

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Cementos Argos S.A. (la Compañía) es una sociedad comercial anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944, con domicilio principal en la ciudad de Barranquilla, departamento del Atlántico, República de Colombia. La Compañía tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título. El término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto de 2060, con duración extendida. La dirección de la sede social o principal es Carrera 53 No 106–280 Centro Empresarial Buenavista Piso 17, Barranquilla. Sin sucursales establecidas en Colombia o en el exterior.

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

La Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros separados de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019, el 21 de febrero de 2020.

## 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, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 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 segundo semestre de 2017.

Estos estados financieros anuales separados se han preparado de acuerdo con la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y deben leerse junto con los últimos estados financieros anuales separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018.

Adicionalmente, la Compañía en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables:

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

- Decreto 2131 de 2016 – 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.
- Decreto 2170 de 2017- Por medio del cual se modifican parcialmente los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información previstos en los artículos 1.1.1.2. y 1.2.1.1. del Libro 1, del Decreto número 2420 de 2015, modificado por los Decretos números 2496 de 2015, 2131 y 2132 de 2016, respectivamente, y se dictan otras disposiciones.
- Decreto 2483 de 2018- Por medio del cual se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera NIIF para el Grupo 1 y de las Normas de Información Financiera, NIIF para las Pymes, Grupo 2, anexos al Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, respectivamente, y se dictan otras disposiciones.
- Decreto 2270 de 2019-por el cual se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera para el Grupo 1 y de las Normas de Aseguramiento de Información, y se adiciona un Anexo número 6 - 2019 al Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, Decreto 2420 de 2015, y se dictan otras disposiciones.

## **2.2. Bases de preparación y políticas contables**

### **2.2.1. BASES DE PREPARACIÓN**

Los estados financieros incluyen los estados financieros separados de Cementos Argos S.A. al 31 de diciembre de 2019. Estos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la medición de ciertos activos financieros y pasivos financieros, instrumentos financieros derivados y propiedades de inversión que han sido medidos a valor razonable. La Compañía no mide con base recurrente activos o pasivos no financieros a valor razonable, con excepción de las propiedades de inversión y los activos biológicos. Los estados financieros separados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la Compañía, y todos los valores en pesos colombianos se redondean a la unidad de millones más próxima y los valores en dólares a la unidad de miles 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 NIIF 16 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.

## 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 S.A. mide subsecuentemente los activos y pasivos financieros a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo del modelo de negocio de la Compañía para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento financiero.

##### Activos financieros

Los activos financieros diferentes de aquellos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del período. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, Cementos Argos S.A. puede elegir, en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral. Cementos Argos S.A. ha elegido medir algunas de sus inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través del otro resultado integral. Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el valor del capital pendiente.

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

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

##### Deterioro de valor de activos financieros

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.

Cementos Argos S.A. registra las pérdidas crediticias esperadas en sus títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y por arrendamiento al final del periodo sobre el que se informa. En el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9, Cementos Argos S.A. aplica un enfoque simplificado, que le permite no hacer un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino reconocer una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo en cada fecha de reporte, esto es, reconocer las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. En los casos en que existe evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado, la Compañía reconoce una provisión por pérdida de deterioro individual, y excluye la partida de la evaluación colectiva bajo el modelo de pérdidas esperadas.

Para determinar las pérdidas crediticias esperadas, Cementos Argos S.A. ha utilizado una matriz de provisiones en función del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora, esto es, agrupando la cartera por rangos de días de incumplimiento de pago y aplicando al saldo vigente de las cuentas por cobrar en la fecha de medición para cada rango de días de incumplimiento un porcentaje de incumplimiento esperado. El porcentaje de incumplimiento dado los días de incumplimiento de la cartera se determinó utilizando la metodología de matrices de transición según la teoría de cadenas de Markov.

La pérdida de deterioro de valor se reconoce en los gastos de administración y de venta en el estado de resultados separado. Cuando existe confirmación de que la cuenta por cobrar comercial no será cobrable, el valor en libros bruto de la cuenta por cobrar se da de baja en cuentas contra la provisión asociada.

### **Pasivos financieros**

El reconocimiento inicial de los pasivos financieros se realiza por el valor razonable y posteriormente se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de resultados cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método de la tasa de interés efectiva.

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

### **Derivados financieros**

La NIIF 9 introduce la opción de aplicar los lineamientos de las coberturas contables de la NIIF 9 o continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 y de la CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero, siempre que se aplique la política de forma consistente a todas sus relaciones de cobertura. Cementos Argos S.A. continuará aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas establecidos por la NIC 39, como lo permite la NIIF 9.

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.

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera y exposición a los tipos de interés, Cementos Argos S. A. realiza operaciones de cobertura natural y cobertura financiera mediante el uso de instrumentos financieros derivados, principalmente contratos derivados de permuta financiera ("Swap") y contratos forward, todos los derivados vigentes han sido designados como instrumentos de cobertura contable de flujo de efectivo o valor razonable de acuerdo con los criterios de la NIC 39 Instrumentos financieros. La Compañía no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

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.

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 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 de la Compañía, y con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la Compañía aprovechando lo que a juicio de la Administración son consideradas como condiciones favorables de mercado. La existencia de este acuerdo no tiene repercusiones sobre la valoración de la deuda subyacente.

Cementos Argos S.A. 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, La Compañía 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.

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

- Designación, que incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, y la relación de cobertura, objetivo de la cobertura y estrategia de administración del riesgo;
- 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.

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

- **Coberturas del valor razonable**, cuando cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos. El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura se reconoce en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados como costo o ingreso financiero. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta, y también se reconoce en el estado de resultados integral en la sección estado de resultados como costo o ingreso financiero.
- **Coberturas de flujo de efectivo**, cuando cubren la exposición a la variación en los flujos de efectivo atribuidas, ya sea a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable, o al riesgo de tasa de cambio en un compromiso firme no reconocido. En las relaciones de cobertura de flujo de efectivo, los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura son reconocidos directamente en el otro resultado integral separado por la porción efectiva de la cobertura, la porción inefectiva es presentada en los ingresos o gastos financieros separados. Las ganancias o pérdidas reconocidas en el patrimonio son reclasificadas posteriormente al estado de resultados separado cuando la partida cubierta afecta los resultados separados de la Compañía.

En las relaciones de cobertura de transacciones altamente probables los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura son reconocidos directamente en el otro resultado integral separado por la porción efectiva de la cobertura, la porción inefectiva es presentada en los ingresos o gastos financieros separado. Las ganancias o pérdidas reconocidas en el patrimonio son reclasificadas al final de la relación de cobertura a la misma cuenta de la partida cubierta.

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

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

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



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

## **2. PROVISIONES PARA RETIRO DEL SERVICIO, RESTAURACIÓN Y REHABILITACIÓN**

Cementos Argos S.A. 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 reconoce por el valor presente de los desembolsos futuros estimados para cancelar la obligación. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa libre de riesgo antes de impuestos.

La estimación de los flujos de efectivo futuros por 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 resultados integral separado.

## **3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera separado y en el estado de flujos de efectivo separado 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 S.A. reconoce como gasto del período para evaluación y exploración de recursos minerales, aquellos desembolsos en que se incurre antes de demostrar la factibilidad técnica y viabilidad comercial del proyecto de explotación, aunque estén directamente relacionados o asociados con la actividad de exploración y evaluación del recurso mineral. Si los desembolsos cumplen las condiciones de reconocimiento se registran como activos intangibles. Estos gastos se reconocerán por el valor desembolsado en el momento en que se incurre en ellos.

## **5. MEDICIONES A VALOR RAZONABLE**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. El valor razonable de todos los activos y pasivos financieros se determina en la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros. Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

## **6. MONEDA EXTRANJERA**

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

Todas las diferencias de cambio de las partidas monetarias se reconocen en el estado del resultado separado 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 separados de Cementos Argos S.A., 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.

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

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

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

## **7. DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS**

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

## **8. DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS**

Al final de cada período, Cementos Argos S.A. evalúa la existencia de indicios de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Se estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, en el momento en que se detecta un indicio de deterioro, o como mínimo anualmente para activos intangibles con vida útil indefinida y los activos intangibles que aún no se encuentran en uso. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

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

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

## **9. IMPUESTOS**

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

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

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

**Impuesto diferido**

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

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

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

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

**10. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

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

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

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

costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil estimada del activo se reconocen de forma prospectiva. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados integral. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, pero se someten a pruebas de deterioro de valor.

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

## **11. INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

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

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

Los resultados, activos y pasivos de la asociada o negocio conjunto se incorporan en los estados financieros separados 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 ajustan posteriormente para contabilizar la participación de Cementos Argos S.A. 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 de Cementos Argos S.A. en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto exceda la participación de la Compañía en los mismos (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta de la Compañía en la asociada o negocio conjunto), Cementos Argos S.A. deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando Cementos Argos S.A. 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 S.A., se incorpora la porción que le corresponde a Cementos Argos S.A. en las ganancias o pérdidas obtenidas y pérdidas no realizadas procedentes de las transacciones entre Cementos Argos S.A. 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 de la Compañía del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el costo de inversión, luego de su revaluación, se contabiliza inmediatamente en ganancias o pérdidas en el período en el que se adquirió la inversión. Los requerimientos de la NIIF 9 se aplican para determinar si es necesario contabilizar alguna pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Compañía en una asociada o negocio conjunto. La totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) es probada por deterioro de conformidad con la NIC 36 Deterioro de Activos como un activo individual comparando su importe recuperable (mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de disposición) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del importe en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con la NIC 36 hasta que el importe recuperable de la inversión aumente posteriormente.

Cementos Argos S.A. descontinúa 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 Cementos Argos S.A. mantiene una participación en una antigua asociada o negocio conjunto y la participación mantenida es un activo financiero, La Compañía 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 descontinuó 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, Cementos Argos S.A. 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, Cementos Argos S.A. reclasificaría la ganancia o pérdida desde el patrimonio a ganancias o pérdidas (como un ajuste de reclasificación) al momento en que descontinúe el uso del método de participación patrimonial.

Cementos Argos S.A. 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 remedición al valor razonable al momento de esos cambios en las participaciones de propiedad. Cuando Cementos Argos S.A. reduce su participación accionaria en una asociada o en un negocio conjunto, pero continúa usando el método de participación patrimonial, La Compañía 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.

## **12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

Las propiedades de inversión son propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte de la Compañía o por parte del arrendatario que haya acordado un arrendamiento financiero) para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para a) su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o b) su venta en el curso ordinario de la operación, incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos. Se miden inicialmente al precio de adquisición, más todos los costos asociados a la transacción y los impuestos indirectos no recuperables, después de deducir los descuentos financieros o comerciales, y los costos directamente atribuibles para colocar la propiedad de inversión en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden al valor razonable, con referencia al precio que sería recibido, en la fecha de medición, al disponer el activo en una transacción de mercado. En la determinación del valor razonable la Compañía contrata a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valuación de bienes inmuebles. Los cambios del valor razonable de las propiedades de inversión se reconocen en el resultado del periodo cuando se originan. Las propiedades de inversión pueden ser transferidas desde y hacia las propiedades, planta y equipo.

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

## **13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS**

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado; estos activos o grupos de activos se presentan de forma separada, como activos y pasivos corrientes, en el estado de situación financiera por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni amortizan desde la fecha de su clasificación.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto solo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación. Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la Compañía va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la venta de una inversión, o una porción de una inversión, en una asociada o negocio conjunto, la inversión o la porción de la inversión que será vendida se clasifica como mantenida para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, y la Compañía 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. Cementos Argos S.A. discontinúa el uso del método de participación al momento de la venta, cuando la venta resulta en que la Compañía pierda influencia significativa sobre la asociada o el negocio conjunto.

Luego de que se realiza la venta, la Compañía contabiliza cualquier interés retenido en la asociada o negocio conjunto de acuerdo con la NIIF 9, a menos que el interés retenido siga siendo una asociada o un negocio conjunto, en cuyo caso la Compañía usa el modelo del costo (ver la política contable que se refiere a la influencia sobre la asociada o el negocio conjunto). En los casos en los que la Compañía se compromete a distribuir un activo (o grupo de activos para su disposición) a los propietarios, dicho activo no corriente (o grupo de activos para su disposición) se clasifica como mantenido para distribuir a los propietarios. Para que este sea el caso, los activos deben estar disponibles para la distribución inmediata en sus actuales condiciones, y la distribución debe ser altamente probable, es decir, deben haberse iniciado las actividades para completar la distribución y debe esperarse que estén completadas en un año a partir de la fecha de clasificación.

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 separado del período corriente y del período comparativo del año anterior.

#### **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 S.A. 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.

La propiedad, planta y equipo se mide 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 de la propiedad, planta y equipo. 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 de producción	10 a 30 años
Equipos de oficina, cómputo y comunicación	3 a 10 años
Equipo de transporte terrestre	3 a 10 años
Vehículos y herramientas	2 a 10 años

Los terrenos en propiedad no son depreciados.

Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas. Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso de que sea requerido.

## 15. ARRENDAMIENTOS

Cementos Argos S.A. aplicó la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1° de enero de 2019, el cambio en la política contable se realizó utilizando el enfoque retrospectivo modificado, de acuerdo con las disposiciones transitorias permitidas en el estándar y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y se sigue informando según la NIC 17 y la CINIIF 4, reconociendo al 1° de enero de 2019 el efecto acumulado de la transición de la NIC 17 a la NIIF 16 directamente en el patrimonio en las ganancias acumuladas. Las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

### Política contable aplicable desde el 1° de enero de 2019

La Compañía reconoce los arrendamientos, subarrendamientos y contratos con características y circunstancias similares teniendo en consideración la calidad de arrendador o arrendatario, el activo subyacente y el plazo del contrato.

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración. Para evaluar si un contrato transfiere el derecho de controlar el uso de los activos identificados, la Compañía utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16. Esta política se aplica a los contratos celebrados a partir del 1° de enero de 2019.

### La Compañía como arrendatario

Como arrendatario, al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos.

La Compañía reconoce inicialmente en la fecha de inicio del arrendamiento un activo por derecho de uso que representa el derecho a usar el activo subyacente del contrato y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos acordados en el contrato. Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan con las nuevas mediciones de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye el valor de los pasivos de arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido. A menos que la Compañía tenga una seguridad razonable de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por el derecho de uso se amortizan en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los activos de uso están sujetos a deterioro.

En la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos de arrendamiento por el valor presente de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos en esencia fijos) menos los incentivos de arrendamiento por cobrar, los pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que se espera sean pagados según las garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra cuando la Compañía tiene razonable seguridad de que la ejercerá y las multas por cancelar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Compañía ejercerá una opción de terminar el arrendamiento. Los pagos variables de arrendamiento que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gasto en el período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

En el cálculo del valor presente de los pagos del arrendamiento, la Compañía utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de inicio del arrendamiento si la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar fácilmente. Después de la fecha de inicio, el valor de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de los intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos en esencia fijos del arrendamiento o un cambio en la evaluación para adquirir el activo subyacente.

La Compañía reconoce la depreciación de los activos por derecho de uso y distribuye los pagos por arrendamiento entre el gasto financiero y la reducción de las obligaciones por arrendamiento. El gasto financiero es cargado directamente en resultados, a menos que sea directamente atribuible a activos aptos, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de costos por préstamos.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamientos de los contratos con un plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses y sin opción de compra o los contratos cuyo activo subyacente es de bajo valor (es decir, activos cuyo valor nuevo es igual o inferior a 5,000 dólares para los activos destinados para la operación y 3.500 dólares para los activos de uso administrativo), como un gasto de arrendamiento menos los incentivos por arrendamientos relacionados, de manera lineal durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el arrendatario.

La Compañía presenta los activos por derecho de uso en arrendamiento y los pasivos por arrendamiento por separado en el estado de situación financiera separado. Los activos de derecho de uso que cumplen con la definición de propiedad de inversión se presentan dentro la línea de propiedad de inversión.

La Compañía presenta los gastos por intereses sobre el pasivo por arrendamiento por separado del cargo por depreciación del activo por derecho de uso de arrendamiento. El gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento es un componente de los costos financieros, que se presentan por separado en el estado del resultado integral separado.

La Compañía clasifica en el estado de flujos de efectivo separado, los pagos en efectivo por el capital e intereses de los pagos de arrendamiento como actividades de financiación y los pagos por arrendamientos a corto plazo y pagos por arrendamientos de activos de bajo valor como actividades de operación.

#### **Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor**

La Compañía ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso en arrendamiento y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos con un plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses y sin opción de compra (arrendamientos de corto plazo), y arrendamientos cuyo activo subyacente es de bajo valor (es decir, activos cuyo valor a nuevo es igual o inferior a 3.500 dólares para los activos destinados para la operación y 5.000 dólares para los activos de uso administrativo), incluidos equipos de TI. La Compañía reconoce el pago de arrendamiento asociado con estos arrendamientos como un gasto de arrendamiento lineal durante el plazo del arrendamiento.

#### **La Compañía como arrendador**

Al inicio o al modificar un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento en función de sus precios independientes relativos.

Como arrendador, la Compañía al inicio del arrendamiento clasifica los arrendamientos en financiero u operativo evaluando el grado en que los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo, le afectan. La Compañía clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, y operativo cuando no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

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

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



**Política contable aplicable antes del 1° de enero de 2019**

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

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

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

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

**16. COSTOS POR PRÉSTAMOS**

La Compañía capitaliza los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado, si dichos costos hubieran podido ser evitados si no se hubieran realizado desembolsos para dicho activo. Los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo de los activos cuando es probable que ellos generen beneficios económicos futuros y puedan ser medidos fiablemente. Se comienza la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo calificado en la fecha en la que se cumplen las siguientes condiciones: a. Se incurre en desembolsos en relación con el activo, b. Se incurre en costos por préstamos, y c. Se llevan a cabo las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado o para su venta.

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

La capitalización de los costos por préstamos finaliza cuando sustancialmente se han completado todas las actividades necesarias para preparar al activo calificado para su uso o venta. En caso de que el activo tenga componentes y estos componentes puedan ser utilizados por separado mientras continúa la construcción, se deberá detener la capitalización de los costos por préstamos sobre estos componentes.

**17. AGRICULTURA**

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

La Compañía mide los activos biológicos, tanto al inicio como al final del período, a su valor razonable menos los costos de venta. El valor razonable de un activo biológico está dado por el precio de cotización en un mercado activo. En caso de que existan diferentes mercados activos para el mismo activo biológico, el valor razonable del bien será el precio dado en el mercado activo más relevante.

Si no existiera un mercado activo, la Compañía utiliza la siguiente información para determinar el valor razonable, siempre que esté disponible y seleccionará la más confiable:

a) el precio de la transacción más reciente en el mercado, suponiendo que no haya un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y el final del período sobre el que se informa, b) el precio de mercado de activos similares, ajustados para reflejar las diferencias existentes, c) referencias del sector, tales como el valor de las plantaciones expresadas en función de superficies, unidades de capacidad, peso o volumen.

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

## 18. PROVISIONES

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

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la Administración sobre los desembolsos futuros requeridos para liquidar la obligación presente y es descontada utilizando una tasa libre de riesgo. El gasto correspondiente a las provisiones se presenta en el estado de resultados integral. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados integral. La Compañía reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo.

### Pasivos contingentes

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

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de diciembre de 2019 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de la Compañía de continuar en marcha.

Los pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se miden inicialmente por sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los períodos subsecuentes sobre los cuales se informa, dichos pasivos contingentes se miden al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido de conformidad con la NIC 37 y el monto reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida de conformidad con la NIIF 15 ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

## 19. PLANES DE BENEFICIOS POSEMPLEO

La Compañía reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados.

El 22 de diciembre de 2016, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2131 mediante el cual se requiere revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a Empleados. Esta información se incluye en la nota 21.

La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de aportaciones en el estado de resultados como un gasto administrativo, de ventas o costo de la mercancía vendida de acuerdo con una presentación por función en la fecha en la que ocurre. La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de beneficios definidos como un activo o pasivo en el estado de situación financiera, por la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan y el valor presente de la obligación de dicho plan, empleando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada para determinar el valor presente de su obligación por los beneficios definidos y el costo del servicio actual relacionado y donde corresponda el costo de servicios pasados, como mínimo anualmente. Los activos del plan se miden a valor razonable, el cual se basa en la información de precios del mercado y en el caso de títulos valores cotizados constituye el precio de compra publicado.

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

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

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

## **20. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Una subordinada o controlada es una sociedad donde su poder de decisión se encuentre sometido a la voluntad de otra u otras que serán su matriz o controlante, bien sea directamente, caso en el cual se denominará filial o por intermedio de las subordinadas de la matriz, en cuyo caso se llamará subsidiaria. El control está dado por el cumplimiento de uno o más de los siguientes casos:

- a). Poder sobre la participada.
- b). Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- c). Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Las inversiones en subsidiarias son incorporadas a los estados financieros separados utilizando el método de participación, excepto si la inversión o una porción de esta, 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**

La NIIF 15 requiere reconocer los ingresos ordinarios cuando se realice la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes, por los montos que reflejen la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios, a través de la aplicación de un enfoque de cinco pasos: Paso 1: Identificar el (los) contrato(s) con el cliente; Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño dentro del contrato; Paso 3: Determinar el precio de la transacción; Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño con base en el precio de venta relativo individual de cada bien o servicio; y Paso 5: Reconocer los ingresos ordinarios cuando (o en la medida en que) la entidad satisface las obligaciones de desempeño mediante la transferencia al cliente del control sobre los bienes y servicios prometidos. Las obligaciones de desempeño pueden ser satisfechas en un punto del tiempo o durante un periodo de tiempo.

**Venta de bienes**

En la venta de bienes se establece una única obligación de desempeño. Cementos Argos S.A. 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 han sido transferido al cliente, en un punto en el tiempo.

**Prestación de servicios**

Cementos Argos S.A. proporciona algunos servicios que se venden por sí solos en contratos con los clientes o agrupados junto con la venta de bienes a un cliente. En ambos escenarios, los ingresos provenientes de contratos de servicios son satisfechos en un punto en el tiempo.

La NIIF 15 excluye en su alcance los requerimientos de reconocimiento de los ingresos por dividendos e intereses y arrendamientos operativos, por lo que Cementos Argos S.A., continúa aplicando el mismo tratamiento contable.

**Ingresos por dividendos e intereses**

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

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

**Ingreso por arrendamientos operativos**

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

**Materialidad**

Cementos Argos S.A. considera que la información es material si su omisión o expresión inadecuada puede influir en las decisiones de los usuarios de la información financiera separada.

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

### **3.1. NIIF INCORPORADAS EN COLOMBIA Y ADOPTADAS A LA FECHA DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

#### **3.1.1. NORMAS EMITIDAS POR EL IASB E INCORPORADAS EN COLOMBIA A PARTIR DEL 1° DE ENERO DE 2018**

Normas, modificaciones o interpretaciones a los estándares emitidas por el IASB y mandatorias en Colombia para los periodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018:

##### **NIIF 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

La NIIF 9 Instrumentos Financieros introdujo por etapas nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros y sustituyó a la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición para los períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2018. En las primeras etapas de revisión de la NIC 39, se modificaron los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la baja en cuentas de los instrumentos financieros. Las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia -NCIF-, adoptaron estos requerimientos de clasificación y medición de los instrumentos financieros desde el 1° de enero de 2015, mediante la Ley 1314 de 2009, reglamentada por el Decreto 2420 de 2015, modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496 y el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, por lo que ambos requerimientos fueron adoptados por la Compañía de forma previa en sus primeros estados financieros bajo NIIF.

Posteriormente, se incluyeron nuevos requerimientos para contabilizar las coberturas contables, determinar el deterioro de los activos financieros empleando el modelo de pérdidas crediticias esperadas y se realizaron modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición introduciendo la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio para ciertos instrumentos de deuda. Estos requerimientos fueron aplicados por la Compañía de la forma que se describe a continuación:

##### **APLICACIÓN DEL MODELO DE PÉRDIDAS CREDITICIAS ESPERADAS PARA EL DETERIORO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS BAJO NIIF 9**

A partir del 1° de enero de 2018, la Compañía adopta los nuevos requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9. 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.

Cementos Argos S.A. aplica los nuevos requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9 en sus títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y por arrendamiento retroactivamente con la opción de no reexpresar la información comparativa. La Compañía reconoció al 1° de enero de 2018 la diferencia por la transición de la NIC 39 a la NIIF 9 directamente en el patrimonio en las ganancias acumuladas, presentado un efecto neto en el patrimonio de \$440 que incluye la contabilización del impuesto diferido por \$259, y una disminución neta en los activos de \$700. En el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9, Cementos Argos S.A. aplica un enfoque simplificado, que le permite no hacer un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino reconocer una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo en cada fecha de reporte, esto es, reconocer las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. En los casos en que existe evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado, la Compañía reconoce una provisión por pérdida de deterioro individual, y excluye la partida de la evaluación colectiva bajo el modelo de pérdidas esperadas.

La conciliación del importe final de deterioro de valor según la NIC 39 con el valor de apertura de deterioro de valor según el modelo de NIIF 9, se detalla a continuación:

	Deterioro de valor calculado de acuerdo con la NIC 39: 31 de diciembre de 2017	Deterioro de valor Cálculo de acuerdo con la NIIF 9: 1° de enero de 2018	Ajuste de transición por la diferencia entre el deterioro de valor de acuerdo con la NIC 39 y la NIIF 9
<b>Deterioro de valor sobre instrumentos financieros</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	4.115	4.815	(700)

### ADOPCIÓN DE LOS REQUISITOS DE CONTABILIDAD DE COBERTURA BAJO NIIF 9

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: flujo de efectivo, valor razonable e inversión neta en el extranjero, la obligación de medir y reconocer cualquier ineficacia de la cobertura en el resultado del periodo y de documentar la cobertura al inicio de la misma. No obstante, la NIIF 9 introduce cambios en la realización de las pruebas de efectividad e incluye una gama más amplia de instrumentos de cobertura y riesgos a cubrir.

La NIIF 9 introduce la opción de aplicar los lineamientos de las coberturas contables de la NIIF 9 o continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 y de la CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero, siempre que se aplique la política de forma consistente a todas sus relaciones de cobertura. Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias continuarán aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas establecidos por la NIC 39, como lo permite la NIIF 9, por lo que no hay impacto financiero de transición.

### ADOPCIÓN DE LA NIIF 15 – INGRESOS PROCEDENTES DE LOS CONTRATOS CON LOS CLIENTES

La NIIF 15 establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

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

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

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

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

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

A partir del 1° de enero de 2018, la Compañía adopta la NIIF 15. La transición a la NIIF 15 no tuvo ningún impacto financiero en los resultados operación y la situación financiera separada.

### 3.1.2. NORMAS EMITIDAS POR EL IASB E INCORPORADAS EN COLOMBIA A PARTIR DEL 1° DE ENERO DE 2019

Normas, modificaciones o interpretaciones a los estándares emitidas por el IASB y mandatorias en Colombia para los periodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2019 – Decreto 2496 de 2015 y Decreto 2170 de 2017 a partir del 1° de enero de 2019 entraron a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2017, permitiendo su aplicación anticipada.

- NIIF 16 “Arrendamientos”, emitida en enero de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2019, con adopción anticipada permitida siempre que se aplique la NIIF 15. La NIIF 16 reemplaza los estándares existentes NIC 17 “Arrendamientos”, la CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”, la SIC 15 “Arrendamientos operativos incentivos” y la SIC 27 “Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento”. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios reconozcan todos los arrendamientos bajo un único modelo similar al utilizado para contabilizar los arrendamientos financieros bajo NIC 17. La NIIF 16 incluye dos excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo (arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento es doce meses o menos) y de bajo valor. Al inicio del plazo del arrendamiento, el arrendatario debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar pagos de arrendamiento y un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deben reconocer separadamente el gasto financiero del pasivo financiero y el gasto por depreciación del derecho de uso.

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

La contabilización del arrendador bajo NIIF 16 se mantiene sustancialmente inmodificada frente a la contabilización actual bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación de la NIC 17 y distinguiendo entre dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros. La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas de las requeridas en NIC 17.

Un arrendatario puede elegir aplicar el estándar usando aplicación retroactiva completa o un enfoque retroactivo modificado. Las disposiciones transitorias del estándar permiten ciertos alivios.

#### ADOPCIÓN DE LA NIIF 16 – ARRENDAMIENTOS

Cementos Argos S.A. aplicó la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1° de enero de 2019. La Compañía aplicó el cambio en la política contable utilizando el enfoque retrospectivo modificado, de acuerdo con las disposiciones transitorias permitidas en el estándar, según el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial del estándar se reconoce directamente en el patrimonio en las ganancias acumuladas separadas al 1° de enero de 2019. Por consiguiente, la información comparativa presentada para 2018 no se reexpresó, y continúa presentándose, como se presentó anteriormente, según la NIC 17 y las interpretaciones relacionadas. Además, los requerimientos de revelación generales de la NIIF 16 no se han aplicado a la información comparativa. La elección de la opción de no reexpresar información financiera disponible por las disposiciones transitorias para implementar la NIIF 16, no tiene efectos materiales sobre los periodos futuros. El detalle del cambio en la política contable se revela a continuación:

#### Definición de un arrendamiento

Anteriormente, Cementos Argos S.A. determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, ahora la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento de la NIIF 16.

En la transición a la NIIF 16, la Compañía eligió aplicar la solución práctica que permite no evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. En su lugar, el estándar permite aplicar la NIIF 16 solo a los contratos previamente identificados como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento según la NIIF 16. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según las NIIF se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1° de enero de 2019.

### La Compañía como arrendatario

Como arrendatario, Cementos Argos S.A. arrienda un número significativo de activos, incluyendo bienes inmuebles, equipos de producción, maquinaria amarilla, vehículos, camiones mezcladores de concreto y equipos, entre otros. De acuerdo con las políticas contables anteriores, clasificó los arrendamientos en arrendamientos operativos o financieros en función de la evaluación de si la compañía transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios asociados con la propiedad del activo subyacente. Bajo los nuevos lineamientos de la NIIF 16, reconoce activos por derecho de uso en arrendamiento y pasivos por arrendamiento para la mayoría de estos arrendamientos.

En el reconocimiento inicial, la Compañía reconoció un pasivo por arrendamiento equivalente al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento pendiente de pago descontados a la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de transición, 1° de enero de 2019, y un activo por un valor igual al pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier gasto pagado por anticipado o pasivo por pagar reconocido en el estado de situación financiera separado bajo NIC 17.

Cementos Argos S.A. optó por aplicar las siguientes soluciones prácticas disponibles en NIIF 16:

- No aplicar los requerimientos de reconocimiento, en la fecha de inicio, en los contratos con un plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses y sin opción de compra o en los contratos cuyo activo subyacente es de bajo valor (es decir, activos cuyo valor a nuevo es igual o inferior a 3.500 dólares para los activos destinados para la operación y 5.000 dólares para los activos de uso administrativo).
- Excluir los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha inicial.
- Usar el razonamiento en retrospectiva, si el contrato contiene opciones de ampliación o terminación.
- No evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, y utilizar los análisis realizados bajo NIC 17 y CINIIF 4.

A la fecha de transición a la NIIF 16, la compañía mantenía arrendamientos clasificados como arrendamientos financieros bajo NIC 17. Para estos arrendamientos financieros, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 1° de enero de 2019 se determinaron por el importe en libros del activo y pasivo por arrendamiento según la NIC 17 inmediatamente antes de esa fecha.

### Cementos Argos S.A. como arrendador

La Compañía no está obligada a realizar ningún ajuste en la transición a la NIIF 16 para arrendamientos en los que actúa como arrendador, excepto para un subarrendamiento. A la fecha de transición y periodo sobre el que se informa, no hay subarriendos de ningún activo.

### Impacto de la aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos

En la transición a la NIIF 16, 1° de enero de 2019, la Compañía reconoció activos adicionales por derecho de uso en arrendamientos, incluidas propiedades de inversión y pasivos de arrendamiento adicionales en sus estados financieros separados, reconociendo la diferencia en las ganancias retenidas. El impacto en la transición se resume a continuación:

	2019
<b>Activos por derecho de uso a 31 de diciembre de 2018, propiedad, planta y equipo</b>	
Activos por derecho de uso en arrendamiento (incremento del 1.42% del activo) <sup>(1)</sup>	195.586
Activos en arrendamiento financiero reclasificados como un incremento del activo por derecho de uso	111.430
Mejoras en propiedades ajenas reclasificadas como un incremento del activo por derecho de uso	19.768
<b>Activos por derecho de uso en arrendamiento, propiedad, planta y equipo a 1° de enero de 2019</b>	<b>326.784</b>
<b>Pasivos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2018, propiedad, planta y equipo</b>	
Pasivos por arrendamientos (incremento del 3.66% del pasivo) <sup>(1)</sup>	195.586
Pasivos en arrendamiento financiero reclasificados como un incremento del pasivo por arrendamiento	76.963
<b>Pasivos por derecho de uso en arrendamiento, propiedad, planta y equipo a 1° de enero de 2019</b>	<b>272.549</b>

<sup>(1)</sup> En comparación con las cifras anuales reportadas al 31 de diciembre de 2018.



La adopción de la NIIF 16 incrementó la utilidad operativa y el gasto financiero, debido a que los gastos de arrendamientos no afectan la utilidad del periodo bajo los nuevos lineamientos.

Dada la elección de no reexpresar la información comparativa de la Compañía por la adopción por primera vez de la NIIF 16, debe considerarse que:

- El valor de las propiedades, planta y equipo a 31 de diciembre de 2018, incluye importes por arrendamientos financieros reconocidos bajo la NIC 17 de \$111.430, y mejoras en propiedades ajenas de \$39.882, que para el año 2019 se presentan como activos por derecho de uso.
- El valor de las obligaciones financieras corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2018, incluye importes por pasivos por arrendamientos financieros reconocidos bajo la NIC 17 de \$13.886 y \$63.076, respectivamente, que para el año 2019 se presentan como pasivos por arrendamientos.
- El estado de resultados separado a 31 de diciembre de 2018 presenta gastos de arrendamiento de \$20.991, de los cuales \$10.434 fueron incluidos como costo de venta y \$10.557 como gastos de administración y venta. En este periodo no se presentan gastos ni costos por depreciación de activos por derecho de uso, ni gastos de intereses asociados a pasivos por arrendamiento que bajo NIC 17 se clasificaban como arrendamientos operativos.
- El estado de resultados separado a 31 de diciembre de 2019 presenta por gasto depreciación de activos por derechos de uso un total de \$38.920, de los cuales \$37.883 fueron incluidos en resultados y \$1.037 capitalizados. Además, gasto por efecto financiero por \$16.654.

Al medir los pasivos por arrendamientos que se clasificaron como arrendamientos, la Compañía descontó los pagos de arrendamiento utilizando su tasa de interés incremental al 1° de enero de 2019. La tasa promedio ponderada aplicada es del 6,86%.

	1° de enero de 2019
Compromisos de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018, según se revela en la NIC 17 en los estados financieros.	193.150
Compromisos de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018, no incluidos en la revelación bajo la NIC 17 en los estados financieros separados de la Compañía.	52.801
<b>Total pagos mínimos de arrendamientos en arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>245.951</b>
Efecto de descuento utilizando la tasa de interés incremental al 1° de enero de 2019	(50.365)
<b>Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1° de enero de 2019</b>	<b>195.586</b>

En el siguiente cuadro se presentan los flujos de efectivo de los pasivos por arrendamientos con y sin efecto de descuento:

	Flujos de efectivo no descontados de pasivos por arrendamiento	Flujos de efectivo descontados de pasivos por arrendamiento
Un año o menos	35.551	1.897
De 1 a 3 años	68.279	5.675
De 3 a 5 años	62.928	14.040
De 5 a 10 años	73.790	25.809
Más de 10 años	5.403	2.944
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>245.951</b>	<b>50.365</b>
Corriente	-	33.654
No corriente	-	161.932
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>	<b>-</b>	<b>195.586</b>

### 3.2. NIIF EMITIDAS POR EL IASB Y QUE NO SE HAN INCORPORADO EN LOS PERIODOS DE REPORTE

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, se han incorporado por Decreto en Colombia y se esperan implementar el 1° de enero de 2020:

- **CINIIF 23 – Incertidumbres frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias**, aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación. Entrada en vigencia en Colombia en enero de 2020. La Compañía continúa evaluando los posibles impactos de la transición a la CINIIF 23, sin embargo, al cierre del periodo no se han determinado impactos financieros significativos que pudieran afectar los resultados operacionales y la situación financiera separada.

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

- **NIIF 17 – Contratos de seguros**, Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro dentro del alcance de la Norma. Su objetivo es asegurar que una entidad proporcione información relevante que represente fielmente los contratos de seguros. Esta información proporciona una base para que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos de seguro tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad. Entrada en vigencia enero de 2021.
- **NIC 1 – Presentación de Estados Financieros**, La información es material si se puede esperar razonablemente que la omisión, la desviación o el ocultamiento de la misma influyen en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman sobre esos estados financieros, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad específica de reporte. Entrada en vigencia enero de 2020.
- **NIC 19 – Beneficios a los empleados, modificación, reducción o liquidación del plan**, Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos por la Modificación, Reducción o Liquidación del Plan. La entidad debe usar suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa.
- **NIIF 3 – Definición de negocio**, la modificación:
  - Aclara que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un aporte y un proceso sustantivo donde estos contribuyan significativamente a la capacidad de crear productos.
  - Restringe las definiciones de un negocio y de los productos al centrarse en los bienes y servicios proporcionados a los clientes y al eliminar la referencia a la capacidad de reducir costos.
  - Agrega orientación y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustantivo.
  - Elimina la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar cualquier insumo o proceso faltante y continuar produciendo productos; y
  - Agrega una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. Entrada en vigencia enero de 2020.
- **Marco conceptual 2018 – Enmienda general**, Contiene las definiciones de conceptos relacionados con:
  - Medición: incluyendo los factores considerados cuando se seleccionan bases de medición.
  - Presentación y revelación: incluyendo cuando clasificar un ingreso o gasto en el otro resultado integral.
  - No reconocimiento: incluye la guía de cuando los activos o pasivos deben ser removidos de los estados financieros.

Adicionalmente, actualiza las definiciones de activo y pasivo y los criterios para incluirlos en los estados financieros y clarifica el significado de algunos conceptos. Entrada en vigencia enero de 2020.

De las normas, modificaciones o interpretaciones mencionadas, la Compañía evaluará su impacto una vez se apruebe su aplicación en Colombia.

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

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

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

### **4.1. JUICIOS ESENCIALES AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES**

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

#### **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. La Compañía aplica contabilidad de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo en sus estados financieros para cubrir principalmente el riesgo de moneda extranjera y tasa de interés. La decisión de aplicar contabilidad de cobertura contable tiene un impacto significativo en los estados financieros de Cementos Argos S.A. Referirse a la Nota 2 base de presentación y políticas contables significativas, en instrumentos financieros, para mayor información sobre la aplicación de la NIC 39 a los derivados financieros.

#### **DETERMINACIÓN DEL PLAZO DEL ARRENDAMIENTO PARA LOS CONTRATOS CON OPCIONES DE RENOVACIÓN Y ARRENDAMIENTOS CUYO TÉRMINO SE EXTIENDE AUTOMÁTICAMENTE AL FINAL DEL PLAZO ORIGINAL**

Se tiene la opción, bajo algunos arrendamientos, de arrendar los activos por plazos adicionales. La compañía aplica su juicio al evaluar si es razonablemente seguro ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para que se ejerza la renovación. Después de la fecha de inicio, la Compañía reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento o cambio significativo en las circunstancias que están bajo su control y afectan su capacidad para ejercer (o no ejercer) la opción de renovar. Adicionalmente, la Compañía suscribe contratos de arrendamiento que se renuevan automáticamente al final del plazo original del arrendamiento por otro plazo de la misma duración, o mes a mes, sin ninguna acción por parte de la Compañía o del arrendador. La Compañía, también suscribe contratos de arrendamientos cuyo término se extiende automáticamente al final de cada año o en la fecha original de terminación por otro periodo completo. La Compañía, para estos contratos estima el plazo del arrendamiento basados en la existencia de incentivos económicos, la experiencia pasada, la expectativa de uso del activo y la intención de continuar con el arrendamiento, sin perjuicio de que el arrendador pueda ejercer en cualquier momento sus derechos legales y finalizar el arrendamiento. Este juicio tiene un impacto significativo en los estados financieros separados.

### **IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

La Compañía reconoce montos significativos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros separados dado el volumen de sus operaciones, la determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la Administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende significativamente de la capacidad de la Administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activo, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

### **PLANES DE PENSIÓN Y OTROS BENEFICIOS DEFINIDOS POSEMPLEO**

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

### **ESTIMACIÓN DE LA VIDA ÚTIL Y VALORES RESIDUALES DE LAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

### **VALOR RAZONABLE DE DERIVADOS FINANCIEROS Y ACTIVOS FINANCIEROS**

El valor razonable de los derivados financieros se determina utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado, cuando no existe un precio de mercado observable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximiza el uso de variables observables. Los supuestos son consistentes con las condiciones de mercado en la fecha de medición y la información que los participantes del mercado considerarían en la estimación del precio del instrumento. La Administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los derivados financieros. No obstante, lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración y los parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición. Adicionalmente, los cambios en los supuestos internos y las curvas forward utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros.

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

## **4.2. FUENTES CLAVE DE INCERTIDUMBRES EN LAS ESTIMACIONES**

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

**DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

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

**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.

**VALOR RAZONABLE DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

El valor razonable de las propiedades de inversión se determina por expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de bienes inmuebles. Los expertos independientes utilizan su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo objeto de medición, considerando los tres enfoques permitidos por la NIIF 13: enfoque de mercado, enfoque de costo y enfoque de ingreso, y maximizan 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 inmueble.

La Administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los bienes inmuebles. No obstante, 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 no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición.

**PASIVOS POR DESMANTELAMIENTO, RETIRO O REHABILITACIÓN**

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

**PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y DEMANDAS**

Los litigios y demandas a los cuales está expuesta la Compañía son administrados por el área legal, los procesos administrados son de carácter laboral, civil, penal y administrativo. La Compañía considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente, independiente de los hechos futuros. En estos casos, se entiende que la ocurrencia de un evento es más probable que improbable cuando la probabilidad de ocurrencia sea superior a 50%. La Compañía reconoce una provisión cuando es probable una salida de beneficios económicos futuros, revela información sobre la contingencia cuando es posible su ocurrencia, y no registra ni revela información cuando concluye que la probabilidad de ocurrencia del evento es remota. La Compañía involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente. En la estimación de la provisión por los litigios y demandas, la Administración considera supuestos como, sin limitarse a, tasa de inflación, tasación de los abogados, duración estimada del litigio o demanda, información estadística de procesos con características similares y la tasa de descuento a aplicar a los flujos de efectivo para determinar el valor presente de la obligación, para aquellas obligaciones que se esperan liquidar en un plazo superior a las doce (12) meses al final del período sobre el que se informa.

## NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos del estado de flujo de efectivo separado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del período sobre el que se informa en el estado separado de flujo de efectivo y en el estado separado de situación financiera es:

	2019	2018
Efectivo y bancos	42.678	63.197
Valor del efectivo y equivalente restringido o no disponible para el uso	-	168

Al 31 de diciembre de 2019 Cementos Argos S.A. no mantiene saldos de efectivo y equivalente de efectivo restringido. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantenía saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringido por valor de \$168 debido a convenios celebrados con el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación (Colciencias) que establecen que la aportación de los recursos y los desembolsos programados tenían destinación restringida para atender las actividades descritas en los convenios.

Durante el año en curso y períodos comparativos, las siguientes actividades de inversión y de financiamiento realizadas por Cementos Argos S.A. no se reflejan en el estado separado de flujo de efectivo:

- Los dividendos decretados aún no pagados por Cementos Argos S.A. por valor de \$82.332 (2018: \$77.570), los cuales corresponden a acciones ordinarias \$69.676 (2018: \$65.645) y \$12.656 (2018: \$11.924) de acciones preferenciales.
- El 28 de septiembre de 2018, Cementos Argos S.A. cede a Constructora Capital Medellín S.A.S. su posición contractual y participación en la fiduciaría mercantil de administración denominada "Fideicomiso Gaseosa Lux" por \$46.000 como contraprestación. La forma de pago de la transacción fue \$11.500 en efectivo en la fecha de firma del contrato y \$34.500 pagaderos en tres cuotas iguales de \$11.500 en marzo y septiembre de 2019 y marzo de 2020, sin tasa de financiación pactada.

## NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2019	2018
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo registrados al valor razonable	355	1.528
<b>Derivados financieros activos</b>	<b>355</b>	<b>1.528</b>
Corriente	355	1.528
<b>Derivados financieros activos</b>	<b>355</b>	<b>1.528</b>

	2019	2018
Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo registrados al valor razonable	16.021	277
<b>Derivados financieros pasivos</b>	<b>16.021</b>	<b>277</b>
Corriente	16.021	277
Derivados financieros pasivos	16.021	277
<b>Posición neta corta en derivados financieros</b>	<b>(15.666)</b>	<b>1.251</b>

A continuación, se relacionan las operaciones con derivados financieros de la Compañía a diciembre del 2019 y 2018.

#### Operaciones Swap:

Tipo de swap	Subyacente	Tasa subyacente	SWAP NSV	Vencimiento	Valor subyacente   Monto SWAP		Valor razonable	
					2019	2018	2019	2018
Tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m + 0,1%	1,38%	26/06/2019	-	USD 7.648	-	201
<b>Valor razonable de operaciones SWAP</b>							-	<b>201</b>

#### Operaciones forward

Tipo de forward	Subyacente	Valor subyacente <sup>(1)</sup>	Tasa forward	Vencimiento	Valor razonable	
					2019	2018
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 10.000	3.271,76	26/02/2019	-	(142)
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 5.145	3.271,36	26/02/2019	-	(71)
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 5.000	3.270,52	26/02/2019	-	(65)
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 10.078	3.200,75	06/03/2019	-	579
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 5.529	3.196,85	14/02/2019	-	325
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 8.645	3.206,53	14/02/2019	-	424
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 15.489	3.433,78	28/05/2020	(2.057)	-
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 12.161	3.249,79	21/01/2020	355	-
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 20.117	3.409,41	22/01/2020	(2.614)	-
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 10.056	3.455,30	11/02/2020	(1.743)	-
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 30.166	3.485,39	20/02/2020	(6.083)	-
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 10.055	3.525,04	26/02/2020	(2.410)	-
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 8.019	3.395,68	09/01/2020	(945)	-
De compra	Crédito Corto Plazo	USD 21.123	3.297,22	25/03/2020	(169)	-
<b>Valor razonable de operaciones forward</b>					<b>(15.666)</b>	<b>1.050</b>
<b>Valor razonable de operaciones swap y forward</b>					<b>(15.666)</b>	<b>1.251</b>

<sup>(1)</sup> El valor del subyacente es redondeado a la unidad de millones más próxima cuando está expresado en pesos colombianos y a la unidad de miles más próxima cuando está expresado en dólares.

## NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2019	2018
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral (Ver nota 25)	967.959	917.091
<b>Otros activos financieros</b>	<b>967.959</b>	<b>917.091</b>
No corriente	967.959	917.091
<b>Otros activos financieros</b>	<b>967.959</b>	<b>917.091</b>

A 31 de diciembre 2019 ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

En la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral se incluyen las inversiones poseídas por la Compañía en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. La inversión se mide a su valor razonable con cambios en otro resultado integral con una frecuencia mensual. En la nota 25.2.1. Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, se detalla el valor de esta inversión para los períodos sobre los que se informa.

En el año 2018, se adquirieron 254.235 acciones de La Compañía Occipital Inc., por un monto de USD 1,067(USD 4,196 por acción). Dicha empresa con sede principal en la ciudad de Boulder, Estado de Colorado – Estados Unidos, se dedica al desarrollo de software y hardware, centrándose en ello en diferentes verticales de negocio, entre los cuales se encuentra la construcción, los videojuegos y la medicina.

Durante el 2019, se clasificaron las inversiones que la Compañía poseía en Papeles y Cartones S.A. como activos mantenidos para la venta, en la nota 17 se detalla esta operación.

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

	2019	2018
Cuentas comerciales por cobrar	215.671	246.805
Otras cuentas por cobrar	442.792	544.370
Deterioro para pérdidas crediticias esperadas <sup>(1)</sup> y provisión para cuentas de cobro dudoso	(2.775)	(3.912)
	<b>655.688</b>	<b>787.263</b>
Corriente	525.514	480.603
No corriente	130.174	306.660
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>655.688</b>	<b>787.263</b>
<b>Antigüedad promedio (días)</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

<sup>(1)</sup> Cementos Argos S.A. aplicó los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9 retroactivamente con la opción de no reexpresar la información comparativa, reconociendo al 1° de enero de 2018 cualquier diferencia por la transición de la NIC 39 a la NIIF 9 en las ganancias acumuladas. Adicionalmente, adoptó el enfoque simplificado para la medición de las pérdidas de valor de las cuentas por cobrar comerciales, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos, que permite medir la pérdida de valor por un valor igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

A continuación, se detalla el movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a 31 de diciembre:

	2019	2018
<b>Movimiento en la provisión para pérdidas crediticias esperadas y cuentas de cobro dudoso</b>		
Saldo al inicio del periodo	(3.912)	(4.115)
Efecto acumulado de la transición al modelo de pérdidas crediticias esperadas de la NIIF 9	-	(700)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar <sup>(1)</sup>	(2.366)	(2.163)
Castigo de importes considerados como incobrables <sup>(2)</sup>	2.213	2.077
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	1.290	989
Saldo al final del periodo	<b>(2.775)</b>	<b>(3.912)</b>

<sup>(1)</sup> Cementos Argos S.A. adoptó el enfoque simplificado para la medición de las pérdidas de valor de las cuentas por cobrar comerciales, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos, retroactivamente con la opción de no reexpresar la información comparativa. Para efectos de presentación, el movimiento de la provisión de pérdidas crediticias esperadas para el año 2019 y 2018 se presenta de acuerdo con los nuevos lineamientos de la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

<sup>(2)</sup> Los importes contractuales de los activos financieros castigados durante el periodo de presentación que están todavía sujetos a actividades de exigencia de cumplimiento son \$2.213 (2018: \$2.077).

Para cada rango de días de incumplimiento de pago de la cartera, la siguiente tabla presenta el valor de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito antes de reconocer cualquier pérdida por deterioro de valor, los valores de las pérdidas esperadas determinadas individual y colectivamente, el valor de las cuentas por cobrar después de considerar el deterioro esperado, al final del periodo sobre el que se informa, y el porcentaje de pérdida de crédito esperada determinada utilizando la metodología de matrices de transición según la teoría de cadenas de Markov.



2019	Tasa de pérdida de crédito esperada	Cuentas por cobrar brutas	Provisión pérdida de crédito esperada	Cuentas por cobrar netas
<b>Explicación de la provisión de pérdidas esperadas</b>				
Sin vencer	0,05%	281.489	(18)	281.471
Entre 0 y 30 días	0,05%	90.200	(9)	90.191
Entre 31-60 días	0,23%	53.239	(17)	53.222
Entre 61-90 días	0,63%	40.162	(9)	40.153
Entre 91-120 días	1,11%	10.662	(11)	10.651
Entre 121-150 días	2,09%	4.966	(14)	4.952
Entre 151-180 días	3,61%	6.967	(12)	6.955
Entre 181-360 días	13,16%	22.519	(192)	22.327
Más de un año	14,55%	148.259	(2.493)	145.766
<b>Total provisión de pérdidas crediticias esperadas</b>		<b>658.463</b>	<b>(2.775)</b>	<b>655.688</b>

2018	Tasa de pérdida de crédito esperada	Cuentas por cobrar brutas	Provisión pérdida de crédito esperada	Cuentas por cobrar netas
<b>Explicación de la provisión de pérdidas esperadas</b>				
Sin vencer	0,05%	372.631	(22)	372.609
Entre 0 y 30 días	0,09%	104.016	(29)	103.987
Entre 31-60 días	0,37%	56.707	(28)	56.679
Entre 61-90 días	1,00%	80.119	(27)	80.092
Entre 91-120 días	1,81%	13.775	(26)	13.749
Entre 121-150 días	5,86%	9.537	(59)	9.478
Entre 151-180 días	3,27%	624	(28)	596
Entre 181-360 días	8,80%	22.557	(214)	22.343
Más de un año	50,05%	131.209	(3.479)	127.730
<b>Total provisión de pérdidas crediticias esperadas</b>		<b>791.175</b>	<b>(3.912)</b>	<b>787.263</b>

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar después del período de crédito promedio. Cementos Argos S.A. evalúa al final de período sobre el que se informa y con la misma periodicidad de la información financiera si existe evidencia objetiva de que los activos financieros estén deteriorados, y si este es el caso, reconoce en el estado del resultado separado una pérdida por deterioro de valor. Cementos Argos S.A. 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 y colectivamente agrupando la cartera por rangos de días de incumplimiento y aplicando a estos valores los porcentajes de incumplimiento utilizando la metodología de matrices de transición según la teoría de cadenas de Markov. Al determinar la recuperabilidad de una cuenta comercial por cobrar, Cementos Argos S.A. 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. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

Cementos Argos S.A. al 31 de diciembre de 2019 realizó venta de deudores comerciales y otros deudores a Bancolombia, BBV y Bancóldex por valor de \$23.577 (2018 \$29.011) teniendo un efecto en resultado por valor de \$2.633 (2018 \$1.688).

## NOTA 9: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Las disposiciones fiscales aplicables y vigentes en Colombia, establecen lo siguiente:

- El impuesto sobre la renta en Colombia se liquida para el 2019 a una tarifa del 33% según ley 1943 vigente solo por la vigencia 2019 (en el 2018 a una tarifa del 33% más una sobretasa del 4%), esta tarifa se creó a partir de la ley 1819 de 2016, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2017 y es aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018.
- Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero del 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo con lo establecido en la ley 1607 de 2012.
- Para el 2019 la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Las sociedades podrán compensar las pérdidas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en los doce periodos siguientes, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.
- 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.
- 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 el estudio de precios de transferencia; a la fecha del estado de situación financiera, la Compañía no ha completado el estudio con las operaciones del 2019; sin embargo, considerando que las operaciones realizadas con vinculadas del exterior durante el 2019 tuvieron un comportamiento similar a las realizadas en 2018, 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 2018, 2017 y 2016 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. En abril 2018 y 2017 se presentaron las obligaciones tributarias "Declaración de activos en el exterior" correspondiente al periodo gravable 2016 y 2017 las cuales están sujetas a revisión por las autoridades de impuestos.

### Reformas tributarias

A continuación, se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes introducidos por las reformas tributarias establecidas por el Gobierno Nacional:

#### a) Cambios introducidos por la ley 2010 de 2019

Dada la inexequibilidad de la Ley 1943 a partir del 1° de enero de 2020, el Gobierno Nacional expidió el 27 de diciembre de 2019 la Ley 2010, o Ley de Crecimiento Económico, a través de la cual recoge las disposiciones a favor contenidas en la Ley 1943 de 2018 y que se consideraron esenciales para el crecimiento económico y la competitividad en el país; igualmente introduce algunos cambios. A continuación, los aspectos más relevantes:

- Para el año gravable 2019, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable es del 33%. Se mantienen las tasas de impuestos determinadas en la ley 1943 de 2018 para el año 2020, tarifa del 32%, año 2021, tarifa del 31% y a partir del año 2022, tarifa del 30%.
- La Ley de Crecimiento Económico para efectos de calcular el impuesto sobre la renta bajo el sistema de renta presuntiva continúa desmontando gradualmente la tarifa del 0,5% para el año 2020, y 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tratado como descuento tributario en el impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.
- Continúan como descuentos tributarios (i) El IVA pagado en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios necesarios para su construcción y puesta en marcha; este descuento únicamente podrá ser utilizado por los responsables del impuesto sobre las ventas. (ii) El impuesto de industria y comercio en los términos señalados en el inciso anterior.
- En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:
  1. Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.

2. Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 10% para dividendos que superen las 300 UVT.
  3. Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (33% año 2019; 32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).
  4. Continúa el régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior con la tarifa del 7,5%.
  5. Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017, 2018 y 2019 que se decreten a partir del 2020 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2010.
- Con la Ley de Crecimiento Económico se precisa que los contribuyentes podrán optar por el mecanismo de obras por impuestos, como modo de extinguir la obligación tributaria, previsto en el artículo 238 de la Ley 1819 de 2016 o por el mecanismo del convenio de inversión directa establecido en el artículo 800-1 del Estatuto Tributario.
  - La Ley de Crecimiento establece que el término de firmeza para las declaraciones del impuesto sobre la renta de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de cinco (5) años a partir de la declaración de renta.
  - El término de corrección para los contribuyentes que presenten correcciones que aumentan el impuesto o disminuyen el saldo a favor, se modifica como quiera que el término que tenía el contribuyente para corregir voluntariamente sus declaraciones tributarias era de dos (2) años, con la Ley de Crecimiento, se modifica este término y se unifica con el término general de la firmeza de las declaraciones fijándolo en tres (3) años.
  - Se extiende el beneficio de auditoría para las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 y 2021 para lo cual se exige el incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior para que la declaración quede en firme en seis meses (30%) o en doce meses (20%), tal como lo había previsto la Ley 1943 de 2018 para las declaraciones de los años gravables 2019 y 2020. Se precisa que las disposiciones consagradas en la Ley 1943 de 2018, respecto al beneficio de auditoría, surtirán los efectos allí dispuestos para los contribuyentes que se hayan acogido al beneficio de auditoría por el año gravable 2019.

#### b) Cambios introducidos por la ley 1943 de 2018

El 28 de diciembre de 2018 fue aprobada la ley de financiamiento mediante la Ley 1943, con cambios relevantes en materia tributaria que se mencionarán a continuación:

- La tarifa general del impuesto sobre la renta se reduce progresivamente así:

Año	Tarifa general
2019	33%
2020	32%
2021	31%
2022 En adelante	30%

- La base de renta presuntiva se disminuye progresivamente:

Año	Tarifa general
2019	1,5%
2020	1,5%
2021 En adelante	0,0%

- Se permite la deducción de todos los impuestos, tasas y contribuciones, efectivamente pagados durante el año o período gravable, que tengan relación de causalidad con la actividad económica. Asimismo, el 50% del ICA y avisos y tableros pagados es descontable en renta a partir del 2019 y 2021, y el 100% a partir del 2022.
- Se elimina el límite temporal de 4 años para el uso del descuento tributario por impuestos pagados en el exterior.
- Se crea el impuesto a los dividendos para personas jurídicas por las utilidades generadas a partir del 2019.
- Beneficio de auditoría:

Incremento impuesto	Firmeza
30%	6 meses
20%	12 meses

Este beneficio aplica para los períodos 2019 y 2020.

- El IVA pagado en la adquisición, construcción, formación e importación de activos fijos reales productivos, así como los servicios para poner los activos en utilización, es descontable de renta en el año del pago, o en cualquier período gravable siguiente, incluso si los activos se adquieren mediante leasing.

### c) 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 importantes, a continuación, mencionamos los más relevantes que empezaron a regir a partir del 2017:

- Para el 2017 y siguientes se mantiene la exoneración de aportes parafiscales y aportes al sistema general de seguridad social en salud, para empleados con salarios menores a 10 SMMLV.
- El término general de firmeza de las declaraciones tributarias se aumenta a tres (3) años (siendo antes 2 años). Para el caso de declaraciones en las que se determinen o compensen pérdidas fiscales, el término de firmeza será de seis (6) años (siendo antes 5 años) y se incrementará en 3 años si la compensación ocurre en cualquiera de los dos últimos años antes del vencimiento para compensar la pérdida; el nuevo término de firmeza no aplica para declaraciones presentadas antes del 1° de enero de 2017.
- El término de firmeza de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes sujetos al Régimen de Precios de Transferencia será de seis (6) años contados a partir del vencimiento del plazo para declarar. Si la declaración se presentó en forma extemporánea, el anterior término se contará a partir de la fecha de presentación de esta.
- A partir del 2017 las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, serán a las Normas Internacionales de Información financiera aplicables en Colombia con las depuraciones establecidas por el Gobierno Nacional.
- Eliminación del impuesto CREE y su sobretasa a partir del 1° de enero de 2017.
- Unificación del impuesto sobre la renta y complementarios a la tarifa del 33% a partir del 2018, en el año 2017 la tarifa fue del 34% y tuvo una sobretasa en dicho año del 6% (4% en el 2018) que aplicará sobre rentas líquidas mayores a \$800.
- Incremento de la tarifa de renta para las zonas francas pasando del 15% al 20%.
- Incremento de la tarifa general de IVA pasando del 16% al 19%.
- Creación del impuesto al carbono gravando cuando se adquieren al importador o productor los combustibles fósiles según su grado contaminante.

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

	Impuesto Corriente	
	2019	2018
Con respecto al año actual	17.266	42.693
	<b>17.266 <sup>(1)</sup></b>	<b>42.693</b>
Impuesto diferido		
Origen y la reversión de diferencias temporarias	(58.293) <sup>(1)</sup>	(92.315) <sup>(2)</sup>
Cambios en las leyes y tasas fiscales	-	10.442
<b>Total gasto de impuestos relacionado con operaciones continuas</b>	<b>(41.027)</b>	<b>(39.180)</b>

<sup>(1)</sup> La variación del gasto por impuesto corriente obedece a que La Compañía en el año 2018 liquidó el impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva, cuya base es el patrimonio fiscal del año anterior; mientras que en el año 2019 la determinación del impuesto de renta corriente se realiza por renta líquida ordinaria.

<sup>(2)</sup> La variación del gasto por concepto de impuesto diferido fue originada principalmente en la generación del impuesto diferido activo, el cual corresponde a los excesos de renta presuntiva y las pérdidas fiscales generadas durante los años 2017 y 2018. Los impuestos pagados en el exterior dieron origen a un nuevo impuesto diferido activo durante el 2019.

Conciliación de la tasa efectiva:

	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	
	2019	2018
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>80.794</b>	<b>139.326</b>
<b>Gasto de impuestos corriente a las tasas legales aplicables</b>	<b>26.662</b>	<b>51.550</b>
Gastos no deducibles	41.667	65.162
Venta inversión no gravada	-	(25.021)
Dividendo no gravado	(30.429)	(156.407)
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(93.837)	760
Otros, neto	14.910	23.172
Efecto de cambio de tasa	-	1.604
<b>Total gasto de impuestos relacionado con operaciones continuas</b>	<b>(41.027)</b>	<b>(39.180)</b>

La tasa efectiva de impuestos para la Compañía fue del 51% para 2019 (28% en 2018, ambos periodos tasas de recuperación). Esta variación corresponde principalmente a que la Compañía se encuentra tributando por el sistema de renta ordinaria y generó impuesto diferido activo por descuentos tributarios indirectos a partir de la distribución de dividendos de Argos Sem, LLC. por 90 Millones de USD. El cálculo del impuesto realizado por el sistema de renta ordinaria es el siguiente:

	Variación impuesto renta presuntiva	
	2019	2018
Base del impuesto de renta	154.510	107.395
Impuesto sobre la renta corriente más ganancia ocasional	56.079	46.640
Descuentos tributarios	(38.813)	(3.947)
Impuesto diferido	(58.293)	(81.873)
<b>Total gasto de impuestos relacionado con operaciones continuas</b>	<b>(41.027)</b>	<b>(39.180)</b>

## 9.2. Impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio

	Variación impuesto renta presuntiva	
	2019	2018
<b>Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:</b>		
Diferencia en cambio inversiones en el exterior	241	1.001
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(2.760)	(16.313)
Coberturas de flujos de efectivo	(63)	63
<b>Total impuesto a las ganancias reconocido en el resultado integral</b>	<b>(2.582)</b>	<b>(15.249)</b>
<b>Recorridos en Ganancias Acumuladas</b>		
Cambio de política en deterioro de cartera	-	(259)
Cambio de política en propiedades de inversión	-	162
<b>Total Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias acumuladas</b>	<b>-</b>	<b>(97)</b>

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

	Impuesto corriente	
	2019	2018
Activos por impuesto corriente	175.933	103.790
Activos por otros impuestos	14.321	83.256
<b>Activo por impuesto corriente neto</b>	<b>190.254</b>	<b>187.046</b>

	Otros impuestos	
	2019	2018
Pasivos por impuesto corriente	20.482	12.714
Pasivos por otros impuestos	51.660	93.516
<b>Pasivo por impuesto corriente y otros impuestos</b>	<b>72.142</b>	<b>106.230</b>

	Impuesto diferido	
	2019	2018
Activo por impuesto diferido	145.749	84.874
<b>Activo por impuesto diferido neto</b>	<b>145.749</b>	<b>84.874</b>

A continuación, se presenta el análisis del pasivo presentado en el estado de situación financiera de diciembre de 2019 y períodos comparativos:

2019	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Reconocido en ganancias retenidas	Saldo al final del periodo
Otros activos corrientes	(2.429)	(4.574)	-	-	(7.003)
Otras inversiones patrimoniales	(8.089)	(1.199)	(240)	-	(9.529)
Propiedad, planta y equipo	(196.479)	(61.635)	-	-	(258.114)
Activos intangibles	(21.486)	6.314	-	-	(15.172)
Otros activos no corrientes	322	(3.647)	-	-	(3.325)
Provisiones	11.831	-	-	-	11.831
Beneficios a empleados	37.271	(5.605)	2.760	-	34.425
Pasivos financieros	(22.094)	72.627	63	-	50.597
Otros pasivos	23.060	-	-	-	23.060
Créditos fiscales no utilizados	47.915	54.926	-	-	102.841
Pérdidas fiscales no utilizadas	135.736	-	-	-	135.736
Excesos de renta presuntiva no utilizados	79.316	1.085	-	-	80.402
<b>Total Activo por impuestos diferidos</b>	<b>84.874</b>	<b>58.292</b>	<b>2.583</b>	<b>-</b>	<b>145.749</b>

2018	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Reconocido en ganancias retenidas	Saldo al final del periodo
Otros activos corrientes	(505)	(2.183)	-	259	(2.429)
Otras inversiones patrimoniales	(19.670)	7.148	4.433	-	(8.089)
Propiedad, planta y equipo	(209.159)	12.680	-	-	(196.479)
Activos intangibles	(37.303)	15.817	-	-	(21.486)
Otros activos no corrientes	684	(362)	-	-	322
Provisiones	11.831	-	-	-	11.831
Beneficios a empleados	43.770	(6.497)	(2)	-	37.271
Pasivos financieros	(27.505)	(546)	5.957	-	(22.094)
Otros pasivos	23.060	-	-	-	23.060
Créditos fiscales no utilizados	14.526	33.389	-	-	47.915
Pérdidas fiscales no utilizadas	140.818	(5.082)	-	-	135.736
Excesos de renta presuntiva no utilizados	51.807	27.509	-	-	79.316
<b>Total (Pasivo) Activo por impuestos diferidos</b>	<b>(7.646)</b>	<b>81.873</b>	<b>10.388</b>	<b>259</b>	<b>84.874</b>

La Compañía reconoce impuesto diferido activo el cual se compensará por la reversión de las diferencias temporarias imponibles actuales; no obstante, si por la periodicidad de la reversión de las diferencias imponibles el impuesto diferido activo dependiera de ganancias futuras, la Compañía sustenta el impuesto diferido activo en la proyección de la generación de renta gravable futura.

Cuando en el desarrollo de los análisis se determina que existe la alta probabilidad de rechazo del activo por impuestos, por parte de las autoridades fiscales o que no será posible utilizar el activo por impuesto diferido antes de su expiración, no se reconoce dicho activo. Ambas situaciones afectan el gasto por impuesto a la renta en el período en el cual se efectúa su determinación.

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, para los cuales no se ha reconocido pasivo por impuesto diferido son de \$3.341.192 (2018 \$1.929.094).

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

Al cierre 2019 la Compañía posee los siguientes créditos fiscales, los cuales dieron lugar al reconocimiento de impuesto diferido activo.

Detalle	Año generación	Monto	Plazo compensación
Pérdidas Fiscales	2017	287.713	2029
Pérdidas Fiscales	2018	38.400	2030
<b>Total pérdidas fiscales 2019</b>		<b>326.113</b>	
Excesos de Renta Presuntiva	2016	33.758	2021
Excesos de Renta Presuntiva	2017	119.161	2022
Excesos de Renta Presuntiva	2018	107.561	2023
<b>Total excesos renta presuntiva 2019</b>		<b>260.480</b>	
Descuentos tributarios	2017 a 2019	145.387	N/A
<b>Total descuentos tributarios</b>		<b>145.387</b>	

#### 9.5. Impacto en el impuesto sobre la renta por dividendos propuestos o declarados antes de la emisión de los estados financieros y por el pago potencial de dividendos a sus accionistas

En la Compañía no se visualizan consecuencias potenciales en la declaración de renta en caso de pago de dividendos a sus accionistas.

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

## NOTA 10: INVENTARIOS

	2019	2018
Producto terminado	18.695	20.262
Producto en proceso	50.450	33.788
Materias primas y materiales directos	43.441	24.490
Materiales, repuestos y accesorios	38.042	31.273
Inventario en tránsito	11.126	9.404
Mercancías no fabricadas por la empresa	1.873	-
Otros	1.251	863
Anticipos para adquisición de inventarios	9	73
<b>Total inventarios</b>	<b>164.887</b>	<b>120.153</b>

Cementos Argos S.A. mide su inventario por el menor entre el costo y el valor neto realizable.

El costo de los inventarios reconocido como costo de la mercancía vendida durante el período, con respecto a las operaciones en el estado del resultado integral separado, corresponde a \$1.184.827 (2018 \$1.102.860). El valor de la disminución de los inventarios al valor neto realizable corresponde a \$1.766 (2018 \$1.909). Durante el año y comparativos no hubo lugar a una reversión de la rebaja de valor de los inventarios.

Al 31 de diciembre de 2019 y diciembre de 2018, Cementos Argos S.A. no mantiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos. Cementos Argos S.A. espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

## NOTA 11: ACTIVOS BIOLÓGICOS

	2019	2018
Valor en libros a 1 de enero	21.257	21.199
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	(619)	58
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>20.638</b>	<b>21.257</b>
No corriente	20.638	21.257
<b>Activos biológicos</b>	<b>20.638</b>	<b>21.257</b>

Cementos Argos S.A. realiza actividades agrícolas a través de proyectos forestales. Los activos biológicos de la Compañía 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 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, para el efecto, se utilizó el costo promedio ponderado de capital (weighted average cost of capital o WACC, por sus siglas en inglés), que se estimó en 8,65% para el 2019 (2018: 9,86%). 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.

Se reconocieron pérdidas por efecto de la valoración que ascienden a \$619 (2018 \$58 ganancia). Para la valoración se tomó como base los precios de mercado, los cuales permanecen constantes y los costos crecen con el IPC durante toda la proyección. Para el año 2019 no hubo cambios significativos que afectaran la valoración, ni compras, ventas, emisiones ni liquidaciones que afectaran el valor razonable.



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

	2019	2018
Plantaciones (Hectáreas sembradas = Ha)	1.172	1.172

Al 31 de diciembre de 2019 y comparativo, las plantaciones incluyen principalmente teca, eucalipto, pino, caucho, acacia y melina, distribuidas en el territorio nacional en Boyacá, Riosucio (Caldas), Montebello (Antioquia), Rioclaro (Antioquia), Cartagena (Bolívar), Victoria (Caldas) y Puerto Nare (Antioquia).

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

## NOTA 12: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

Nombre de la participada	Tipo de inversión	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria		Importe en libros	
				2019	2018	2019	2018
Omya Andina S.A. <sup>(1)</sup>	Negocio conjunto	Colombia	Producción de minerales no metálicos	-	50%	-	43.719
Caltek S.A.S. <sup>(2)</sup>	Negocio conjunto	Colombia	Explotación cal	50%	50%	22.633	17.977
SUMMA S.A.S.	Asociada	Colombia	Servicios Empresariales Especializados	25%	25%	116	133
<b>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</b>						<b>22.749</b>	<b>61.829</b>

<sup>(1)</sup> En desarrollo de su estrategia de creación de valor y focalización de inversiones en cemento, concreto y agregados, Cementos Argos S.A. firmó con Omya A.G. un contrato para la venta de la totalidad de su participación accionaria en Omya Andina S.A. por un valor de \$62.680 millones de pesos el día 04 junio de 2019. La transacción de venta generó una utilidad por disposición de activos de \$18.523 y un incremento en el gasto de impuesto corriente en \$5.017 (sin efecto en impuesto diferido), presentados en las líneas de otros ingresos y gastos operacionales e impuesto sobre la renta del estado de resultados separado. Omya Andina S.A. se dedica a la producción de carbonato de calcio en Colombia y Omya A.G., Compañía suiza que hace parte de la organización Omya, es líder en la producción de carbonato de calcio y distribución de químicos especiales en más de 50 países. Esta operación hace parte del programa de asignación eficiente de recursos que a través de la desinversión de activos no estratégicos permitirá a la Compañía alcanzar mayor flexibilidad financiera y avanzar en la concentración en sus negocios centrales, en los que se visualizan grandes oportunidades.

<sup>(2)</sup> Como parte del plan de inversión de Cementos Argos S.A. durante 2019 se capitalizó la inversión en Caltek S.A.S. por valor de \$7.500 (2018 \$9.980).

Todas las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial en los estados financieros separados. Ninguna de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos mantenidas por Cementos Argos S.A. está listada en un mercado de valores nacional o extranjero, por lo tanto, no existe un precio de mercado cotizado para la inversión.

En los periodos reportados las inversiones en asociadas y negocios conjuntos no tienen pérdidas no reconocidas del periodo actual ni anteriores ni decretaron dividendos.

## 12.1. Restricciones significativas

Al 31 de diciembre de 2019 y periodos comparativos no existen restricciones significativas sobre la habilidad de las asociadas o negocios conjuntos para transferir fondos a Cementos Argos S.A., en forma de dividendos en efectivo, o para el reembolso de préstamos o anticipos realizados por la Compañía.

La Compañía no mantiene pasivos contingentes relacionados con sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

## NOTA 13: SUBSIDIARIAS

### 13.1. Información general de las inversiones en subsidiarias

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

#### AGREGADOS ARGOS S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de junio de 2017; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos explotados en minas y canteras tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de actividades similares, conexas o complementarias o que permitan facilitar o desarrollar el comercio o la industria de la Sociedad.

#### ARGOS PANAMÁ S.A.

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de junio de 1943; tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados; así como la importación de todo tipo de materia prima, maquinaria, equipo, repuestos para la fabricación y venta de cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Ciudad de Panamá, República de Panamá, y el término de duración es a perpetuidad. Esta Compañía consolida con Concreto S.A., y Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.

#### ARGOS SEM, LLC.

Constituida el 21 de marzo de 2014 en la ciudad de Panamá, (y redomiciliada en diciembre de 2018 a Delaware, Estados Unidos, momento en el cual también se produce la transformación del nombre Argos SEM S.A. por Argos SEM, LLC), 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, según sea permitido en la ley del estado o jurisdicción respectivo. En mayo de 2018 absorbió a la Compañía International Cement Company S.A., entidad constituida en Panamá el 24 de noviembre de 1997, con el objeto de adquirir, poseer, administrar, gravar, arrendar enajenar y disponer en cualquier forma toda clase de bienes, bien sea por cuenta propia o de terceros.

#### CEMENTOS DE CALDAS S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 17 de julio de 2007; su domicilio principal se encuentra en Villamaría, departamento de Caldas; tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y sus derivados. Su término de duración se extiende hasta el 22 de julio de 2054.

#### C.I. DEL MAR CARIBE (BVI) INC.

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

#### COLCARIBE HOLDINGS, S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 25 de junio de 1996; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá; tiene por objeto social negociar o disponer en valores, bonos, participaciones en otras Compañías y derechos de

cualquier índole bien por cuenta propia o de terceros, así como abrir, operar, cerrar cuentas y depósitos en instituciones financieras, prestar o aceptar dinero en préstamos y dar garantías a favor de terceros en cualquier moneda del mundo. Su término de duración es a perpetuidad.

#### **CONCRETOS ARGOS S.A.S.**

Sociedad por acciones simplificada 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 Cementos Argos Company Limited.

#### **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).

#### **LOGÍSTICA DE TRANSPORTE S.A.**

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

#### **TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS, INC.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 26 de julio de 1974; con domicilio principal en Ciudad de Panamá y el término de duración es indefinido. Su objeto social es el transporte marítimo, en especial el de cemento, clínker y la compraventa de estos mismos productos. En junio de 2018 mediante fusión, absorbió a la Compañía Marítima de Graneles S.A., la cual se había constituido de acuerdo con las leyes panameñas el 29 de diciembre de 1978 y que se encontraba dedicada al 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.

#### **VALLE CEMENT INVESTMENTS LIMITED.**

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

#### **ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.**

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

### 13.2. Información sobre la participación directa en inversiones en subsidiarias

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria		Importe en libros	
			2019	2018	2019	2018
Argos SEM, LLC	Inversiones	Estados Unidos	100,00%	100,00%	4.902.209	5.062.232
Zona Franca Argos S.A.S.	Industria de cemento	Colombia	100,00%	100,00%	1.523.263	1.476.049
Valle Cement Investments Limitada	Inversiones	Islas Vírgenes	91,81%	91,81%	681.881	657.082
Colcaribe Holding S.A.	Inversiones	Panamá	100,00%	100,00%	543.250	517.603
Argos Panamá S.A.	Industria de cemento y concreto	Panamá	78,44%	78,44%	375.228	425.065
Concretos Argos S.A.S.	Extracción de minerales pétreos	Colombia	92,97%	93,13%	238.360	220.579
C.I. del Mar Caribe BVI	Comercialización	Islas Vírgenes	93,88%	93,88%	117.899	106.788
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Inversiones	Colombia	100,00%	100,00%	108.690	91.238
Transatlantic Cement Carriers, INC	Transporte marítimo	Panamá	100,00%	100,00%	49.795	52.752
Logística de Transporte S.A.	Transporte	Colombia	99,99%	94,89%	45.308	40.528
Haiti Cement Holding S.A.	Inversiones	Panamá	50,00%	50,00%	10.779	6.505
Agregados Argos S.A.S.	Industria Manufacturera	Colombia	52,00%	52,00%	6.381	6.058
Cementos de Caldas S.A.	Producción de cemento	Colombia	40,07%	40,07%	3.822	3.262
Canteras de Colombia S.A.S.	Extracción de agregados	Colombia	-	5,97%	-	3.367
					<b>8.606.865</b>	<b>8.669.108</b>

### 13.3. Información sobre la participación indirecta en inversiones en subsidiarias

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria	
			2019	2018
Agregados Argos S.A.S.	Extracción de minerales pétreos	Colombia	52,00%	52,00%
American Cement Terminals LLC.	Inversiones	Estados Unidos	100,00%	100,00%
American Cement Terminals Trust (BVI)	Inversiones	Islas Vírgenes	100,00%	100,00%
Argos (Dominica) Ltd.	Distribución de cemento	Dominica	100,00%	100,00%
Argos Dominicana S.A.	Explotación Clinker y cemento	Rep. Dominicana	79,18%	79,18%
Concretos Argos Dominicanos, S.R.L	Fabricación y comercialización de concreto	Rep. Dominicana	79,39%	79,39%
Argos Honduras S.A. de C.V.	Explotación cemento y derivados	Honduras	53,29%	53,29%
Concretos Argos Honduras S.A.	Comercialización de cemento y concreto	Honduras	-	55,28%
Cementos del Sur S.A.	Explotación Cemento y derivados	Honduras	-	54,01%
Argos North América Corp.	Inversiones	Estados Unidos	99,08%	99,08%
Argos Panamá, S.A.	Industria del cemento y concreto	Panamá	78,44%	78,44%
Concreto S.A.	Fabricación concreto premezclado	Panamá	78,44%	78,44%
Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.	Operación puertos marítimos	Panamá	78,44%	78,44%
Grava S.A.	Extracción de piedra y arena.	Panamá	-	78,44%
Argos Ports (Savannah) LLC.	Distribución y venta de cemento	Estados Unidos	-	99,08%
Argos Puerto Rico Corp.	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	60,00%	60,00%
Argos Trading Puerto Rico LLC	Exportación desde Puerto Rico	Puerto Rico	60,00%	60,00%
Argos SEM, LLC	Inversiones	Estados Unidos	100,00%	100,00%
Argos St. Maarten N.V.	Distribución de cemento	St. Maarten	100,00%	100,00%
Argos USA LLC. (antes Argos Cement LLC.)	Industria del cemento y concreto	Estados Unidos	99,08%	99,08%
Argos USVI Corp.	Distribución de cemento	Islas Vírgenes	100,00%	100,00%
Canteras de Colombia S.A.S.	Explotación de agregados	Colombia	-	99,48%
Cementos Argos Company Limited	Distribución de cemento	Antigua	100,00%	100,00%
Cement and Mining Engineering Inc.	Inversiones	Panamá	100,00%	100,00%
Cementos de Caldas S.A.	Producción de cemento	Colombia	99,64%	99,64%
Central Aggregates LLC.	Producción agregados	Estados Unidos	-	99,08%
CI del Mar Caribe (BVI) Inc.	Comercialización	Islas Vírgenes	99,97%	99,97%
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	Industria del cemento	Haití	65,00%	65,00%
Argos Guyane S.A.S.	Explotación cemento	Guayana Francesa	100,00%	100,00%
Colcaribe Holdings S.A.	Inversiones	Panamá	100,00%	100,00%
Inmueble Miraflores S.A.	Administración de Inmuebles	Panamá	100,00%	100,00%

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria	
			2019	2018
Comercial Arvenco C.A.	Comercialización	Venezuela	100,00%	100,00%
Concretos Argos S.A.S.	Extracción de minerales pétreos	Colombia	99,44%	99,44%
Corp e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Inversiones	Colombia	100,00%	100,00%
Haití Cement Holding S.A.	Inversiones	Panamá	100,00%	100,00%
Logística de Transporte S.A.	Transporte	Colombia	99,99%	99,97%
Port Royal Cement Company LLC	Distribución y venta de cemento	Estados Unidos	100,00%	100,00%
South Central Cement Ltd.	Distribución y venta de cemento	Estados Unidos	-	98,63%
Southern Star Leasing, LLC	Industria del concreto	Estados Unidos	99,08%	99,08%
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	Inversiones	Surinam	50,00%	50,00%
Transatlantic Cement Carriers Inc.	Transporte marítimo	Panamá	100,00%	100,00%
Valle Cement Investments Limited	Inversiones	Islas Vírgenes	91,81%	91,81%
Venezuela Ports Company S.A.	Inversiones	Panamá	100,00%	100,00%
Vensur N.V.	Producción cemento	Surinam	42,12%	42,12%
Wetvan Overseas Ltd.	Inversiones	Islas Vírgenes	60,00%	60,00%
Zona Franca Argos S.A.S.	Industria del cemento	Colombia	100,00%	100,00%

	Colombia		Caribe y Centroamérica		Estados Unidos	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Número de subsidiarias totalmente poseídas	2	2	13	13	3	3
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	4	5	14	17	3	6

En 2019 y 2018 se registraron los siguientes movimientos en las Compañías subsidiarias y adquisición de negocios:

- El 31 de diciembre de 2019 Concretos Argos S.A.S. registró la venta de 1.206.058 acciones que poseía en Logística de Transportes S.A., estas acciones fueron adquiridas por Cementos Argos S.A. por un valor de \$2.896 Millones que serán pagados en pesos colombianos, mediante transferencia bancaria, el 2 enero de 2020, según las condiciones de la oferta presentada.
- En la Asamblea General de Accionistas del pasado marzo de 2019, fue aprobado el compromiso de fusión mediante el cual, Concretos Argos S.A.S. absorbería a Canteras de Colombia S.A.S., incrementando su capital suscrito y pagado a 9.405.364.000 COP (9.405.364 acciones a 1.000 COP c/u). En esta transacción se genera una relación de intercambio mediante la cual, los accionistas de Canteras de Colombia S.A.S. recibió 4,75 acciones ordinarias de Concretos Argos S.A.S. por cada acción ordinaria de Canteras de Colombia S.A.S., para lo cual se emiten las acciones que se requieran para dar cumplimiento a la relación de intercambio. Es decir, las acciones emitidas se entregaron a los accionistas de Canteras de Colombia S.A.S. mientras que los accionistas de Concretos Argos S.A.S. continúan con el mismo número de acciones de Concretos Argos S.A.S., salvo que sean accionistas de Canteras de Colombia S.A.S. y por tanto, reciban acciones de las emitidas.
- El 2 de abril se presentó la transformación de sociedad anónima (S.A.) a sociedad por acciones simplificadas (S.A.S.) de la Compañía Concretos Argos S.A.S.
- El 6 de febrero de 2019 Cementos Argos S.A. formalizo las escrituras de la compra de los derechos herenciales del accionista Napoleón Cárdenas por \$80.
- En noviembre de 2018, se protocolizo la decisión de la junta ordinaria de socios de declarar a la Compañía Transportes ELMAN LTDA como disuelta y en estado de liquidación. La liquidación contable de la Compañía Transportes ELMAN LTDA genero para el año 2018 una utilidad por \$1.558. El impacto tanto en el impuesto corriente como en el diferido es cero debido a que este se reconoció en 2014 cuando se declaró en liquidación la Compañía Transportes ELMAN LTDA, el ingreso que se reconoció contablemente en 2018 para efecto fiscales se considera un ingreso no gravado de ejercicios anteriores.
- El 28 de septiembre de 2018, Cementos Argos S.A., cede a Constructora Capital Medellín S.A.S. su posición contractual y participación del fideicomiso denominado "Gaseosas Lux", subsidiaria de Cementos Argos S.A., por \$46.000 como contraprestación. La forma de pago de la cesión de los derechos fiduciarios fue \$11.500 en efectivo en la fecha de la

firma del contrato y \$34.500 pagaderos en tres cuotas iguales de \$11.500 en marzo y septiembre de 2019 y marzo de 2020 sin tasa de interés pactada. La fiducia administra un inmueble ubicado en el Municipio de Medellín, Colombia por valor en libros de \$42.760. La transacción de cesión de derechos fiduciarios generó una utilidad por disposición de inversiones en subsidiarias de \$890 y un incremento en el gasto de impuesto corriente en \$324 e impuesto diferido de \$775, presentados en las líneas de otros ingresos y gastos operacionales e impuesto sobre la renta del estado del resultado. Esta desinversión de activos hace parte del programa de asignación eficiente de recursos que permitirá a la Compañía alcanzar mayor flexibilidad financiera, maximizar el retorno sobre el capital empleado y avanzar en la concentración en los negocios centrales de la Compañía.

- En agosto de 2018, cambia la moneda la Compañía Comercial Arvenco, C.A. de Bolívar Fuerte Venezolano a Bolívar Soberano Venezolano.
- En julio de 2018 la Compañía Cement and Mining Engineering Inc. (subsidiaria de Cementos Argos S.A.) recibió el 59,56% de participación accionaria de Cementos de Caldas S.A., donde la transacción se hizo a valor de \$453, correspondiente a 30.179.911 acciones a un valor de \$15 por acción.
- En marzo de 2018, Cementos Argos S.A. a través de su subsidiaria Colcaribe Holdings, S.A., compró a la sociedad Halls-tatt Trading Inc., la totalidad de las acciones de la sociedad Inmuebles Miraflores S.A., entidad dedicada a la administración de inmuebles. Colcaribe Holdings, S.A. es una sociedad en la que Cementos Argos S.A. participa directamente en el 100% de sus acciones.
- En febrero de 2018 se perfeccionó la fusión de las Compañías Argos Puerto Rico, LLC y Argos San Juan Corp. (Hoy Argos Puerto Rico Corp.) siendo la primera absorbida por la segunda, con lo cual Argos Puerto Rico, LLC ya no es una subsidiaria de Cementos Argos S.A. para el 31 de diciembre de 2018.

### 13.4. Restricciones significativas

Cementos Argos S.A. no tiene subsidiarias con restricciones significativas para transferir y/o recibir activos de otras Compañías del Grupo, ni existen derechos protectores a las participaciones no controladoras que pueden restringir significativamente la capacidad de la Compañía para acceder o utilizar los activos y liquidar los pasivos de las subsidiarias; tampoco existen garantías u otros requerimientos que puedan restringir los dividendos y otras distribuciones de capital a pagar dentro del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2019 y comparativos, Cementos Argos S.A. no ha proporcionado apoyo financiero sin tener la obligación contractual alguna de realizarlo a ninguna participada, ni ha ayudado a obtener apoyo financiero.

### 13.5. Análisis de indicios deterioro

Al cierre de cada periodo se revisan los indicios de deterioro asociados a cada inversión, con base en información externa e interna disponible. Para el caso de las inversiones que presentaran al menos un indicio de deterioro se realizó una prueba de deterioro.

Cementos Argos S.A. revisa el valor en libros de las inversiones por deterioro cada vez que los eventos o las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Si el total de los flujos de efectivo futuros descontados es menor que el valor en libros, el valor en libros de la inversión no es recuperable, y se reconoce una pérdida por deterioro en el estado del resultado separado.

Al final del período sobre el que se informa y comparativos, ninguna inversión en subsidiarias presentó indicadores de deterioro de valor, ni se reconocieron pérdidas por deterioro de valor.

## NOTA 14: OTROS ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

### 14.1. Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles

2019	Saldo al inicio del periodo	Adiciones	Amortización	Otros cambios	Saldos al final del periodo
Activos intangibles con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	115.389
Concesiones, franquicias y derechos	265.696	-	-	(10.349)	255.347
Patentes, licencias y software	190.502	10	-	2.740	193.252
Activos intangibles en curso	21.747	245	-	4.520	26.512
<b>Total costo histórico</b>	<b>593.334</b>	<b>255</b>	<b>-</b>	<b>(3.089)</b>	<b>590.500</b>
Concesiones, franquicias y derechos	(135.808)	-	(16.610)	-	(152.418)
Patentes, licencias y software	(127.233)	-	(24.665)	-	(151.898)
Total depreciación y deterioro de valor	(263.041)	-	(41.275)	-	(304.316)
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>330.293</b>	<b>255</b>	<b>(41.275)</b>	<b>(3.089)</b>	<b>286.184</b>

2018	Saldo al inicio del periodo	Adiciones	Amortización	Otros cambios	Saldos al final del periodo
Activos intangibles con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	115.389
Concesiones, franquicias y derechos	263.194	-	-	2.502	265.696
Patentes, licencias y software	187.254	-	-	3.248	190.502
Activos intangibles en curso	12.967	15.676	-	(6.896)	21.747
<b>Total costo histórico</b>	<b>578.804</b>	<b>15.676</b>	<b>-</b>	<b>(1.146)</b>	<b>593.334</b>
Concesiones, franquicias y derechos	(118.374)	-	(13.590)	(3.844)	(135.808)
Patentes, licencias y software	(97.193)	-	(30.040)	-	(127.233)
Total depreciación y deterioro de valor	(215.567)	-	(43.630)	(3.844)	(263.041)
<b>Propiedad, planta y equipo, neta</b>	<b>363.237</b>	<b>15.676</b>	<b>(43.630)</b>	<b>(4.990)</b>	<b>330.293</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos intangibles en curso no incluyen capitalización de costos por préstamos. Las vidas útiles de los otros activos intangibles son:

	Rangos de 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 \$4.226 (2018 \$5.624). Al 31 de diciembre no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles, Cementos Argos S.A. no tiene obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar activos intangibles.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2019 y período comparativo, y el tiempo restante de amortización para los activos significativos es:

	Periodo restante de amortización	2019	2018
Activo intangible con vida útil indefinida	Vida útil indefinida	115.389	115.389
Desarrollo ERP	6 años	108.595	90.664

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 2019 la marca no presenta disminuciones de valor por concepto de deterioro. El valor recuperable se determinó utilizando el valor en uso, la proyección de los flujos de efectivo se realizó a nivel consolidado por un periodo de 10 años, considerando las condiciones de negocio esperadas para cada Regional.

La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo fue un WACC antes de impuestos de 9,58%. 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 S.A. 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

2019	Saldo al inicio del periodo	Adiciones y depreciación	Venta y retiros	Otros Cambios	Saldos al final del periodo
Terrenos	346.890	190	(2.389)	261	344.952
Activos en curso, montaje y tránsito	734.023	180.518	-	(262.481)	652.060
Construcciones y edificaciones	291.493	-	(48)	(26.888)	264.557
Maquinaria y equipo de producción	1.534.800	18.867	(2.535)	153.938	1.705.070
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	62.655	392	(12.587)	2.067	52.527
Minas, canteras y yacimientos	125.329	-	-	1.973	127.302
Equipo de transporte terrestre	17.078	9	(145)	887	17.829
Flota fluvial	1.699	-	-	-	1.699
Acueducto, redes y vías de comunicación	52.866	-	-	1.002	53.868
Otros activos	45.189	-	(205)	(23.223)	21.761
Anticipos entregados a terceros	18.067	-	-	(18.067)	-
<b>Total costo histórico</b>	<b>3.230.089</b>	<b>199.976</b>	<b>(17.909)</b>	<b>(170.531)</b>	<b>3.241.625</b>
Construcciones y edificaciones	(92.740)	(8.719)	48	3.275	(98.136)
Maquinaria y equipo de producción	(590.933)	(82.376)	1.704	35.857	(635.748)
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	(42.835)	(6.109)	12.579	-	(36.365)
Minas, canteras y yacimientos	(84.699)	(8.219)	-	4.096	(88.822)
Equipo de transporte terrestre	(6.946)	(1.210)	79	515	(7.562)
Flota fluvial	(360)	(163)	-	(9)	(532)
Acueducto, redes y vías de comunicación	(15.368)	(7.608)	-	-	(22.976)
Otros activos	(5.306)	(752)	207	3.471	(2.380)
<b>Total depreciación y deterioro de valor</b>	<b>(839.187)</b>	<b>(115.156)</b>	<b>14.617</b>	<b>47.205</b>	<b>(892.521)</b>
<b>Propiedad, planta y equipo, neta</b>	<b>2.390.902</b>	<b>84.820</b>	<b>(3.292)</b>	<b>(123.326)</b>	<b>2.349.104</b>



2018	Saldo al inicio del periodo	Adiciones y depreciación	Venta y retiros	Otros Cambios	Saldos al final del periodo
Terrenos	349.152	-	(2.512)	250	346.890
Activos en curso, montaje y tránsito	516.321	246.707	-	(29.005)	734.023
Construcciones y edificaciones	296.538	1.887	(14.670)	7.738	291.493
Maquinaria y equipo de producción	1.534.194	2.328	(61.451)	59.729	1.534.800
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	60.758	261	(107)	1.743	62.655
Minas, canteras y yacimientos	121.767	-	-	3.562	125.329
Equipo de transporte terrestre	17.187	-	(109)	-	17.078
Flota fluvial	1.402	-	-	297	1.699
Acueducto, redes y vías de comunicación	58.396	20	(7.293)	1.743	52.866
Otros activos	41.551	-	(174)	3.812	45.189
Anticipos entregados a terceros	61.314	-	-	(43.247)	18.067
<b>Total costo histórico</b>	<b>3.058.580</b>	<b>251.203</b>	<b>(86.316)</b>	<b>6.622</b>	<b>3.230.089</b>
Construcciones y edificaciones	(85.865)	(9.402)	2.252	275	(92.740)
Maquinaria y equipo de producción	(536.133)	(76.207)	21.399	8	(590.933)
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	(36.325)	(6.581)	71	-	(42.835)
Minas, canteras y yacimientos	(82.293)	(4.052)	-	1.646	(84.699)
Equipo de transporte terrestre	(5.820)	(1.228)	102	-	(6.946)
Flota fluvial	(240)	(120)	-	-	(360)
Acueducto, redes y vías de comunicación	(12.497)	(4.679)	1.808	-	(15.368)
Otros activos	(2.199)	(3.281)	174	-	(5.306)
<b>Total depreciación y deterioro de valor</b>	<b>(761.372)</b>	<b>(105.550)</b>	<b>25.806</b>	<b>1.929</b>	<b>(839.187)</b>
<b>Propiedad, planta y equipo, neta</b>	<b>2.297.208</b>	<b>145.653</b>	<b>(60.510)</b>	<b>8.551</b>	<b>2.390.902</b>

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos del periodo por \$6.186 (2018 \$5.831), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 7.66% (2018 7.14%), que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos.

Dentro del rubro construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito se incluyen activos por valor de \$584.826 (2018 \$517.562); correspondientes al proyecto de construcción y actualización de una de las plantas de cemento, la cual hace parte de la red integrada existente para Colombia y su inicio en operación se estima para el año 2025.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 no se presentan activos afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones propiedad, planta y equipo.

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

En el primer trimestre del 2019 fueron reclasificados los activos fijos que se poseían en propiedad, planta y equipo hacia las cuentas correspondientes a derechos de uso para cada uno de los conceptos los cuales poseían un valor neto de (\$149.095).

## 15.2. Venta de activos de autogeneración

El 16 de marzo de 2018 Cementos Argos S.A. firmó un contrato para la venta de tres activos de autogeneración de energía en Colombia que abastecen a sus plantas Nare y Cairo en Antioquía y Sogamoso en Boyacá con el Grupo Luz y Fuerza Colombia S.A.S. productor de energía líder en Centroamérica por USD \$57.557. El contrato no impone ninguna condición para la transferencia de los activos de autogeneración.

El 31 de marzo de 2018 Cementos Argos S.A. transfiere dos de los tres activos de autogeneración de energía del contrato que abastecen a sus plantas Nare en Antioquía y Sogamoso en Boyacá. Al Grupo Luz y Fuerza Colombia S.A.S. por \$127.902 (USD \$45.999). Antes de la fecha de la transacción, la Compañía recibió un anticipo de \$2.850 (USD \$1.000) y el monto restante fue cancelado en abril y mayo de 2018. El acuerdo incluyó el terreno y los activos de autogeneración térmica de carbón que abastecen a la planta de Sogamoso, el terreno y los activos de autogeneración hídrica que abastecen a la planta Nare y algunos activos complementarios de ambas plantas para su operación con un valor en libras de \$49.316. La transacción de venta generó una utilidad por disposición de activos de \$78.586 y un incremento en el gasto de

impuesto corriente de \$4.293 e impuesto diferido de \$4.268. presentados en las líneas de otros ingresos y gastos operacionales e impuesto sobre la renta del estado de resultados separado.

El 14 de diciembre de 2018 Cementos Argos S.A. realiza transferencia de la tercera planta ubicada en Cairo por un valor de \$36.829 (USD \$11.6 millones), los activos tenían un valor en libros de \$8.244. La transacción de venta generó una utilidad por disposición de activos de \$28.585 y un gasto por impuesto diferido por \$1.914 y un impuesto a la ganancia ocasional (corriente) de \$2.323.

La transacción incluyó la suscripción de contratos de suministro de energía con plazos entre 5 y 20 años, que establecen que el Grupo Luz y Fuerza suministrará a Cementos Argos S.A. la energía de las plantas de producción cementera de Sogamoso y Nare.

Esta desinversión de activos hace parte del programa de asignación eficiente de recursos que permitirá a la Compañía alcanzar mayor flexibilidad financiera, maximizar el retorno sobre el capital empleado y avanzar en la concentración en los negocios centrales de la Compañía.

La transacción de venta de los activos de autogeneración es una disposición de un grupo de activos que no constituyen un negocio, de acuerdo a la definición de la NIIF 3 Combinaciones de negocios.

### 15.3. Cambio en las estimaciones

Al inicio del periodo de reporte, Cementos Argos S.A. evaluó la intención de uso de los activos de sus plantas ubicadas en Cartagena, Nare, Rio Claro, Sogamoso, Toluviejo y Yumbo, e incrementó sus vidas útiles. El cambio en estimados implicó una disminución de la depreciación de propiedades, planta y equipo en \$6.947 en el periodo corriente y en \$15.997 para los próximos doce meses.

## NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

### 16.1. Conciliación de las propiedades de inversión

	Conciliación propiedades de inversión	
	2019	2018
<b>Valor en libros a 1ro enero</b>	<b>126.772</b>	<b>118.839</b>
Adiciones	-	208
Ganancias netas por los ajustes al valor razonable	(879)	7.837
Transferencias desde propiedad planta y equipo	(167)	251
Transferencias hacia activos no corrientes mantenidos para la venta	(29.208)	-
Disposiciones	(725)	(363)
Otros cambios	(352)	-
<b>Total Propiedades de Inversión</b>	<b>95.775</b>	<b>126.772</b>

El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado por la Compañía valuadora independiente Activos e Inventarios Ltda. La firma valuadora empleó para la estimación del valor razonable la metodología de enfoque comparativo de mercado y/o técnica residual.

Los datos de entrada para la estimación del valor razonable están clasificados como datos de entrada nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable, jerarquía que corresponde también a la estimación completa, pues corresponden a precios de oferta, avalúos o transacciones de inmuebles similares que son observables, ya sea directa o indirectamente, en el mercado, y que han sido ajustados u homogeneizados por factores como el área, vías de acceso, vecindario inmediato, acabados, mejoras, estado de conservación, entre otros.

Los ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión del periodo ascendieron a \$704 (2018 \$650). Los gastos directos relacionados con propiedades de inversión son \$1.325 (2018 \$307). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no tiene obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni existen restricciones sobre alguna propiedad.

## NOTA 17: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Cementos Argos S.A. posee activos que esperan ser realizados a través de una transacción de venta en vez de mantenerse para un uso continuado y para los cuales se ha iniciado un plan de venta, estos activos han sido clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5. Los activos se encuentran disponibles para la venta inmediata y su venta es altamente probable.

Las partidas mencionadas anteriormente se detallan a continuación:

	Costo histórico 2019					
	Saldo al inicio del período	Adiciones	Ventas	Retiros	Otros cambios	Saldos al final del período
Inversiones <sup>(i)</sup>	15.039	46	(15.077)	-	-	8
Propiedad, planta y equipo <sup>(ii)</sup>	-	29.208	-	-	-	29.208
Otros activos <sup>(iii)</sup>	-	3.139	(729)	-	-	2.410
<b>Costo histórico 2019</b>	<b>15.039</b>	<b>32.393</b>	<b>(15.806)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.626</b>

	Costo histórico 2018					
	Saldo al inicio del período	Adiciones	Ventas	Retiros	Otros cambios	Saldos al final del período
Inversiones <sup>(i)</sup>	-	13.861	-	-	1.178	15.039
<b>Costo histórico 2018</b>	<b>-</b>	<b>13.861</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.178</b>	<b>15.039</b>

<sup>(i)</sup> El 28 de septiembre de 2018 se autorizó iniciar con un plan de venta para la enajenación en los próximos meses de las acciones que posee la Compañía en Cartón de Colombia S.A. y Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. por lo cual fueron clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta. Estas inversiones estaban clasificadas como instrumentos financieros medidos a valor razonable por \$13.853 e instrumentos financieros medidos al costo por \$8 respectivamente. Este nuevo reconocimiento generó un activo por impuesto diferido por valor de \$14. Continuando con el plan de desinversión de activos no estratégicos de la Compañía; y con el fin de disminuir el apalancamiento financiero el 06 junio de 2019 se realiza la venta de la Compañía Cartón de Colombia S.A. mediante una oferta pública de adquisición (OPA) realizada por el socio mayorista por el total de las acciones (2.309) la cual es aceptada por Cementos Argos S.A. La transacción de venta por valor de \$22.743 generó una utilidad no gravada por disposición de activos de \$7.620. El 19 de diciembre de 2019 se firmó contrato de venta de acciones entre Cementos Argos S.A. y Smurfit Kappa Centroamérica, en el cual Cementos Argos S.A., se comprometió a vender 1.112.158 acciones de Papeles y Cartones S.A. por \$34 y 3.503 acciones de Compañía Colombiana de Empaques S.A. por un valor de \$7.914, esta última reclasificada como mantenida para la venta en el año 2018. Como parte del compromiso de venta se acordó que la transacción sería pagada a más tardar el 15 de enero de 2020, la transacción generará impacto en el impuesto de renta ocasional de \$3 para las acciones de Papeles y Cartones S.A. y de \$786 para las acciones de la Compañía Colombiana de Empaques S.A., ambas si impuesto diferido asociado.

<sup>(ii)</sup> El 31 de diciembre de 2019 se autorizó plan de venta, para 6 activos clasificados como propiedades de inversión por valor de \$29.208, activos que se encuentran disponibles para entrega inmediata.

<sup>(iii)</sup> El 24 de octubre de 2019 se autorizó un plan de venta para 13 activos por valor de \$3.139, de estos se vendieron 4 activos el 6 de diciembre de 2019 por valor de \$729 los cuales generaron una pérdida \$55 sin impacto en el impuesto de renta y sin impuesto diferido asociado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 Cementos Argos S.A. no tiene operaciones discontinuadas clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta o dispuestas durante el período.

## NOTA 18: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2019	2018
Pagarés en moneda nacional	151.957	151.447
Pagarés en moneda extranjera	414.202	363.500
Compañías de financiamiento comercial <sup>(i)</sup>	-	76.963
Otras obligaciones <sup>(ii)</sup>	352.882	192.066
	<b>919.041</b>	<b>783.976</b>
Corriente	767.084	720.899
No corriente	151.957	63.077
	<b>919.041</b>	<b>783.976</b>

<sup>i</sup> El saldo contiene obligaciones por arrendamientos financieros por \$0 (2018: \$76.963).

<sup>ii</sup> Corresponden a obligaciones financieras con Compañías del mismo Grupo económico.

### 18.1. Resumen de acuerdos de préstamo

Las obligaciones financieras tanto en moneda nacional como extranjera comprenden tanto créditos de corto como largo plazo.

Dentro de los más significativos se encuentran los siguientes créditos:

#### 18.1.1 OBLIGACIONES FINANCIERAS 2019

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor Contractual (COP)
					2019
Banco nacional	Bancolombia	Crédito capital de trabajo	2021	COP	150.000

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor Contractual (USD)
					2019
Banco del exterior	Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	2020	Dólar	52.000
Banco nacional	Colpatria	Crédito capital de trabajo	2020	Dólar	66.000
Banco del exterior	BCP	Crédito capital de trabajo	2020	Dólar	8.000

#### 18.1.2 OBLIGACIONES FINANCIERAS 2018

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor Contractual (COP)
					2018
Banco nacional	Bancolombia	Crédito capital de trabajo	2019	COP	150.000

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor Contractual (USD)
					2018
Banco del exterior	Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	2019	Dólar	5.500
Banco del exterior	Citibank PLC London <sup>(1)</sup>	Crédito ECA	2019	Dólar	7.649
Banco nacional	Banco de Bogotá NY	Crédito capital de trabajo	2019	Dólar	8.600
Banco nacional	Colpatria	Crédito capital de trabajo	2019	Dólar	90.000

<sup>(1)</sup> 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, fue pagado en su totalidad en el 2019.

## 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. A su vez, durante el 2019 no hubo ninguna modificación material a los acuerdos de crédito que ya existían.

# NOTA 19: PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

## 19.1. Arrendamientos como arrendatario

### 19.1.1. ACUERDOS DE ARRENDAMIENTO

En el curso ordinario del negocio, Cementos Argos S.A. suscribe contratos de arrendamiento de terrenos, edificaciones, maquinaria amarilla, vehículos, incluyendo camiones mezcladores de concreto y equipos, que son contabilizados como activos por derecho de uso en arrendamiento en los estados financieros separados, excepto por aquellos arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento es inferior a doce meses o el activo subyacente del contrato a nuevo es inferior a 3.000 dólares para activos administrativos y 5.000 dólares para activos operativos.

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.

Al 31 de diciembre de 2019, la mayoría de los contratos de arrendamiento de bienes inmuebles reconocidos están vinculados al índice de precios al consumidor de cada jurisdicción en la que fueron suscritos. Pocos contratos de arrendamiento están referenciados a tasas de referencia o pagos que varíen para reflejar cambios en los precios de alquiler de mercados.

### 19.1.2. ACTIVOS Y PASIVOS POR DERECHO DE USO EN ARRENDAMIENTO

El saldo de los activos y pasivos por derechos de uso en arrendamiento comprende:

2019	Activos por derecho de uso en arrendamiento						Saldo final	Saldo final pasivo por arrendamiento
	Impacto adopción NIIF 16	Traslados por adopción de NIIF 16	Adiciones	Depreciación	Otros cambios			
Terrenos	2.404	81	39	(918)	-	1.606	1.576	
Construcciones y edificaciones	43.939	47.463	7.127	(9.243)	(1.922)	87.364	107.847	
Maquinaria y equipo de producción	72.415	83.716	(233)	(17.578)	(355)	137.965	62.901	
Equipo de transporte terrestre	76.828	1.079	2.855	(11.182)	(1.945)	67.635	68.676	
<b>Activos y pasivos arrendamiento, neto</b>	<b>195.586</b>	<b>132.339</b>	<b>9.788</b>	<b>(38.921)</b>	<b>(4.222)</b>	<b>294.570</b>	<b>241.000</b>	

Los flujos de efectivo contractuales de pasivos por arrendamiento clasificados por vencimiento al 31 de diciembre son:

	2019
Un año o menos	53.419
De 1 a 3 años	102.531
De 3 a 5 años	63.651
De 5 a 10 años	75.446
Más de 10 años	2.067
<b>Total flujos de caja contractuales de pasivos por arrendamientos</b>	<b>297.114</b>
Efecto de descuento de pasivos por arrendamiento	(56.114)
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>241.000</b>
Corriente	41.900
No corriente	199.100
<b>Total pasivos por arrendamientos</b>	<b>241.000</b>

### 19.1.3. PARTIDAS RECONOCIDAS EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y FLUJOS DE EFECTIVO POR ARRENDAMIENTOS

	2019
<b>2019, arrendamientos bajo NIIF 16</b>	
Gasto por interés de pasivos por arrendamiento	16.654
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos variables	4.953
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	464
<b>2018, arrendamientos operativos bajo NIC 17</b>	
Gasto de arrendamientos	26.248

### 19.1.4. OPCIONES DE RENOVACIÓN

La mayoría de los arrendamientos de la compañía contienen opciones de renovación que se puede ejercer para extender el plazo de arrendamiento desde un año hasta 20 años, y que pueden ejercerse hasta un año antes del final del período no cancelable del contrato. Generalmente, la Compañía ejercita estas opciones de renovación por las facilidades financieras y operativas que proporcionan. Las opciones de renovación solo son ejercitables por Cementos Argos S.A. y no por el arrendador. La Compañía evalúa en la fecha de inicio del arrendamiento si es razonablemente seguro ejercer las opciones de renovación y las considera en la determinación del plazo del arrendamiento, También reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento o cambios significativos en las circunstancias bajo su control.

## 19.2. Arrendamientos como arrendadores

### 19.2.1. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

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

**19.2.2. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS**

Cementos Argos S.A. 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. Todos los arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos desde la perspectiva del arrendador. Los derechos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2019
<b>2019, arrendamientos bajo NIIF 16</b>	
1 año o menos	79
Entre 1 y 2 años	79
Entre 2 y 3 años	56
<b>Derechos de arrendamiento operativos no cancelables</b>	<b>214</b>
<b>2018, arrendamientos operativos bajo NIC 17</b>	
1 año o menos	462
Entre 1 y 5 años	260
5 años o más	640
<b>Derechos de arrendamiento operativos no cancelables</b>	<b>1.362</b>

Los ingresos por arrendamientos reconocidos por la Compañía durante 2019 fueron de \$830 (2018 \$813).

**NOTA 20: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	2019	2018
Cuentas Corrientes Comerciales	195.538	195.214
Proveedores nacionales	127.707	160.793
Dividendos por pagar	88.621	83.369
Acreedores varios	46.227	64.072
Otras Cuentas por pagar	46.247	42.460
Costos y gastos por pagar	18.254	19.255
Proveedores del exterior	18.086	20.563
Cuentas por pagar a Contratistas	1.632	3.497
<b>Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>542.312</b>	<b>589.223</b>
Corriente	541.175	587.477
No corriente	1.137	1.746
<b>Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>542.312</b>	<b>589.223</b>

El período de crédito promedio en las compras de la Compañía oscila entre 8 y 60 días. No se pagan intereses a los proveedores por pagos a 60 días.

## NOTA 21: PASIVO POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2019	2018
Beneficios a los empleados poseempleo planes de beneficios definidos	261.791	267.312
Producto en proceso Beneficios a los empleados poseempleo planes de aportaciones definidas	7.041	7.409
Beneficios a los empleados por terminación	21.484	32.357
Beneficios a los empleados corto plazo	36.867	40.809
<b>Beneficios a empleados</b>	<b>327.183</b>	<b>347.887</b>
Corriente	79.001	86.137
No corriente	248.182	261.750
<b>Beneficios a empleados</b>	<b>327.183</b>	<b>347.887</b>

### 21.1. Planes de beneficios posteriores al empleo – planes de beneficios definidos

Los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo se contabilizan de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19.

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

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

Para el año 2019 el monto incluido en el estado de situación financiera derivado de la obligación de la entidad con respecto a los planes de beneficios definidos, el movimiento en el valor presente de la obligación de beneficios definidos en el año actual se presenta a continuación:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de las obligaciones a 1 de enero de 2019</b>	<b>220.498</b>	<b>35.776</b>	<b>14.299</b>	<b>2.461</b>	<b>2.824</b>	<b>275.858</b>
Costo del servicio corriente	-	-	749	103	-	852
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	14.737	2.062	642	150	197	17.788
<b>(Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:</b>						
Experiencia	(1.431)	(245)	-	176	77	(1.423)
Supuestos demográficos	-	-	-	-	(5)	(5)
Supuestos financieros	5.545	656	2.094	107	62	8.464
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(19.938)	(7.096)	(5.594)	(536)	(89)	(33.253)
Otros cambios	-	-	-	278	-	278
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>219.411</b>	<b>31.153</b>	<b>12.190</b>	<b>2.739</b>	<b>3.066</b>	<b>268.559</b>
Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2019	-	-	8.546	-	-	8.546
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	637	-	-	637
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	718	-	-	718
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	4.332	-	-	4.332
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Ganancias o (pérdidas) por liquidaciones	-	-	(7.465)	-	-	(7.465)
<b>Valor presente de los activos del plan al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.768</b>
<b>Valor presente neto de las obligaciones a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>219.411</b>	<b>31.153</b>	<b>5.422</b>	<b>2.739</b>	<b>3.066</b>	<b>261.791</b>



	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de las obligaciones a 1 de enero de 2018</b>	<b>225.269</b>	<b>35.779</b>	<b>14.266</b>	<b>1.651</b>	<b>3.163</b>	<b>280.128</b>
Costo del servicio corriente	-	-	778	103	-	881
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	14.851	2.183	956	110	212	18.312
<b>(Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:</b>						
Experiencia	2.354	2.078	-	(26)	386	4.792
Supuestos financieros	(1.910)	132	(1.700)	(15)	-	(3.493)
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(20.066)	(4.395)	-	(49)	(252)	(24.762)
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>220.498</b>	<b>35.777</b>	<b>14.300</b>	<b>1.774</b>	<b>3.509</b>	<b>275.858</b>
Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2018	-	-	1.105	-	-	1.105
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	100	-	-	100
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	(71)	-	-	(71)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	7.412	-	-	7.412
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
<b>Valor presente de los activos del plan al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.546</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.546</b>
<b>Valor presente neto de las obligaciones a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>220.498</b>	<b>35.777</b>	<b>5.754</b>	<b>1.774</b>	<b>3.509</b>	<b>267.312</b>

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

	2019	2018
Fondos de inversión	6.768	8.546
<b>Valor razonable de los activos del plan</b>	<b>6.768</b>	<b>8.546</b>

### 21.1.1. COMPARATIVO PASIVO POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS PENSÌON, TÌTULOS Y BONOS PENSIONALES

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. 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 2019 y 2018:

	Cálculo acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a los empleados	Cálculo de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016	Comparativo entre el pasivo calculado de acuerdo con la NIC 19 y el Decreto 1625
Valor presente de las obligaciones al:			
31 de diciembre 2019	250.563	220.326	30.238
31 de diciembre 2018	256.275	232.184	24.090

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

	2019	2018
Tasa de inflación (%)	3,49%	3,50%
Tasa de descuento (%)	6,41%	6,73%
Incremento salarial (%)	3,99%	3,93%
Incremento salario mínimo (%)	4,00%	4,00%
Tabla de mortalidad	Rentistas válidos 2008	Rentistas Validos 2008
Tabla de rotación	150% SOA Pensión turnover	150% SOA Pensión turnover

El gasto total reconocido en el estado del resultado del periodo representa las contribuciones para los planes de aportaciones definidas 2019 \$19.241 (2018 \$19.001). La Compañía espera realizar aportes para el próximo periodo anual de 2020 \$23.913.

## 21.2. Planes de pensión, títulos y bonos pensionales

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

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

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

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

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

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

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

En adición, la obligación de beneficios definidos por pensiones de jubilación incluye los empleados de la Compañía Industrial Hullera S.A., en liquidación, como resultado del proceso de normalización del pasivo pensional en el cual Cementos Argos S.A. 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.

### 21.3. Gratificación por jubilación

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

### 21.4. Plan bonos y títulos pensionales

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. La Compañía ha emitido títulos pensionales, Bono Pensional Tipo A Modalidad 2 y Bono Pensional Tipo A Modalidad 1. Esta obligación aplica para algunas zonas donde el ISS no tenía cobertura pensional anterior a 1994.

El beneficio se otorga al momento del retiro de la Compañía hasta el momento en que el participante se jubila en el sistema de Seguridad Social de Colombia. En este período, la Compañía realiza aportes al sistema previsional a nombre del empleado. Los bonos y títulos pensionales constituyen recursos destinados a contribuir a la conformación del capital necesario para financiar las pensiones de los afiliados del Sistema General de Pensiones Colombiano.

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

#### BENEFICIO POR BRECHA PENSIONAL AL MOMENTO DE LA JUBILACIÓN

El beneficio de esta prestación consiste en el otorgamiento de una prima única al momento de la desvinculación con la entidad para disfrutar de la pensión de vejez, cuyo valor corresponde al dinero necesario para cerrar la brecha pensional del ejecutivo. Este beneficio cuenta actualmente con aportes en fondos de pensiones privados que serán utilizados solo al momento del cumplimiento de los requisitos para obtener el beneficio.

#### PLAN DE CESANTÍA RETROACTIVA

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos.

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

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Duración promedio total
Duración promedio 2019	9.2	4.3	7.0	7.3	7.4
Duración promedio 2018	9.2	4.4	9.1	7.2	7.5

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son tasa de descuento, incremento de salario esperado y mortalidad. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.

	2019		2018	
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)	278.589	237.262	283.960	242.274
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%	2.496	3.010	2.235	2.711
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año	227.350	212.253	228.092	213.635

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo del cambio real en la obligación por beneficio definido, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Además, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de la obligación por beneficios definidos ha sido calculados usando el método de la unidad de crédito proyectada al final del período sobre el que se informa, que es el mismo que el que se aplicó al calcular el pasivo de obligación por beneficio definido reconocido en el estado de situación financiera.

## NOTA 22: PROVISIONES

	Litigios, demandas y otras contingencias (i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Otras provisiones	Total
<b>Valor en libros a 1° de enero de 2019</b>	<b>8.750</b>	<b>33.072</b>	<b>9.150</b>	<b>1.889</b>	<b>52.861</b>
Provisiones realizadas	8.907	-	-	(5.360)	3.547
Utilización de provisiones	(3.778)	(499)	(187)	-	(4.464)
Reversiones realizadas	(18)	-	-	3.686	3.668
Ajuste por la tasa de descuento	(4.365)	3.881	115	-	(369)
<b>Valor en libros a 31 diciembre de 2019</b>	<b>9.496</b>	<b>36.454</b>	<b>9.078</b>	<b>215</b>	<b>55.243</b>
Corriente	9.338	3.626	5.540	215	18.719
No corriente	158	32.828	3.538	-	36.524
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>9.496</b>	<b>36.454</b>	<b>9.078</b>	<b>215</b>	<b>55.243</b>

(i) Cementos Argos S.A. es parte en procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando tanto en calidad de demandante como demandando, los cuales vienen siendo atendidos diligentemente por parte de abogados calificados contratados por la Compañía. Los conflictos son de orden laboral, civil, administrativo, penal y fiscal; este tipo de litigios son aquellos que surgen en el curso ordinario de los negocios que desarrolla cualquier Compañía del tamaño de operaciones de Cementos Argos S.A. y que la Compañía espera sea probable una salida de recursos.

Para estos procesos se han estimado las correspondientes reservas con base en criterios como la naturaleza del proceso, las pruebas obrantes, los factores económicos, la posible condena proyectada, etc., que permita cubrir las posibles condenas o decisiones desfavorables que se puedan producir. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

(ii) Cementos Argos S.A. se encuentra obligado a incurrir en costos futuros por el cumplimiento de la normativa legal minera, frente a la explotación de recursos minerales, correspondiente al desmantelamiento de activos y restauración del ambiente donde fueron construidos estos activos, que se lleva a cabo en el momento en que se termina una operación de explotación minera o se vence un título minero, la fecha que sea menor.

Las obligaciones de desmantelamiento tienen como fecha máxima de ejecución la fecha de vencimiento de la concesión del título minero, por lo que se estima el desembolso de los recursos económicos en un período de cinco años antes de la exigencia legal. Sin embargo, para algunos casos, donde se ha completado la operación de un área cubierta por un título que aún tiene más de cinco años de vigencia, se estima realizar los desembolsos de la provisión dentro de los cinco años siguientes a la finalización de la operación. En la determinación del mejor estimado para liquidar, la Administración considera las áreas afectadas por la explotación minera, la programación de explotación minera y los costos en que se ha incurrido en operaciones de desmantelamiento pasadas.

(iii) Cementos Argos S.A. se encuentra obligada a incurrir en costos por obligaciones ambientales relacionadas con compensaciones forestales por explotación de canteras y aprovechamiento forestal, costos para el retiro y posterior disposición de residuos peligrosos, específicamente PCB's (bifenilos policlorados), previamente almacenados. Para las compensaciones forestales, Cementos Argos S.A. se ha comprometido a liquidar sus obligaciones ambientales en un período máximo de cinco años o según lo indicado en la Resolución correspondiente a cada pasivo ambiental identificado. En la determinación del mejor estimado para liquidar, la Administración considera principalmente variables financieras y los costos de siembra, aislamiento y mantenimiento por un período de cuatro años. En la estimación de la disposición de los PCB's se consideran principalmente los desembolsos de embalaje, transporte y disposición.

## NOTA 23: INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO Y OTROS PASIVOS

	2019	2018
Anticipos de clientes <sup>(i)</sup>	62.766	61.050
Anticipos y avances recibidos sobre contratos	15.830	15.830
Otros	7.726	4.534
	<b>86.322</b>	<b>81.414</b>
Corriente	68.858	63.759
No corriente	17.464	17.655
	<b>86.322</b>	<b>81.414</b>

<sup>(i)</sup> El saldo contiene anticipos de clientes nacionales por \$62.430 (2018 \$60.725) y clientes del exterior por \$336 (2018 \$325).

## NOTA 24: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2019	2018
Bonos en circulación	3.254.101	3.324.021
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	58.469	55.181
	<b>3.312.570</b>	<b>3.379.202</b>
Corriente	30.937	100.172
No corriente	3.281.633	3.279.030
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3.312.570</b>	<b>3.379.202</b>

## 24.1. Bonos en circulación

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S.A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	Valores emitidos	
					2019	2018
Emisión 2009	28 de abril de 2009	10 años	IPC + 6,30%	Trimestre vencido	-	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	10 años	IPC + 4,24%	Trimestre vencido	299.896	299.896
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	15 años	IPC + 4,50%	Trimestre vencido	303.082	303.082
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	10 años	IPC + 3,80%	Trimestre vencido	190.675	190.675
Emisión 2014	27 de noviembre de 2014	15 años	IPC + 4,21%	Trimestre vencido	311.707	311.707
Emisión 2016	13 de abril de 2016	5 años <sup>(1)</sup>	IPC + 3,74%	Trimestre vencido	94.768	94.768
Emisión 2016	13 de abril de 2016	10 años <sup>(1)</sup>	IPC + 4,19%	Trimestre vencido	121.075	121.075
Emisión 2016	13 de abril de 2016	15 años <sup>(1)</sup>	IPC + 4,47%	Trimestre vencido	184.157	184.157
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	6 años <sup>(2)</sup>	TF + 6,65%	Trimestre vencido	211.355	211.355
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	13 años <sup>(2)</sup>	IPC + 3,64%	Trimestre vencido	388.145	388.145
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	25 años <sup>(2)</sup>	IPC + 3,99%	Trimestre vencido	400.500	400.500
Emisión 2018	27 de junio de 2018	3 años <sup>(3)</sup>	IPC + 2,88%	Trimestre vencido	215.600	215.600
Emisión 2018	27 de junio de 2018	10 años <sup>(3)</sup>	IPC + 3,75%	Trimestre vencido	158.550	158.550
Emisión 2018	27 de junio de 2018	20 años <sup>(3)</sup>	IPC + 4,04%	Trimestre vencido	125.850	125.850
					<b>3.234.890</b>	<b>3.305.240</b>

<sup>(1)</sup> La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0422 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 23 de marzo del 2012.

<sup>(2)</sup> La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0518 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 03 de abril del 2017. Anteriormente, se había aprobado el incremento de dicho cupo mediante resolución 0422 del 2012.

<sup>(3)</sup> La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1 billón aprobado mediante Resolución No. 0585 de la Superintendencia Financiera de Colombia ("SFC") del 10 de mayo del 2018.

Todas las emisiones están calificadas AA+ con perspectiva negativa 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 2019 se registró gasto financiero por intereses por \$249.344 (2018 \$231.178) de los bonos ordinarios y por \$5.528 (2018 \$4.085) de las acciones preferenciales.

## 24.2. Acciones preferenciales

De acuerdo con la aprobación de la Asamblea General de Accionistas del 15 de marzo de 2013, Cementos Argos S.A. 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 S.A. determinó el componente del pasivo descontando los flujos de efectivo correspondientes al dividendo mínimo preferencial, que se calcularon a perpetuidad; 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 S.A. a más largo plazo denominados en pesos colombianos. Para estos efectos, la tasa de valoración de la emisión de bonos de Cementos Argos S.A. 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 este 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. El componente de deuda es medido a costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva para la medición posterior del componente de deuda a costo amortizado se determinó igualando los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del componente de pasivo en el momento de reconocimiento inicial. El pasivo financiero se incrementa por el reconocimiento de intereses aplicando la tasa de interés efectiva y disminuye en la medida en que se contabilicen los dividendos mínimos a los accionistas preferenciales.

## **NOTA 25: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **25.1. gestión de riesgo de capital**

Cementos Argos S.A. administra su capital desde una perspectiva de largo plazo, buscando mantener una estructura de capital equilibrada, eficiente y flexible que acompañe y soporte de manera segura el proceso de crecimiento de la organización. La Compañía considera como capital las acciones emitidas tanto ordinarias como preferenciales, las obligaciones financieras de corto y largo plazo, y los bonos ordinarios. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital.

La Compañía utiliza el indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos para monitorear la estructura de capital. La deuda neta está compuesta por las obligaciones financieras menos caja e inversiones temporales. Este indicador permite establecer el nivel de apalancamiento de la Compañía con respecto a su generación de caja. Además, este indicador está incluido en los contratos de crédito de largo plazo que tiene Cementos Argos S.A. 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 la deuda y el patrimonio.

La Compañía también 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 2019 estaba valorado en \$959 millones de pesos (2018 \$920 millones de pesos).

Para la gestión de otros indicadores como vida media de la deuda, y distribución de largo y corto plazo de esta, 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.

En 2019 y periodo comparativo, no se han presentado cambios significativos en los objetivos, políticas, o procesos de gestión de capital de la Compañía.

Durante los periodos reportados, los indicadores aplicables para la gestión de capital de Cementos Argos S.A. son los siguientes:

	2019	2018
Deuda financiera neta <sup>(i)</sup> / Ebitda <sup>(i)</sup> + dividendos <sup>(ii)</sup>	4,11	3,85

<sup>(i)</sup> El dato de la deuda financiera neta y el EBITDA utilizado para el cálculo del indicador está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

<sup>(ii)</sup> El indicador de apalancamiento se ajusta reexpresando el EBITDA de las operaciones cuya moneda funcional es USD o monedas cuasi USD a tasa de cambio COP/USD (TRM) de cierre de período.

## 25.2. categorías de instrumentos financieros

	Activos Financieros	
	2019	2018
Efectivo y bancos (Ver nota 5)	42.678	63.197
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Ver nota 6)	355	1.528
Activos financieros medidos a costo amortizado (Ver nota 8)	655.688	787.263
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (Ver nota 7 y 17)	967.967	932.130
<b>Activos financieros</b>	<b>1.666.688</b>	<b>1.784.118</b>

	Pasivos Financieros	
	2019	2018
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Ver nota 6)	16.021	277
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	4.702.140	4.835.855
<b>Pasivos financieros</b>	<b>4.718.161</b>	<b>4.836.132</b>
<b>Pasivos financieros, netos</b>	<b>3.051.473</b>	<b>3.052.014</b>

### 25.2.1. ACTIVO FINANCIERO MEDIDO AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL

	2019	2018
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	958.231	905.246
Cartón de Colombia S.A.	-	15.031
	958.231	920.277
<b>Dividendos reconocidos durante el período relacionados con inversiones que:</b>		
Se mantienen reconocidas al final del período	16.594	15.341
<b>Total dividendos reconocidos durante el periodo relacionados con inversiones</b>	<b>16.594</b>	<b>15.341</b>



La inversión patrimonial indicada en el cuadro anterior no se mantiene para propósitos de negociación, en cambio, se mantienen con fines estratégicos a mediano y largo plazo. La Administración de la Compañía considera que esta clasificación para esta inversión estratégica proporciona información financiera más fiable, que reflejar los cambios en su valor razonable inmediatamente en los resultados del período.

La Compañía hizo transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$13.934 por la venta de las acciones de la Compañía Cartón de Colombia S.A. La transacción de venta por valor de \$22.743, generó una utilidad no gravada por disposición de activos por \$7.620.

### **25.2.2. RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

Durante el periodo actual, la Compañía realizó cambios en la intención de negocio de las inversiones en Papeles y Cartones S.A., para 2019 la inversión anteriormente mencionada fue reclasificada como activo no corriente mantenido para la venta manteniendo su medición a valor razonable. Para los demás activos financieros no se han realizado cambios en el modelo de negocio de gestión y administración de los activos financieros, por lo que no ha reclasificado activos financieros bajo la modalidad de valor razonable hacia costo amortizado, ni viceversa.

### **25.3. Objetivos de la gestión de riesgo financiero**

Las políticas financieras de la Compañía son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por la Gerencia de Finanzas Corporativa, y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito de la Compañía en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas y límites de exposición y atribución definidas. Cementos Argos S.A. 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.

#### **25.3.1. 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 si se encuentra un desbalance con la posición natural. La posición neta al cierre de 2019 era de 6 millones de dólares cortos (2018 USD 3 millones cortos).

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.

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	
	2019	2018	2019	2018
Dólar estadounidense	67.374	333.130	147.434	21.407

### 25.3.2. 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.

### 25.3.3. GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

La Compañía cuenta con obligaciones financieras con contrapartes del sistema bancario y del mercado de capitales. Para mitigar el riesgo de liquidez en las posibles renovaciones de estos créditos, la Compañía planea las concentraciones de vencimiento por mes para no acumular vencimientos muy altos en un determinado mes del año. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y emisión de bonos y papeles comerciales en el mercado de capitales en calidad de emisor recurrente. El balance entre la distribución de la deuda por plazo es otro objetivo claro de la gerencia, con la meta de no concentrar más del 30% de vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo. Los años de duración de los pasivos financieros son monitoreados mes a mes, y el objetivo es no estar por debajo de los 3,5 años de vida media. Así mismo, la Compañía cuenta con cupos de créditos no comprometidos con la banca nacional e internacional en un monto suficiente para atender cualquier eventualidad. La Compañía también está expuesta al riesgo de liquidez por el incumplimiento de sus compromisos financieros (covenants), que dispararía cláusulas de cumplimiento cruzado en otros contratos. Para mitigar este riesgo, se hace seguimiento mensual a los covenants financieros y se reportan a la gerencia.

### 25.4. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La Compañía se encuentra principalmente expuesta a la divisa USD. La siguiente tabla detalla la sensibilidad de Cementos Argos S.A. 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 se presentaron cambios en los métodos e hipótesis utilizados para el análisis de sensibilidad.

	Efecto de la divisa: USD	
	2019	2018
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	(4.703)	(2.517)

#### 25.4.1. Contratos derivados en moneda extranjera

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

	Tasa promedio contrato derivado		Valor nominal del subyacente en pesos <sup>(1)</sup>		Valor razonable activos (pasivos)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Forward de compra y Swap de moneda	3.408	3.222	416.806	144.282	(15.666)	1.051
			<b>416.806</b>	<b>144.282</b>	<b>(15.666)</b>	<b>1.051</b>

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

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nominal y los términos restantes de los contratos de forward y permuta de tasas de cambio pendientes al final del periodo sobre el que se informa.

#### 25.5. Gestión del riesgo de tasas de interés e índices de inflación

El riesgo de tasa de interés surge principalmente de los créditos remunerados a tasa fija o tasa variable. La Compañía mide el riesgo de tasa de interés mediante la exposición a tasas flotantes y tasas fijas en la deuda de la Compañía. En el caso de la tasa variable, una desmejora de las tasas a las cuales están indexados los instrumentos financieros podría tener un impacto negativo sobre los gastos o ingresos financieros. En el caso de la tasa fija, una sobre-exposición pondría en desventaja a la Compañía en la medida en la que las condiciones del mercado cambiarán 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 2019 el 27% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2018: 26%).

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 S.A., no ha considerado la exposición a otras tasas locales o internacionales.

### 25.5.1. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE TASAS DE INTERÉS E ÍNDICES DE INFLACIÓN

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés e índices de inflación tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos a tasas variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. Al momento de informar internamente al personal clave de la gerencia sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 25 puntos, lo cual representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

	IPC		LIBOR 6M	
	2019	2018	2019	2018
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	28.724	25.293	1.845	1.402

### 25.5.2. CONTRATOS DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS E ÍNDICES DE INFLACIÓN

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de permuta de las tasas de interés pendientes al final del periodo sobre el que se informa.

	Valor nocional del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>		Valor Razonable en pesos colombianos	
	2019	2018	2019	2018
<b>Cobertura del flujo de efectivo</b>				
1 año o menos	-	24.856	-	201
	-	<b>24.856</b>	-	<b>201</b>

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

### 25.6. Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de Cementos Argos S.A. 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 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.

2019	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
Pasivos financieros que no devengan interés		539.918	-	-	539.918	539.918	539.918
Instrumentos con tasa de interés variable	8,16%	640.254	2.001.749	3.168.928	5.810.931	3.641.285	3.787.832
Instrumentos con tasa de interés fija	5,29%	40.024	245.592	-	285.616	178.975	242.523
Otros pasivos	N/A	2.295	9.769	200.108	212.172	58.469	56.779
<b>TOTAL</b>		<b>1.222.491</b>	<b>2.257.110</b>	<b>3.369.036</b>	<b>6.848.637</b>	<b>4.418.647</b>	<b>4.627.052</b>

2018	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
Pasivos financieros que no devengan interés		591.264	-	-	591.264	591.264	591.264
Pasivo por arrendamiento financiero	7,22%	17.459	53.874	26.065	97.398	76.963	77.875
Instrumentos con tasa de interés variable	7,89%	664.630	1.424.617	3.675.152	5.764.399	3.491.100	3.616.210
Instrumentos con tasa de interés fija	6,00%	167.391	259.348	-	426.739	347.868	360.334
Otros pasivos	N/A	2.239	9.530	202.642	214.411	55.181	59.529
<b>TOTAL</b>		<b>1.442.983</b>	<b>1.747.369</b>	<b>3.903.859</b>	<b>7.094.211</b>	<b>4.562.376</b>	<b>4.705.212</b>

La siguiente tabla detalla el análisis de liquidez de la Compañía para sus instrumentos financieros derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales descontados que se cancelan sobre una base neta, y el flujo de efectivo bruto descontado sobre esos derivados que requieren un pago bruto. Cuando el importe por pagar o cobrar no es fijo, el monto revelado ha sido determinado con referencia a las tasas de interés proyectadas como lo ilustran las curvas de rendimiento al final del periodo sobre el que se informa. Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía no tienen contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

31 de diciembre de 2019	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total
<b>Importe liquidado neto:</b>				
Forward	416.806	-	-	416.806
<b>TOTAL</b>	<b>416.806</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>416.806</b>

31 de diciembre de 2018	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total
<b>Importe liquidado neto:</b>				
Swaps	201	-	-	201
Forward	1.051	-	-	1.051
<b>TOTAL</b>	<b>1.252</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.252</b>

## 25.7. Garantía colateral

La Compañía ha pignorado como garantía de pasivos financieros 5.200.000 acciones del emisor Grupo de Inversiones Suraamericana 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 \$176.800 (2018: \$167.024).

## 25.8. Valor Razonable de activos y pasivos financieros

La Compañía determina el valor razonable de todos sus activos y pasivos financieros en el periodo sobre el que se informa para medición o revelación en los estados financieros.

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos de la Compañía medidos a valor razonable a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

2019	Nivel 1	Nivel 2	total valor razonable
Derivados financieros	-	16.021	16.021
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	-	<b>16.021</b>	<b>16.021</b>
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	958.850	-	958.850
Derivados financieros	-	355	355
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>958.850</b>	<b>355</b>	<b>959.205</b>
<b>Activos netos medidos a valor razonable</b>	<b>958.850</b>	<b>(15.666)</b>	<b>943.184</b>

2018	Nivel 1	Nivel 2	De 1 a 5 años
Derivados financieros	-	277	277
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	-	<b>277</b>	<b>277</b>
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	920.896	11.903	932.799
Derivados financieros	-	1.528	1.528
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>920.896</b>	<b>13.431</b>	<b>934.327</b>
<b>Activos netos medidos a valor razonable</b>	<b>920.896</b>	<b>13.154</b>	<b>934.050</b>

El valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos de Cementos Argos S.A. que no se reconocen a valor razonable en el estado de situación financiera separado, pero requieren su revelación a valor razonable a 31 de diciembre de 2019 son:

31 de diciembre de 2019	Valor en libros	Valor razonable, nivel 2
Pasivos financieros que no devengan interés	539.918	539.918
Instrumentos con tasa de interés variable	3.641.285	3.787.832
Instrumentos con tasa de interés fija	178.975	242.523
Otros pasivos	58.469	56.779
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>4.418.647</b>	<b>4.627.052</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	42.678	42.678
Cuentas por cobrar	787.262	797.026
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>829.940</b>	<b>839.704</b>
<b>Pasivos netos medidos a valor razonable</b>	<b>(3.588.707)</b>	<b>(3.787.348)</b>

31 de diciembre de 2018	Valor en libros	Valor razonable, nivel 2
Pasivos financieros que no devengan interés	591.264	591.264
Pasivo por arrendamiento financiero	76.963	77.875
Instrumentos con tasa de interés variable	3.491.100	3.616.210
Instrumentos con tasa de interés fija	347.868	360.334
Otros pasivos	55.181	59.529
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>4.562.376</b>	<b>4.705.212</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	63.197	63.197
Cuentas por cobrar	787.262	797.026
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>850.459</b>	<b>860.223</b>
<b>Pasivos netos medidos a valor razonable</b>	<b>(3.711.917)</b>	<b>(3.844.989)</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable, ni cambios en los activos y pasivos medidos a valor razonable en una base recurrente usando variables no observables clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable.

## NOTA 26: CAPITAL EMITIDO

El capital autorizado de Cementos Argos S.A. está conformado por 1.500.000.000 acciones con un valor nominal de \$416 (2018 \$416) cada una. El capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones ordinarias y acciones preferenciales 209.197.850. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las acciones en circulación son 1.360.870.160.

	2019	2018
<b>CAPITAL AUTORIZADO</b>		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2018: \$416)	624.000	624.000
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2018: \$416)	505.543	505.543
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$416 (2018: \$416)	87.026	87.026
	<b>592.569</b>	<b>592.569</b>

El estado de cambios en el patrimonio separado incluye una prima en colocación de acciones para los años 2019 y 2018 de \$1.549.744.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos de la Compañía no mantienen acciones ordinarias ni preferenciales de Cementos Argos S.A. o alguna de sus subsidiarias a la fecha de reporte ni en períodos comparativos.

La Compañía 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.

### 26.1. Reconciliación de las acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones	
Balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018	Acciones ordinarias pagadas	1.215.247.885	505.543	175.675
Balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018	Acciones preferenciales	209.197.850	87.027	1.374.068

Cada acción ordinaria confiere a su propietario el derecho de participar en las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y votar en ella, negociar libremente las acciones, inspeccionar libremente los libros y papeles sociales dentro de los quince (15) días hábiles anteriores a las reuniones de la Asamblea General en que se examinen los estados financieros de fin de ejercicio y recibir una parte proporcional de los activos sociales, al tiempo de la liquidación y una vez pagado el pasivo externo de la sociedad, entre otros incluidos en los estatutos sociales.

Los accionistas titulares de acciones ordinarias tendrán derecho a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones ordinarias, una cantidad proporcional a las que posean en la fecha en la que el órgano social competente apruebe el reglamento de suscripción.

Los titulares de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto tendrán derecho a percibir un dividendo mínimo de manera preferencial respecto del que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se hayan generado utilidades distribuibles en el ejercicio contable inmediatamente anterior. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales; al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación del Emisor; y los demás derechos previstos en los estatutos sociales del Emisor para los titulares de acciones ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente Acciones Ordinarias, y (ii) el de votar las propuestas en la Asamblea General de Accionistas del Emisor. Por vía de excepción, las Acciones Preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los eventos señalados en el prospecto de colocación y emisión.

La emisión de las acciones preferenciales califica como un instrumento financiero compuesto. La Compañía, para su reconocimiento y medición posterior, identificó los componentes de deuda y patrimonio evaluando las condiciones contractuales del instrumento y las obligaciones del Emisor. Dada la obligación contractual del Emisor de entregar efectivo u otros activos financieros a los titulares de las acciones, la emisión incorpora un componente de pasivo financiero. Una vez medido este pasivo, la diferencia entre el valor recibido y el valor de la obligación constituye un componente patrimonial. La parte correspondiente al pasivo financiero debe medirse como mínimo en cada periodo intermedio y reconocer sus efectos en el resultado del periodo, el elemento patrimonial no es sujeto a medición posterior.

## NOTA 27: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

### 27.1. Reservas

#### RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor de la reserva legal asciende a \$112.868 y \$95.176 respectivamente, Se incrementa de un periodo a otro debido a las consideraciones descritas en plan de distribución de utilidad del año 2018. El valor de la reserva legal sin incluir otros ajustes patrimoniales tales como el método de participación sobre variaciones patrimoniales de subsidiarias, asciende a \$103.060 para el año 2019 (2018 \$85.209).

La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones realizadas en exceso del 50% antes mencionado.

#### RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio, solo es distribuible a los accionistas hasta que se vendan nuevamente las acciones. Mientras las acciones pertenezcan a la Compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

	2019	2018
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)



**RESERVAS PARA EL FORTALECIMIENTO DEL PATRIMONIO**

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.

**OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS**

Durante el año 2019, Cementos Argos S.A. realizó transferencia desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por valor de \$13.934 (2018 \$0). En 2019, los valores transferidos corresponden a la disposición de las acciones de Cartón de Colombia S.A. incluidas en la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral.

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 \$5 (2018 \$18) y \$0 (2018 \$3.266), respectivamente.

**NOTA 28: GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS****28.1. Ganancias acumuladas**

	2019	2018
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>2.290.101</b>	<b>2.110.373</b>
Aplicación retroactiva por cambio en políticas contables	-	(440)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Compañía	(252.550)	(218.486)
Transferencias desde el otro resultado integral a ganancias acumuladas	13.934	-
Dividendos ordinarios y preferenciales distribuidos en efectivo	48.126	2.198
Constitución de reservas	3.937	-
Liberación de reservas	168.675	-
Participación en las variaciones patrimoniales de subsidiarias	(11.513)	396.456
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>2.260.710</b>	<b>2.290.101</b>

**28.2. Dividendos decretados**

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias y preferenciales de \$242 anuales por acción, pagaderos en cuatro (4) cuotas trimestrales de \$60,5 por acción a partir de abril de 2019 para un valor total de \$329.327 correspondientes a \$278.701 y \$50.626 de acciones ordinarias y preferenciales, respectivamente.

Dividendos decretados	Acciones	\$anuales por acción	2019	\$anuales por acción	2018
<b>Dividendo sobre acciones ordinarias</b>					
Dividendo ordinario	1.151.672.310	242,00	278.701	228,00	262.581
<b>Dividendo sobre acciones preferenciales</b>					
Dividendo preferencial	209.197.850	242,00	50.626	228,00	47.697
			<b>329.327</b>		<b>310.278</b>

## NOTA 29: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	2019	2018
Ingresos provenientes de la venta de bienes	1.474.021	1.397.162
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	48.343	60.909
	<b>1.522.364</b>	<b>1.458.071</b>

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

Los ingresos operacionales de Cementos Argos S.A. se generan principalmente por la venta de cemento. Las ventas son altamente dependientes del desempeño de la industria de la construcción, incluyendo proyectos residenciales, comerciales y de infraestructura, en cada uno de los países donde opera Cementos Argos S.A. o son vendidos los productos. Las fluctuaciones en el comportamiento de la industria de la construcción afectan de forma significativa los volúmenes de cemento que la Compañía está en capacidad de vender, así como los precios de venta que esta está en capacidad de recibir por sus productos.

## NOTA 30: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2019	2018
Gastos del personal	129.175	131.406
Servicios	44.092	50.666
Amortización de activos intangibles	29.788	32.200
Honorarios	18.132	19.559
Depreciación de propiedades, planta y equipo	14.196	9.308
Gastos de viaje	8.939	10.031
Mantenimiento y reparaciones	8.479	6.986
Seguros	7.622	7.887
Arrendamientos	2.842	8.559
Contribuciones y afiliaciones	2.080	1.657
Impuestos	1.552	2.094
Adecuación e instalación	1.460	2.963
Casino y restaurante	937	1.497
Transportes	600	877
Gastos legales	256	336
Útiles y papelería	130	104
Gastos de representación y relaciones públicas	17	37
Comisiones	1	9
Deterioro de deudores	-	293
Diversos	2.754	5.339
	<b>273.052</b>	<b>291.808</b>

## NOTA 31: GASTOS DE VENTA

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

	2019	2018
Gastos del personal	27.960	26.774
Servicios	22.329	22.884
Impuestos	13.604	10.153
Gastos de viaje	3.107	2.544
Deterioro de deudores	2.366	1.870
Depreciación de propiedades, planta y equipo	936	37
Transportes	919	197
Contribuciones y afiliaciones	879	842
Seguros	864	328
Honorarios	598	599
Casino y restaurante	507	523
Útiles y papelería	298	536
Arrendamientos	105	1.998
Gastos de representación y relaciones públicas	78	89
Amortización de activos intangibles	70	65
Gastos legales	27	27
Adecuación e instalación	-	1
Mantenimiento y reparaciones	8	-
Diversos	692	718
	<b>75.347</b>	<b>70.185</b>

## NOTA 32: OTROS (INGRESOS) GASTOS OPERACIONALES NETOS

Los otros ingresos operacionales netos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2019	2018
Pérdida (ganancia) otros ingresos y gastos <sup>(1)</sup>	26.446	8.840
Pérdida por impuesto asumido cuatro por mil	14.818	14.114
Gasto beneficios por terminación	8.501	5.103
Pérdida en donaciones	7.994	10.484
Pérdida (ganancia) en litigios <sup>(2)</sup>	7.934	76.549
Pérdida en retiro de cartera	1.660	376
Pérdida por otros impuestos asumidos	815	1.274
Pérdida (ganancia) en venta y valoración de activos biológicos	619	(59)
Pérdida (ganancia) en venta activos fijos y otros activos	403	(107.925)
Pérdida (ganancia) en venta de Intangibles	-	(155)
Pérdida (ganancia) en indemnizaciones	(611)	(2)
Pérdida (ganancia) en aprovechamientos	(1.354)	(1.574)
Pérdida (ganancia) en venta inversiones <sup>(3)</sup>	(25.264)	(8.777)
Pérdida (ganancia) en recuperaciones <sup>(4)</sup>	(25.272)	(12.784)
	<b>16.689</b>	<b>(14.536)</b>

<sup>(1)</sup> La pérdida de otros ingresos y gastos se debe a la inclusión del gasto financiero por pasivos de arrendamiento.

<sup>(2)</sup> Disminuye la pérdida en litigios con respecto al año anterior por la sanción de la SIC.

<sup>(3)</sup> Aumenta debido a la venta de las acciones que se poseían sobre OMYA.

<sup>(4)</sup> Aumenta debido al reconocimiento durante el año finalizado de los reembolsos por contrato de Enterprise Agreement.

## NOTA 33: INGRESOS FINANCIEROS

	2019	2018
Ingresos por intereses	16.763	15.920
Dividendos de inversiones de patrimonio	16.594	15.341
Otros ingresos financieros	326	3.480
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>33.683</b>	<b>34.741</b>

## NOTA 34: GASTOS FINANCIEROS

	operaciones continuas	
	2019	2018
Intereses por bonos y acciones preferenciales	249.150	235.605
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	36.121	1.908
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	-	7.585
Intereses sobre los préstamos de partes relacionadas	13.001	8.108
Otros gastos financieros	4.627	28.561
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros</b>	<b>302.899</b>	<b>281.767</b>
Menos importes incluidos en el costo de los activos calificados	13.977	6.061
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros registrados en resultados</b>	<b>288.922</b>	<b>275.706</b>
Efecto de descuento de provisiones y beneficios a los empleados	20.760	22.856
<b>Total gastos financieros</b>	<b>309.682</b>	<b>298.562</b>
Menos ingresos Financieros (ver nota 33)	33.683	34.741
<b>Total gastos financieros, netos</b>	<b>275.999</b>	<b>263.821</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la tasa anual de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 7,37% y 7,14% para Cementos Argos S.A.

## NOTA 35: UTILIDAD DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS

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

	2019	2018
Controladores de la Compañía	121.821	178.506

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

### 35.1. Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

	2019	2018
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	2.366	2.163
Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	1.290	989

## 35.2. Gastos de depreciación y amortización

	2019	2018
Depreciación de propiedades, planta y equipo	105.841	98.416
Amortización de activos intangibles	41.275	43.630
Depreciación activos derecho de uso	38.000	-
<b>Total gasto depreciación y amortización</b>	<b>185.116</b>	<b>142.046</b>

## 35.3. Gastos de beneficios a los empleados

	2019	2018
Costo	118.628	115.599
Gastos de Administración	124.935	126.132
Gastos de Ventas	27.535	26.330
Otros gastos	11.030	6.226
<b>Gasto de beneficios a los empleados</b>	<b>282.128</b>	<b>274.287</b>

## NOTA 36: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

La matriz inmediata de Cementos Argos S.A. es Grupo Argos S.A. con domicilio principal en Medellín, Colombia, que mantiene un porcentaje de participación en la Compañía de 57,98% (2018 57,98%).

### 36.1. Información cualitativa sobre las relaciones entre las partes relacionadas

#### 36.1.1. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE CEMENTOS ARGOS S.A. CON LAS SUBSIDIARIAS O ENTRE LAS MISMAS SUBSIDIARIAS

- Compra y venta de clínker entre Cementos Argos S.A. y sus 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 Cementos Argos S.A. y sus 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 Cementos Argos S.A. y sus 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.S. y Zona Franca S.A.S.; la transacción consiste en que Logitrans S. A., como intermediario de carga, subcontrata con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S.A.
- Compra y venta de servicios de back-office entre Argos North America Corp. y sus subsidiarias.; la transacción consiste en que Argos North America Corp. le presta servicios de back-office a sus subsidiarias a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- Contratos de apoyo a la gestión entre Cementos Argos S.A., con Argos Honduras S.A., Argos Dominicana S.A., Cimenterie Nationale S.E.M., Vensur NV, Argos Puerto Rico LLC, Argos Panamá y Ciments Guyanais; la transacción consiste en que Cementos Argos S.A. le presta servicios de apoyo a la gestión a las subsidiarias indicadas a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios de gestión administrativa.

- Contratos de arrendamientos Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, la transacción consiste en el que el arrendador entrega en título de arrendatario el derecho de uso de bienes inmuebles y flota de transporte fluvial para el desarrollo de sus actividades.
- Prestación de servicios de transporte marítimo entre Transatlantic Cement Carriers Inc. y Cementos Argos S.A. y/o sus subsidiarias. La transacción consiste en que Transatlantic Cement Carriers Inc., actúa como intermediario de transporte marítimo, subcontratando con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S.A. y/o sus subsidiarias.

### **36.1.2. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE GRUPO ARGOS S.A. CON CEMENTOS ARGOS S.A. Y/O CON SUS SUBSIDIARIAS**

- 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.

### **36.1.3. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE LAS ENTIDADES QUE EJERCEN INFLUENCIA SIGNIFICATIVA SOBRE LA MATRIZ PRINCIPAL Y EL GRUPO.**

- Cementos Argos S.A. y sus filiales contratan seguros de daños reales, daños patrimoniales y de personas, principalmente a través de las aseguradoras de vida y generales que forman parte del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Esta operación se realiza para cubrir pérdidas patrimoniales en todas las regionales, utilizando los esquemas de retención y distribución de riesgos negociados conjuntamente con dichas aseguradoras, todo de acuerdo con la normativa que aplica de acuerdo con la jurisdicción correspondiente.

### **36.1.4. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE CEMENTOS ARGOS S.A. Y LAS SUBSIDIARIAS DE GRUPO ARGOS S.A.**

- Compra y venta de energía entre Celsia S.A. y Zona Franca Argos S.A.S.; la transacción consiste en que Zona Franca Argos S.A.S. le suministra energía a Celsia S.A. con el propósito de ser comercializada.

### **36.1.5. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE EL GRUPO Y LAS INVERSIONES EN ASOCIADAS**

- Prestación de servicios empresariales. La transacción consiste en que SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. le presta servicios empresariales especializados y de soporte administrativo a Cementos Argos S.A. mediante la ejecución de un contrato de mandato operativo sin representación, a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos, de asistencia legal, compras, gestión humana, riesgos y seguros, comunicaciones y tecnología de la información, entre otros. En ejercicio del contrato de mandato, SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. paga todos los gastos necesarios para llevar a cabo sus operaciones y al final de cada período solicita el reembolso de dichos gastos a Cementos Argos S.A.
- Servicio de transporte aéreo entre Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. les suministra el transporte aéreo a los altos ejecutivos de Cementos Argos S.A.

### **36.1.6. RELACIONES QUE TIENEN LUGAR ENTRE EL GRUPO Y LAS INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

- Venta de cemento y concreto a negocios conjuntos de Odinsa S.A. subsidiaria de Grupo Argos S.A.; la transacción consiste en la venta de cemento y concreto a los consorcios de Odinsa S.A. para la elaboración de obras de infraestructura en diferentes regiones del País.
- Prestación de Servicio de transporte marítimo entre Transatlantic Cement Carriers Inc. y Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. La transacción consiste en que Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. (entre otros proveedores) presta el servicio de flete marítimo y arrendamiento de buques a Transatlantic Cement Carriers Inc. para el transporte de materias primas y productos terminados para Cementos Argos S.A. y/o sus subsidiarias.

## 36.2. Transacciones entre partes relacionadas

	Matriz	Entidades con influencia significativa en el Grupo	Subsidiarias	Asociadas	Negocios conjuntos	Personal clave de la gerencia	Total partes relacionadas
<b>2019</b>							
Venta de bienes y otros ingresos	20	-	363.410	491	3.353	-	367.274
Compra de bienes y otros gastos	857	23.021	324.936	9.986	1.908	44.167	404.875
Importes por cobrar	1.717	3.875	265.567	1.681	2.482	-	275.322
Importes por pagar	40.403	4.384	571.286	6.643	434	-	623.150
Activos por arrendamientos	817	-	13	26.857	-	-	27.687
Pasivos por arrendamientos	899	-	14	27.804	-	-	28.717
<b>2018</b>							
Venta de bienes y otros ingresos	41	-	337.210	-	7.201	-	344.452
Compra de bienes y otros gastos	811	20.727	159.954	5.327	1.777	44.805	233.401
Importes por cobrar	1.577	4.150	173.122	370	182.441	-	361.660
Importes por pagar	38.133	2.029	406.773	3.795	929	-	451.659

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 Cementos Argos S.A. no ha reconocido deterioro de valor y gasto por deterioro de valor de los valores por cobrar con partes relacionadas. Cementos Argos S.A. no ha recibido ni otorgado garantías de saldos por cobrar o por pagar a partes relacionadas. Las transacciones entre la Compañía que reporta y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes.

El plazo promedio de las cuentas por cobrar a partes relacionadas con respecto a la venta de bienes es de 30 días, las cuentas por pagar entre las partes relacionadas tienen un plazo promedio de 30 días. El plazo promedio de los préstamos para el año 2019 es de 12 meses, pactados a una tasa en pesos de 4,54%.

## 36.3. Compensación de la Junta Directiva y personal clave de la gerencia

	2019	2018
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	41.395	42.133
Pensiones y otros beneficios posempleo	2.133	2.191
Beneficios por terminación	639	481
<b>Total compensación del personal clave de la gerencia del periodo</b>	<b>44.167</b>	<b>44.805</b>

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

## NOTA 37: CONCILIACION ENTRE CAMBIOS EN LOS PASIVOS Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION

### 37.1. Conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos surgidos de actividades de financiación:

	Sobregiros bancarios usados para propósitos de administración de caja	Otros préstamos y obligaciones	Bonos	Acciones	Obligaciones por arrendamiento financiero	Permutas financieras de tasa de interés y contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura (activos)	Permutas financieras de tasa de interés y contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura (pasivos)	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	-	(191.866)	(144.196)	236.413	(328.796)	32.463	(19.495)	(415.477)
<b>Cambios por flujos de efectivo de financiación</b>								
Cobros por emisión otros préstamos y obligaciones	-	138.834	-	-	-	-	-	138.834
Cobros por emisión de bonos	-	-	47.173	-	-	-	-	47.173
Reembolsos de préstamos	-	252.835	-	-	-	-	-	252.835
Pago de pasivos por arrendamiento	-	-	-	-	222.714	-	-	222.714
Pagos de bonos en circulación	-	-	26.672	-	-	-	-	26.672
Pago derivado de contratos de derivados financieros	-	-	-	-	-	5.897	8.749	14.646
Dividendos pagados	-	-	-	(560.980)	-	-	-	(560.980)
Intereses pagados	-	(25.159)	(243.387)	-	52.399	(3.006)	(3.028)	(222.181)
<b>Total cambios por flujos de efectivo de financiación</b>	-	<b>174.644</b>	<b>(313.738)</b>	<b>(324.567)</b>	<b>(53.683)</b>	<b>35.354</b>	<b>(13.774)</b>	<b>(495.764)</b>

Cementos Argos S.A. reporta los sobregiros bajo la NIC 7, los sobregiros exigibles en cualquier momento por el banco forman parte integrante de la gestión del efectivo de la compañía, en tales circunstancias, los sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes del efectivo.

## NOTA 38: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía, estas contingencias serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o varíe la probabilidad de que puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio profesional y es materia de opinión.

En la estimación de las contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la Compañía, los asesores legales evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos caso por caso. La Compañía considera que estos asuntos se resolverán sin ningún efecto significativo sobre nuestras operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

### 38.1. 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 \$5.000 (millones de pesos) de forma individual; en todo caso, sí existen procesos ejecutivos iniciados por Cementos Argos S.A. contra terceros para la recuperación de la cartera mediante la vía judicial. Cementos Argos S.A. considera que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

## 38.2. Pasivos Contingentes

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, Cementos Argos S.A. es parte en procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando en calidad de demandando, los cuales vienen siendo atendidos diligentemente por parte de abogados calificados contratados por la Compañía. Los conflictos que aquí se revelan y que tienen una materialidad superior 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 S.A. Estos procesos se revelan en atención a que los mismos tienen una materialidad superior a \$5.000 (millones de pesos). Se considera 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 Cementos Argos S.A. 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 considera 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. Los efectos financieros de una resolución adversa están valorados en la suma de COP 16.500 millones. No hemos registrado ninguna provisión contable, al considerar que tenemos argumentos favorables para desvirtuar cualquier obligación que le sea atribuida a la Compañía.

### VALORIZACIÓN PUERTO NARE

En diciembre de 2018 Cementos Argos S.A. presentó una demanda de nulidad y restablecimiento de derecho contra una resolución de contribución de valorización por la rectificación y pavimentación de la vía "Puerto Nare - Puerto Triunfo" en el departamento de Antioquia por valor de COP 18.000 millones. La demanda fue admitida y en la contestación de la misma, el departamento de Antioquia llamó en garantía a la firma que realizó el estudio de valorización. La Compañía presentó escrito pronunciándose sobre la contestación de la demanda y solicitó nuevamente la suspensión del acto administrativo que contiene la contribución de valorización. No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar la obligación de pago atribuida a la Compañía.

### ACCIDENTE SAN LUIS

Acción de reparación directa iniciada por los familiares de las víctimas del accidente de tránsito de un vehículo contratado por Cementos Argos S.A., e INMA S.A. para el transporte de sus trabajadores desde la planta Rioclaro a sus lugares de destino en el año 2005. En la demanda se solicita la indemnización y pago de daños y perjuicios estimados en COP 12.000 millones sufridos por el fallecimiento de los pasajeros.

Se presentaron alegatos de conclusión y se encuentra pendiente el fallo de primera instancia. No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que la calificación del riesgo del proceso es posible al tener argumentos para desvirtuar la obligación de pago que le sea atribuida a la Compañía.

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

La Compañía evaluó eventos subsecuentes desde el 31 de diciembre del 2019 hasta el 21 de febrero de 2020, fecha en la que los estados financieros separados fueron aprobados por la junta directiva. La Compañía concluyó que no han ocurrido eventos significativos que requieran ser reconocidos o revelados en los estados financieros separados.



**Sentamos bases para el desarrollo sostenible**  
e innovamos constantemente para mirar  
con esperanza hacia el futuro.  
La Ventana al Mundo, Barranquilla (Colombia)

# AUTOEVALUACIÓN DE LA APLICACIÓN DE PRINCIPIOS Y CONTENIDO DEL REPORTE INTEGRADO

Hemos elaborado este Reporte Integrado siguiendo los principios y elementos del Consejo Internacional de Reporte Integrado - IIRC por sus siglas en inglés, con el fin de comunicar a los grupos de interés los aspectos materiales que influyen en la capacidad de la organización para crear valor, su articulación con la estrategia y su modelo de negocio, teniendo en cuenta los distintos riesgos y oportunidades que se presentan.

Resaltamos los siguientes aspectos de este reporte:

## Conectividad de la información

La estructura busca visibilizar la interconexión de la estrategia de la compañía con los asuntos materiales y de estos con las necesidades de nuestros grupos de interés.

## Enfoque estratégico y orientación futura

Proporciona información sobre la estrategia y cómo esta se relaciona con la capacidad de la compañía de crear valor en el corto, mediano y largo plazo.

## Materialidad

Se enfoca en presentar la información sobre los asuntos identificados como materiales para la organización, es decir, que tienen la capacidad de crear valor en el tiempo para Argos y sus grupos de interés.

## Relaciones con los grupos de interés

Incluye información sobre la naturaleza de las relaciones de la organización con sus grupos de interés, incluyendo cómo y en qué medida aquella comprende, tiene en cuenta y responde a sus necesidades e intereses legítimos.

Principio de calidad	Reporte Integrado
<b>Precisión</b>	Comunicamos de manera clara y concisa los temas materiales de la organización, así como el proceso que se desarrolló para priorizarlos.
<b>Equilibrio</b>	Presentamos los impactos positivos y negativos de nuestra organización; nuestro compromiso con la excelencia operacional, así como nuestro propósito de crear valor tanto para la compañía como para la sociedad.
<b>Calidad</b>	Nos enfocamos en expresar de una manera más detallada el desempeño en cada tema material. Igualmente, presentamos de una manera más clara la forma en la que Argos articula su propósito superior y su estrategia corporativa con la gestión de la sostenibilidad.
<b>Comparabilidad</b>	Fuimos rigurosos en el levantamiento de la información presentada en el reporte y por ello aseguramos la fiabilidad, calidad y comparabilidad, tanto con respecto al desempeño propio de años anteriores como con otras organizaciones del sector. Esta comparabilidad es soportada, además, por el hecho de que construimos el reporte en el marco del Global Reporting Initiative (GRI).
<b>Fiabilidad</b>	La fiabilidad del reporte se ve reflejada en la verificación de indicadores realizada por la firma Deloitte & Touche, un tercero independiente.
<b>Puntualidad</b>	Este Reporte Integrado presenta la información para el periodo comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2019.

A continuación, presentamos los elementos del marco de Reporte Integrado que se han aplicado en su construcción.

Elementos de contenido	Aspectos incluidos	Sección
 <b>Visión organizacional y contexto operativo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Productos, servicios, mercados donde opera, tamaño de la operación</li> <li>▶ Modelo de negocios y cómo crea valor</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Gatefold</li> <li>▶ Informe de gestión</li> <li>▶ Marco estratégico</li> </ul>
 <b>Gobernanza</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Modelo de gobierno</li> <li>▶ Lineamientos y directrices de ética, transparencia y buen gobierno</li> <li>▶ Buenas prácticas de gobernanza: selección, nombramiento, remuneración, capacitación y evaluación de la Junta Directiva</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Nuestro gobierno corporativo</li> </ul>
 <b>Modelo de Negocio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Modelo de negocios.</li> <li>▶ Cómo creamos valor</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Informe de gestión</li> <li>▶ Marco estratégico</li> </ul>
 <b>Riesgos y oportunidades</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Riesgos estratégicos y emergentes y acciones de mitigación</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Marco estratégico</li> <li>▶ Focos de acción</li> </ul>
 <b>Estrategia y recursos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Modelo de negocios y cómo creamos valor</li> <li>▶ Estrategia de Sostenibilidad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Marco estratégico</li> <li>▶ Focos de acción</li> </ul>
 <b>Desempeño y resultados</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Cifras relevantes de desempeño</li> <li>▶ Principales resultados del periodo de reporte</li> <li>▶ Seguimiento de metas de corto, mediano y largo plazo en temas materiales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Informe de gestión</li> <li>▶ Focos de acción</li> </ul>
 <b>Proyección futura</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Retos de corto, mediano y largo plazo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Focos de acción</li> </ul>
 <b>Bases de la preparación y presentación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Proceso de identificación y priorización de temas materiales</li> <li>▶ Mecanismos de evaluación y seguimiento de temas materiales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Marco estratégicos: Temas materiales</li> <li>▶ Focos de acción</li> </ul>
 <b>Guía general del Reporte</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Reporte desempeño de temas materiales; descripción de metas de corto, mediano y largo plazo</li> <li>▶ Descripción de capitales</li> <li>▶ Reporte corporativo que incluye sus tres negocios: cemento, concreto y agregados, en sus tres regionales: Colombia, Estados Unidos y Caribe y Centroamérica.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Focos de acción</li> <li>▶ Acerca de este reporte</li> <li>▶ Marco estratégico</li> </ul>

# CONTENIDO GRI 2019

#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación
<b>FUNDAMENTO</b>			
101	Fundamentos		
<b>1. PERFIL ORGANIZACIONAL</b>			
102-1	Nombre de la organización	Cementos Argos S. A.	X
102-2	Actividades, marcas, productos y servicios	Introducción, Cifras relevantes	X
102-3	Ubicación de sede principal	Carrera 43A #, Cl. 1a Sur #143 (Medellín - Colombia) Domicilio: Vía 40, Las Flores (Barranquilla - Colombia)	X
102-4	Ubicación de las operaciones	Introducción, Dónde operamos	X
102-5	Propiedad y forma jurídica	Corporación	X
102-6	Mercados donde opera	Introducción, Dónde operamos	X
102-7	Escala de la organización	Introducción, Dónde operamos	X
102-8	Información de empleados y otros trabajadores	Introducción, Dónde operamos / <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-9	Cadena de abastecimiento	Gestión de proveedores, pág. 113 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-de-proveedores">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-de-proveedores</a> ; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/gestion-de-proveedores">https://sostenibilidad.argos.co/gestion-de-proveedores</a>	X
102-10	Cambios significativos en la organización y en su cadena de abastecimiento	Informe de Gestión, pág. 10 -39	X
102-11	Principio o enfoque de precaución	Estrategia de sostenibilidad, pág. 53	X
102-12	Iniciativas externas	Posicionamiento de la industria, pág. 102	X
102-13	Membresía a asociaciones	Posicionamiento de la industria, pág. 102	X
<b>2. ESTRATEGIA Y GESTIÓN DEL RIESGO</b>			
102-14	Declaración de la Alta Gerencia	Carta del Presidente de la Junta Directiva, Pág. 8; Informe de Gestión, Pág. 18	X
102-15	Impactos, riesgos y oportunidades claves	"Riesgos, pág. 54 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/riesgos-estrategicos-y-emergentes">https://sostenibilidad.argos.co/riesgos-estrategicos-y-emergentes</a> "	X
A-RI1	Riesgos estratégicos	Riesgos, pág. 55; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/riesgos-estrategicos-y-emergentes">https://sostenibilidad.argos.co/riesgos-estrategicos-y-emergentes</a>	
A-RI2	Riesgos emergentes	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/riesgos-estrategicos-y-emergentes">https://sostenibilidad.argos.co/riesgos-estrategicos-y-emergentes</a>	
<b>3. GOBERNANZA</b>			
102-18	Estructura de Gobierno	Nuestro Gobierno Corporativo, pág. 10	X
102-19	Delegación de autoridad	Nuestro Gobierno Corporativo, pág. 11	X
102-20	Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas ambientales, sociales y económicos	Nuestro Gobierno Corporativo, pág. 14	X
102-21	Consulta a grupos de interés sobre temas ambientales, sociales y económicos	Grupos de interés, pág. 47	X
102-22	Composición de máximo órgano de gobierno y de sus comités	Nuestro Gobierno Corporativo, pág. 11	X
102-23	Presidente del máximo órgano de gobierno	Nuestro Gobierno Corporativo, pág. 11	X
102-24	Nominación y selección de miembros del máximo órgano de gobierno	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
102-25	Conflictos de interés	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-26	Rol del máximo órgano de gobierno en la definición del propósito, valores y estrategia	Nuestro Gobierno Corporativo, pág. 11	X
102-27	Conocimiento colectivo del máximo órgano de gobierno	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
102-28	Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
102-29	Identificación y gestión de impactos económicos, sociales y ambientales	Nuestro Gobierno Corporativo, pág. 11	X
102-30	Efectividad de los procesos de gestión de riesgos	Nuestro Gobierno Corporativo, pág. 11	X
102-31	Revisión de temas económicos, sociales y ambientales	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
102-32	Rol del máximo órgano de gobierno en la elaboración de informes de sostenibilidad	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-33	Comunicación de asuntos críticos	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
102-34	Naturaleza y número total de asuntos críticos	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
102-35	Políticas de remuneración	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
102-36	Proceso para la determinación de la remuneración	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
102-37	Involucramiento de los grupos de interés en la definición de la remuneración	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva">https://sostenibilidad.argos.co/junta-directiva</a>	X
<b>4. PARTICIPACIÓN DE GRUPOS DE INTERÉS</b>			
102-40	Listado de grupos de interés	Grupos de interés, pág. 47	X
102-42	Identificación y selección de grupos de interés	Grupos de interés, pág. 47	X
102-41	Acuerdos de negociación colectiva	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X
102-43	Enfoque de participación de los grupos de interés	Grupos de interés, pág. 48 y 49	X
102-44	Principales temas y preocupaciones abordadas	Grupos de interés, pág. 48 y 49	X

#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación
<b>5. PRÁCTICA DE ELABORACIÓN DE INFORMES</b>			
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	Estados Financieros, Notas	X
102-46	Definición de contenido del informe y los límites del tema	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-47	Listado de temas materiales	Análisis de materialidad, pág. 44	X
102-48	Reformulación de información	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-49	Cambios en el reporte	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-50	Período de reporte	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-51	Fecha de reporte más reciente	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-52	Ciclo de reporte	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-53	Punto de contacto para preguntas sobre el reporte	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-54	Declaración de reporte de acuerdo con el Estándar GRI	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-55	Índice de contenido GRI	Acerca de este Reporte, pág. 4	X
102-56	Verificación Externa	Acerca de este Reporte, pág. 4	X

<b>Contenido específico</b>				
#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
<b>TEMA MATERIAL: EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD</b>				
103	Enfoque de gestión	Eficiencia y productividad, pág. 66		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Eficiencia y productividad, pág. 66		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Eficiencia y productividad, pág. 66		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Eficiencia y productividad, pág. 68		
A-RE1	Deuda neta/EBITDA	Eficiencia y productividad, pág. 71	X	
A-RE2	EBITDA	Introducción, Logros destacados	X	
A-RE3	Márgen EBITDA	Informe de gestión, pág. 24	X	
A-BE2	Total desinversiones realizadas en el período de reporte	Informe de gestión, pág. 24; Eficiencia y productividad, pág. 71	X	
302-1	Consumo de energía dentro de la organización (GJ)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
302-4	Reducción de consumo de energía (MJ)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
301-1	Materiales usados por peso o volumen	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
306-2	Residuos por tipo y método de disposición	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	No se divulga la manera en que se establece el método de disposición de los residuos.
A-EC2	Porcentaje de materias primas alternativas (Cemento)	Eficiencia y productividad, pág. 67; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-EC3	Porcentaje de material cementante suplementario (Concreto)	Eficiencia y productividad, pág. 67; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-EC4	Volumen de agregados reciclados utilizados (t)	Eficiencia y productividad, pág. 69; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
<b>TEMA MATERIAL: ADAPTACIÓN A LAS DINÁMICAS DEL MERCADO</b>				
103	Enfoque de gestión	Adaptación a las dinámicas de mercado, pág. 72		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Adaptación a las dinámicas de mercado, pág. 72		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Adaptación a las dinámicas de mercado, pág. 73		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Adaptación a las dinámicas de mercado, pág. 73		
A-IN1	Inversión en innovación	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-Innovacion">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-Innovacion</a>		
A-IN2	Ideas recibidas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-Innovacion">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-Innovacion</a>		
A-IN3	Ingresos por innovación	Adaptación a las dinámicas de mercado, pág. 74; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-Innovacion">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-Innovacion</a>		
A-IN4	Ahorros por implementación de iniciativas de innovación	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-Innovacion">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-Innovacion</a>		
A-CS1	Ingresos obtenidos de productos con características de sostenibilidad	Adaptación a las dinámicas de mercado, pág. 76; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-IM1	Índice de satisfacción del cliente por país	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
<b>TEMA MATERIAL: GESTIÓN DEL TALENTO</b>				
103	Enfoque de gestión	Gestión del Talento, pág. 80		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Gestión del Talento, pág. 80		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Gestión del Talento, pág. 80		

Contenido específico				
#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Gestión del Talento, pág. 81		
202-2	Porcentaje de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollan operaciones significativas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X	
401-1	Número total y tasa de contrataciones y rotación media de empleados, desglosados por grupo etario, sexo y región	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X	
402-1	Plazos mínimos de preaviso de cambios operativos y posible inclusión de estos en los convenios colectivos	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X	
404-1	Promedio de horas de capacitación anuales por empleado, desglosado por sexo y por categoría laboral	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X	
404-3	Porcentaje de empleados cuyo desempeño y desarrollo profesional se evalúa regularmente, distribuido por nivel organizacional	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X	
405-1	Junta directiva desglosada por edad y género	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X	
405-2	Relación entre el salario base de las mujeres con respecto al de los hombres, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X	
A-TM1	Tasa de movilidad	Gestión del Talento, pág. 82; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>	X	
A-TM2	Índice de retención del talento clave	Gestión del Talento, pág. 82; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>		
A-TM3	Tasa de éxito de sucesión	Gestión del Talento, pág. 82; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-del-talento</a>		
<b>TEMA MATERIAL: CAMBIO CLIMÁTICO</b>				
103	Enfoque de gestión	Cambio climático, pág. 84		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Cambio climático, pág. 84		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Cambio climático, pág. 84		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Cambio climático, pág. 85		
201-2	Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-cambio-climatico">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-cambio-climatico</a>	X	
305-1	Emisiones directas de GEI (Alcance 1) (t CO2)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
305-2	Emisiones indirectas de GEI (Alcance 2) (t CO2)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (Alcance 3) (t CO2)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-cambio-climatico">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-cambio-climatico</a>	X	
305-4	Intensidad de emisiones GEI	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
305-5	Reducción de emisiones GEI (t CO2)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-ENE1	Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles por alternativos (%)	Cambio climático, pág. 85; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-EC1	Emisiones específicas de CO2 netas (kg/t material cementante)	Cambio climático, pág. 85; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
<b>TEMA MATERIAL: ÉTICA Y CUMPLIMIENTO</b>				
103	Enfoque de gestión	Ética y Cumplimiento, pág. 90		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Ética y Cumplimiento, pág. 90		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Ética y Cumplimiento, pág. 90		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Ética y Cumplimiento, pág. 90		
102-16	Valores, principios, estándares y normas de conducta	Ética y Cumplimiento, pág. 90	X	
102-17	Mecanismos de asesoría y preocupaciones sobre ética	Ética y Cumplimiento, pág. 91	X	
205-1	Número y porcentaje de centros evaluados frente a riesgos relacionados con la corrupción y riesgos significativos detectados	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica</a>	X	
205-2	Comunicación y capacitación en políticas y procedimientos anti-corrupción	Ética y Cumplimiento, pág. 92	X	
205-3	Incidentes confirmados de corrupción y medidas adoptadas	Ética y Cumplimiento, pág. 91	X	
206-1	Acciones legales por comportamientos anti competitivos y prácticas anti trust y monopolísticas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica</a>	X	
307-1	No cumplimiento de leyes y regulación ambientales	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica</a>	X	
419-1	No cumplimiento de regulaciones en áreas sociales y económicas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica</a>	X	
A-ETH1	Quejas ambientales, sociales y sobre derechos humanos recibidas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica</a>	X	
<b>TEMA MATERIAL: ECOSISTEMAS</b>				
103	Enfoque de gestión	Ecosistemas, pág. 94		

Contenido específico				
#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Ecosistemas, pág. 94		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Ecosistemas, pág. 94		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Ecosistemas, pág. 95		
303-3	Captación de agua por fuente (m3)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a> ; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua</a>	X	
303-4	Descarga de agua por destino	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a> ; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua</a>	X	
303-5	Consumo de agua (m3)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a> ; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua</a>	X	
A-A1	Consumo específico de agua (L/t or L/m3)	Ecosistemas, pág. 96; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a> ; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua</a>	X	
A-A2	Agua reciclada y reusada	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a> ; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-de-agua</a>	X	
A-BI1	Número y porcentaje de canteras activas e inactivas con gran valor para la biodiversidad que tienen un plan de manejo de biodiversidad	Ecosistemas, pág. 96; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-BI2	Número y porcentaje de áreas liberadas rehabilitadas en canteras activas e inactivas	Ecosistemas, pág. 96; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
304-1	Número de instalaciones con alto valor para la biodiversidad	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	No se divulga información detallada relacionada con los sitios de operación de propiedad de la compañía, arrendados, administrados en o adyacentes a áreas protegidas y áreas de alto valor para la biodiversidad fuera de las áreas protegidas debido a las restricciones de confidencialidad.
304-4	Especies en la lista roja de la IUCN y especies en las listas de conservación nacional que habitan en áreas afectadas por las operaciones	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-BI3	Porcentaje de instalaciones activas localizadas en áreas de alto valor para la biodiversidad que cuentan con planes de manejo de la biodiversidad	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-BI4	Porcentaje de canteras activas e inactivas que cuentan con plan de cierre establecido	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>		
<b>TEMA MATERIAL: POSICIONAMIENTO DE LA INDUSTRIA</b>				
103	Enfoque de gestión	Posicionamiento de la industria, pág. 100		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Posicionamiento de la industria, pág. 100		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Posicionamiento de la industria, pág. 100		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Posicionamiento de la industria, pág. 102		
A-LS1	VAS	Estado de valor agregado a la sociedad, pág. 57; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/vas">https://sostenibilidad.argos.co/vas</a>	X	
A-LS2	Índice de Reputación	Posicionamiento de la industria, pág. 102	X	
A-TAX1	Impuestos pagados por país	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica</a>	X	
415-1	Contribuciones Políticas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica</a>	X	
A-ETH2	Mayores contribuciones	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica">https://sostenibilidad.argos.co/Indicadores-etica</a>	X	
<b>TEMA MATERIAL: SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO</b>				
103	Enfoque de gestión	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.104		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.104		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.105		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.106		
403-1	Porcentaje de trabajadores representados en comités conjuntos (trabajadores y gerencia) de salud y seguridad	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-seguridad-y-salud-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-seguridad-y-salud-en-el-trabajo</a>	X	
403-4	Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.106		
403-9	Lesiones por accidente laboral	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-seguridad-y-salud-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-seguridad-y-salud-en-el-trabajo</a>		
403-10	Dolencias y enfermedades laborales	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-seguridad-y-salud-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-seguridad-y-salud-en-el-trabajo</a>		



Contenido específico				
#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
A-SI1	Índice de frecuencia y severidad - Contratistas y empleados	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.106	X	
A-SI2	Índice de frecuencia de enfermedades ocupacionales - Empleados	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-seguridad-y-salud-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-seguridad-y-salud-en-el-trabajo</a>	X	
<b>TEMA MATERIAL: EMISIONES ATMOSFÉRICAS</b>				
103	Enfoque de gestión	Emisiones Atmosféricas, pág. 110		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Emisiones Atmosféricas, pág. 110		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Emisiones Atmosféricas, pág. 110		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Emisiones Atmosféricas, pág. 111		
305-7	Oxidos de nitrógeno (NOX), óxidos de azufre (SOX), y otras emisiones significativas al aire	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
A-OE1	Emisiones específicas	Emisiones Atmosféricas, pág. 111; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-ambientales</a>	X	
<b>TEMA MATERIAL: GESTIÓN DE PROVEEDORES</b>				
103	Enfoque de gestión	Gestión de proveedores, pág.113		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Gestión de proveedores, pág.113		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Gestión de proveedores, pág.114		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Gestión de proveedores, pág.114		
204-1	Proporción del gasto en proveedores locales	Gestión de proveedores, pág.113	X	
308-2	Impactos ambientales negativos en la cadena de abastecimiento y acciones tomadas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-de-proveedores">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-de-proveedores</a>	X	
414-2	Impactos sociales negativos en la cadena de abastecimiento y acciones tomadas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-de-proveedores">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-gestion-de-proveedores</a>	X	
<b>TEMA MATERIAL: RELACIONES DE CONFIANZA</b>				
103	Enfoque de gestión	Relaciones de confianza, pág. 118		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Relaciones de confianza, pág. 118		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Relaciones de confianza, pág. 119. / <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Relaciones de confianza, pág. 120		
203-1	Desarrollo e impacto de inversiones en infraestructura y servicios / <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	Relaciones de confianza, pág. 121	X	
413-1	Porcentaje de operaciones donde se han implementado programas de desarrollo, evaluaciones de impactos y participación de la comunidad local	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades</a>	X	
413-2	Centros de operaciones con impactos negativos significativos, potenciales o reales, sobre las comunidades locales	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades</a>	X	
A-COM1	Inversión Social	Relaciones de confianza, pág. 121; <a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades</a>	X	
A-COM2	Ingresos de iniciativas comerciales con impacto social	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades</a>	X	
A-COM3	Tipo de actividades filantrópicas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/indicadores-relacionamiento-con-comunidades</a>	X	
A-COM4	Operaciones priorizadas de Argos con PRL.	Relaciones de confianza, pág. 120	X	
A-COM5	Operaciones priorizadas con interacción y gestión del riesgo	Relaciones de confianza, pág. 121	X	
A-COM6	Soluciones innovadoras	Programa de sostenibilidad, pág. XX	X	
<b>TEMA MATERIAL: DERECHOS HUMANOS</b>				
103	Enfoque de gestión	Derechos humanos, pág. 62		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Derechos humanos, pág. 62		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Derechos humanos, pág. 62		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Derechos humanos, pág. 63		

# INDICADORES AMBIENTALES

	Argos	GCCA	GRI	DJSI	2016	2017	2018	2019	Meta 2025	Comentarios
<b>EMISIONES CO<sub>2</sub></b>										
<b>Cemento</b>										
Emisiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )			305-1	2.3.1	7.610.118	7.475.544	7.794.246	8.186.930		
Emisiones indirectas de GEI (alcance 2) (t CO <sub>2</sub> )			305-2	2.3.2	320.246	417.858	436.090	432.834		
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - brutas (t CO <sub>2</sub> /año)		GCCA			7.610.118	7.475.544	7.758.577	8.186.930		[102-48] El dato de 2018 fue reexpresado
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - netas (t CO <sub>2</sub> /año)		GCCA			7.462.888	7.362.087	7.625.671	8.057.886		[102-48] El dato de 2018 fue reexpresado
Emisiones específicas de CO <sub>2</sub> - brutas (kg CO <sub>2</sub> /t material cementante)		GCCA	305-4		644	627	627	638		
Emisiones Específicas de CO <sub>2</sub> Netas (kg CO <sub>2</sub> /t material cementante)	A-EC1	GCCA			632	618	616	628	544	
<b>Concreto</b>										
Emisiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )			305-1		68.130	135.921	114.944	126.796		
Emisiones indirectas de GEI (alcance 2) (t CO <sub>2</sub> )			305-2		20.610	17.900	14.968	12.737		
Intensidad de las emisiones de GEI (kg CO <sub>2</sub> /m <sup>3</sup> concreto)			305-4		6	13	12	14		
<b>Agregados</b>										
Emisiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )			305-1		2.554	3.143	4.899	4.009		
Emisiones indirectas de GEI (alcance 2) (t CO <sub>2</sub> )			305-2		1.414	877	1.109	752		
Intensidad de las emisiones de GEI (kgCO <sub>2</sub> /t producto)			305-4		1	1	2	2		
<b>Generación Electricidad</b>										
Emisiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )			305-1		505.562	553.278	384.307	395.896		
Emisiones indirectas de GEI (alcance 2) (t CO <sub>2</sub> )			305-2		N/A	N/A	N/A	N/A		
Intensidad de las emisiones de GEI (kg CO <sub>2</sub> /MWh)			305-4		850	781	865	865		
<b>Compañía</b>										
Total emisiones directas (Alcance 1) tCO <sub>2</sub>			305-1	2.3.1	8.186.365	8.167.887	8.298.395	8.713.631		
Total emisiones indirectas (Alcance 2) tCO <sub>2</sub>			305-2	2.3.2	342.271	436.634	452.167	446.322		
Emisiones totales directas e indirectas tCO <sub>2</sub>					8.528.636	8.604.521	8.750.562	9.159.953		
Otras emisiones indirectas totales GEI (Alcance 3) tCO <sub>2e</sub>			305-3	2.6.10	3.743.850	3.571.690	3.580.053	4.328.311		
<b>ENERGÍA Y COMBUSTIBLES</b>										
Consumo interno de energía Cemento (GJ)			302-1		33.503.411	38.479.780	40.616.758	42.279.469		
Consumo interno de energía Concreto (GJ)			302-1		1.082.684	1.995.513	1.696.758	1.836.511		
Consumo interno de energía Agregados (GJ)			302-1		55.440	64.683	92.730	71.786		

	Argos	GCCA	GRI	DJSI	2016	2017	2018	2019	Meta 2025	Comentarios
Consumo interno de energía Generación de electricidad (GJ)			302-1		6.068.353	6.531.242	4.619.321	5.014.380		
Energía vendida a la red (GJ)			302-1		N/A	N/A	N/A	161.688		
Consumo interno total de energía Compañía (GJ)			302-1		39.205.325	45.368.302	45.742.995	47.685.450		
Consumo total de energía no renovable Compañía (MWh)				2.3.3	10.558.480	12.112.395	12.004.281	12.368.809		
Consumo calórico específico de la producción de clinker (MJ/t clinker)		GCCA			3.790	3.709	3.730	3.759		
Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles con combustibles alternativos (%)		A-ENE1		2.5.1	5,9%	5,4%	5,1%	5,6%	18,0%	
Tasa de combustibles alternativos (%)		GCCA			5,6%	4,4%	4,9%	4,5%		
Tasa de biomasa como combustible (%)		GCCA			0,3%	1,0%	0,2%	1,0%		
<b>MATERIALES</b>										
<b>Cemento</b>										
Materias primas					14.863.571	17.859.358	17.284.870	17.838.357		
Materiales Auxiliares			301-1		10.179.406	10.925.284	8.759.543	10.840.546		
Semiacabados					3.195.141	11.972.923	3.245.333	3.506.215		
Empaque					45.488	20.101	19.738	17.080		
<b>Concreto</b>										
Materias primas					21.645.967	20.738.461	19.172.674	17.294.278		
Materiales Auxiliares			301-1		1.427.504	985.654	825.498	1.320.506		
Semiacabados					3.975.095	3.688.970	4.724.211	4.169.891		
<b>Agregados</b>										
Materias primas					2.879.260	2.807.962	2.769.282	2.302.807		
Materiales Auxiliares			301-1		820	999	1.269	1.271		
Semiacabados					-	-	-	-		
<b>Generación Electricidad</b>										
Materias primas			301-1		-	-	-	-		
Materiales Auxiliares					393.477.110	442.190.662	97.337.958	862.234		
<b>Compañía</b>										
Materias primas					39.388.798	41.405.781	39.226.827	37.435.442		
Materiales Auxiliares			301-1		405.084.839	454.102.598	106.924.269	13.024.558		
Semiacabados					14.780.354	23.137.437	15.763.790	7.676.107		
Empaque					45.488	20.101	19.738	17.080		
<b>Consumo total de materiales (t/año)</b>					<b>459.299.480</b>	<b>518.665.917</b>	<b>161.934.623</b>	<b>58.153.187</b>		
% Materias Primas Alternativas (Cemento)	A-EC2	GCCA		2.5.1	9,9%	10,2%	10,2%	10,7%	15,0%	[102-48] Los datos de los años 2016, 2017 y 2018 fueron reexpresados bajo la metodología GCCA
% Material Cementante Suplementario (Concreto)	A-EC3				N/A	16,5%	16,3%	16,8%	15,0%	
Volumen de agregados reciclados utilizados (t acumulada)	A-EC4				N/A	5.328	12.720	15.277	216.000	
Factor Clinker/Cemento		GCCA		2.5.1	76%	77%	76%	77%		

	Argos	GCCA	GRI	DJSI	2016	2017	2018	2019	Meta 2025	Comentarios
<b>RESIDUOS</b>										
<b>Total residuos</b>					<b>545.810</b>	<b>326.489</b>	<b>212.226</b>	<b>265.068</b>		
<b>Residuos peligrosos (t/año)</b>					<b>1.246</b>	<b>789</b>	<b>1.585</b>	<b>847</b>		
Reutilización/ Reciclaje/ Recuperación, incluyendo valorización de residuos /Otros programas post consumo			306-2		840	369	801	335		
Coprocesamiento					-	-	18	12		
Incineración					171	238	282	181		
Relleno de seguridad					235	183	484	320		
<b>Residuos no peligrosos (t/año)</b>					<b>544.564</b>	<b>325.699</b>	<b>210.641</b>	<b>264.220</b>		
Reutilización/ Reciclaje/ Recuperación/ Compostaje					181.931	51.213	94.180	106.492		
Coprocesamiento					20	13	2.677	58		
Incineración					-	8	335	2		
Relleno sanitario					107.984	5.277	13.142	13.709		
Escombreras					196.352	213.224	100.307	143.960		
Almacenamiento in-situ					58.277	55.965	N/A	N/A		
Recuperados, reciclados y reusados					241.069	107.560	97.675	106.896		
Residuos peligrosos					840	369	819	346		
Residuos No peligrosos			2.3.5		240.229	107.191	96.856	106.550		
<b>Dispuestos a través de relleno sanitarios o incineración</b>				<b>2.3.5</b>	<b>363.018</b>	<b>218.929</b>	<b>114.551</b>	<b>158.172</b>		
Residuos peligrosos				2.3.5	406	421	766	501		
Residuos No peligrosos					362.612	218.508	113.785	157.671		
<b>OTRAS EMISIONES</b>										
<b>Cemento</b>										
<b>Material Particulado</b>										
Emisiones Absolutas Material Particulado (t/año)			305-7		1.719	1.695	831	863		
Emisiones Absolutas Material Particulado (t/año) SOLO HORNOS		GCCA - KPI 3			641	484	406	589		
Emisiones Específicas de material particulado (g MP/t clinker)	A-OE1	GCCA - KPI 3			85	57	45	62	60	
Cobertura con monitoreo para material particulado (porcentaje de clinker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para material particulado) %		GCCA - KPI 4			100%	100%	100%	100%		
<b>NOx</b>										
Emisiones Absolutas de NOx (t NOx/año)		GCCA - KPI 3	305-7		11.854	12.183	11.838	10.726		
Emisiones Específicas de NOx (g NOx/t clinker)	A-OE1	GCCA - KPI 3			1.576	1.397	1.311	1.128	1.205	
Cobertura con monitoreo para NOx (porcentaje de clinker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para NOx) %		GCCA - KPI 4			100%	100%	100%	100%		

	Argos	GCCA	GRI	DJSI	2016	2017	2018	2019	Meta 2025	Comentarios
<b>SO<sub>x</sub></b>										
Emisiones Absolutas de SO <sub>2</sub> (t SO <sub>2</sub> /año)		GCCA - KPI 3	305-7		1.723	2.191	1.780	1.880		
Emisiones Específicas de SO <sub>2</sub> (g SO <sub>2</sub> /t clinker)	A-OE1	GCCA - KPI 3			229	251	197	198	205	
Cobertura con monitoreo para SO <sub>2</sub> (porcentaje de clinker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para SO <sub>2</sub> ) %		GCCA - KPI 4			100%	100%	100%	100%		
Cobertura total (porcentaje de clinker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo, continuos o discontinuos, para material particulado, NO <sub>x</sub> , SO <sub>2</sub> , VOC/THC, metales pesados) %		GCCA - KPI 1			61,0%	57,3%	55,5%	82,6%		
Cobertura con monitoreo continuo de emisiones (porcentaje de clinker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo continuo para material particulado, NO <sub>x</sub> , SO <sub>2</sub> )		GCCA - KPI 2			91,0%	93,9%	92,0%	88,1%		
Emisiones absolutas de VOC/THC (t VOC/año)		GCCA - KPI 3	2.3.10		252	325	275	355		
Emisiones específicas de VOC/THC (g VOC/t clinker)		GCCA - KPI 3			50	65	37	45		
Tasa de cobertura de VOC/THC (%)		GCCA - KPI 4			66,5%	57,3%	81,7%	82,6%		
Emisiones absolutas de PCDD/F (mg PCDD/año)		GCCA - KPI 3			24	76	71	149		
Emisiones específicas de PCDD/F (mg PCDD/t clinker)		GCCA - KPI 3			4	18	10	19		
Tasa de cobertura de PCDD/F (%)		GCCA - KPI 4			76,9%	63,4%	72,1%	82,6%		
Emisiones absolutas de Hg (kg Hg/año)		GCCA - KPI 3	2.3.8		224	243	226	283		
Emisiones específicas de Hg (mg Hg/t clinker)		GCCA - KPI 3			36	34	31	34		
Tasa de cobertura de Hg (%)		GCCA - KPI 4			82,3%	80,9%	81,7%	87,7%	100%	
Emisiones absolutas de HM1 (Cd + Tl) (kg HM1/año)		GCCA - KPI 3			26	45	36	31		
Emisiones específicas de HM1 (Cd + Tl) (mg HM1/t clinker)		GCCA - KPI 3			5	5	5	4		
Tasa de cobertura de HM1 (Cd + Tl) (%)		GCCA - KPI 4			82,0%	80,9%	75,2%	82,6%		
Emisiones absolutas de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) (kg HM2/año)		GCCA - KPI 3			2.678	3.684	1.312	1.204		
Emisiones específicas de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) (mg HM2/t clinker)		GCCA - KPI 3			432	454	178	153		
Tasa de cobertura de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) (%)		GCCA - KPI 4			82,3%	80,9%	75,2%	82,6%		

	Argos	GCCA	GRI	DJSI	2016	2017	2018	2019	Meta 2025	Comentarios
<b>Concreto</b>										
Emisiones Absolutas Material Particulado (t/año)			305-7		142	142	129	117		
<b>Generación Electricidad</b>										
Emisiones Absolutas Material Particulado (t/año)					28	60	21	11		
Emisiones Absolutas de NO <sub>x</sub> (t NO <sub>x</sub> /año)			305-7		462	640	375	464		
Emisiones Absolutas de SO <sub>2</sub> (t SO <sub>2</sub> /año)					2.587	3.003	1.844	2.120		
<b>Compañía</b>										
Emisiones Absolutas Material Particulado (t/año)				2.3.9	1.889	1.897	980	991		
Emisiones Absolutas de NO <sub>x</sub> (t NO <sub>x</sub> /año)			305-7	2.3.6	12.316	12.823	12.213	11.190		
Emisiones Absolutas de SO <sub>2</sub> (t SO <sub>2</sub> /año)				2.3.7	4.310	5.194	3.624	4.000		
<b>AGUA</b>										
<b>Captación (m<sup>3</sup>/año)</b>										
<b>Cemento</b>										
Captación de agua de fuentes superficiales					4.412.842	3.390.866	3.171.553	3.661.583		[102-48] se reexpresa el valor de 2018 por ajuste en la captación de Planta Nare
Captación de aguas subterráneas			303-3		4.239.504	5.686.243	4.047.012	5.277.888		
Captación de aguas lluvias					20.074	52.580	38.389	141.756		
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua					651.191	707.704	444.501	514.633		
<b>Concreto</b>										
Captación de agua de fuentes superficiales					106.525	52.459	62.043	81.869		
Captación de aguas subterráneas					973.815	849.967	787.565	827.106		
Captación de aguas lluvias			303-3		47.818	45.021	50.814	32.857		
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua					1.552.733	1.481.603	1.360.737	1.163.293		
<b>Agregados</b>										
Captación de agua de fuentes superficiales					311.465	373.311	299.885	230.402		
Captación de aguas subterráneas					496	451	249	399		
Captación de aguas lluvias					-	3.293	5.572	15		
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua			303-3		3.447	1.643	1.170	1.125		
<b>Autogeneración</b>										
Captación de agua de fuentes superficiales					393.269.867	441.968.405	97.165.248	679.010		
Captación de aguas subterráneas					-	197	-	-		
Captación de aguas lluvias					-	-	-	-		

	Argos	GCCA	GRI	DJSI	2016	2017	2018	2019	Meta 2025	Comentarios
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua					-	-	-			
<b>Compañía</b>										
Captación de agua de fuentes superficiales					398.100.699	445.785.042	100.698.728	4.652.865		[102-48] se reexpresa el valor de 2018 por ajuste en la captación de Planta Nare
Captación de aguas subterráneas					5.213.816	6.536.859	4.834.826	6.105.393		
Captación de aguas lluvias					67.892	100.894	94.774	174.627		
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua					2.207.371	2.190.950	1.806.408	1.679.051		
Captación total de agua según la fuente (m³/año)		GCCA			13.339.251	13.736.062	11.076.761	12.437.309		
<b>Descargas (m³/año)</b>										
<b>Cemento</b>										
Descargas a las aguas superficiales					4.289.811	4.254.480	4.021.544	5.731.298		
Descargas a las aguas subterráneas					195.960	188.232	181.956	235.768		
Descargas al mar					-	-	-	-		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros					213.834	18.814	36.149	50.683		
Concretos		303-4								
Descargas a las aguas superficiales					42.390	104.214	75.487	34.284		
Descargas a las aguas subterráneas					1.844	1.973	6.072	5.179		
Descargas al mar					-	-	-	-		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros					10.344	10.104	14.562	34.809		
<b>Agregados</b>										
Descargas a las aguas superficiales					50.853	38.525	26.111	232		
Descargas a las aguas subterráneas					-	-	123	114		
Descargas al mar					-	-	-	-		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros					1.441	262	-	-		
Autogeneración de energía		303-4								
Descargas a las aguas superficiales					17.084	21.234	4.202	-		
Descargas a las aguas subterráneas					-	2.901	-	-		
Descargas al mar					-	-	-	-		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros					-	-	-	-		
<b>Compañía</b>										
Descargas a las aguas superficiales					4.400.139	4.418.453	4.127.344	5.765.814		
Descargas a las aguas subterráneas			303-4		197.804	193.107	188.151	241.061		
Descargas al mar					-	-	-	-		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros					225.620	29.180	50.712	85.492		

	Argos	GCCA	GRI	DJSI	2016	2017	2018	2019	Meta 2025	Comentarios
<b>Descarga total de agua</b>		<b>GCCA</b>			<b>4.823.563</b>	<b>4.640.740</b>	<b>4.366.207</b>	<b>6.092.367</b>		
% de agua reciclada y/o reusada en Cemento					84,9%	95,8%	126,0%	120%		
% de agua reciclada y/o reusada en Concreto					30,0%	16,9%	16,1%	19%		
% de agua reciclada y/o reusada en Agregados	A-A2				85,5%	91,3%	116,2%	270%		
% de agua reciclada y/o reusada en Autogeneración					5,0%	5,8%	23,0%	4281%		
% de agua reciclada y/o reusada Compañía					67,2%	73,7%	93,5%	99%		
% de plantas con sistema de recirculación		GCCA			72,0%	70,0%	70,0%			
<b>Consumo de agua (m³/año)</b>										
Consumo de agua Cemento					4.624.005	5.375.868	3.461.806	3.578.111		[102-48] se reexpresa el valor de 2018 por ajuste en la captación de Planta Nare
Consumo de agua Concreto		GCCA 303-5			2.626.313	2.312.759	2.165.037	2.030.853		
Consumo de agua Agregados					263.113	339.911	280.641	231.595		
Consumo de agua Generación de energía					1.070.148	1.167.679	897.844	679.010		
Consumo de agua Compañía			2.3.4		8.583.580	9.196.217	6.805.329	6.519.570		
<b>Consumo específico de agua</b>										
Cemento (L/t Cemento)					408	413	259	264	256	[102-48] se reexpresa el valor de 2018 por ajuste en la captación de Planta Nare
	A-A1									
Concreto (L/m³ Concreto)					236	223	228	215	216	
Agregados (L/t agregados)					117	147	109	100		
<b>BIODIVERSIDAD</b>										
% de canteras activas e inactivas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad que tienen un plan de manejo de biodiversidad	A-B11				N/A	59,0%	71,0%	68%	85%	
% de áreas liberadas rehabilitadas en canteras activas e inactivas	A-B12				N/A	80,2%	84,8%	87%	85%	
% de instalaciones activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad	A-B13		2.4.2		58,1%	63,0%	67,0%	66%		



	Argos	GCCA	GRI	DJSI	2016	2017	2018	2019	Meta 2025	Comentarios
# de instalaciones ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad			304-1	2.4.2	31	30	30	29		
% de canteras activas e inactivas que cuentan con plan de cierre establecido		A-BI4			N/A	75,0%	89,0%	78%	100%	
% de canteras activas que cuentan con plan de cierre establecido		GCCA			77,5%	88,4%	90,9%	93%	100%	
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad		GCCA			47,5%	44,2%	45,5%	41%		
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad que tienen plan de manejo de biodiversidad		GCCA			63,2%	73,7%	80,0%	78%		
Especies de la lista roja de la IUCN y especies de las listas de conservación nacional que habitan en áreas afectadas por las operaciones										
Total de especies			304-4		62	72	77	160		
En peligro crítico					5	5	5	15		
En peligro					9	9	10	21		
Vulnerable					24	25	26	55		
Casi amenazada					5	6	6	11		
Preocupación menor					19	27	30	58		
<b>CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE</b>										
Ingresos obtenidos de productos con características de sostenibilidad (USD)	A-CS1				104.516.898	124.567.000	178.823.205	269.091.761	400.000.000	[102-48] El dato de 2018 fue reexpresado
<b>INVERSIONES AMBIENTALES (COP)</b>										
Inversiones de capital					118.509.068.733	84.091.140.058	148.044.654.844	110.091.804.288		
Gastos operativos					19.932.746.878	19.023.904.573	20.591.934.453	26.651.481.969		
Gastos totales (inversiones de capital + gastos operativos)				2.2.3	138.441.815.611	103.115.044.631	168.636.589.297	136.743.286.257		
Ahorros, costos evitados, ingresos, incentivos tributarios, etc.					23.959.732.395	14.355.352.241	6.975.675.702	10.253.198.055		

## PROGRAMA DE SOSTENIBILIDAD Y PANEL DE CONTROL ODS 2019

Tema Material	P.	ODS	Meta	Indicador	Unidad	Año línea base	Año Meta	Valor línea base	Valor meta	Estado 2019	Tendencia
Eficiencia y productividad		ODS 8 y 13	Disminuir consumo calórico en un 10%	Consumo calórico	KCal/k clinker	2013	2025	941	846	883	↑
		Meta 8,4	Disminuir consumo eléctrico en un 15%	[302-1] Consumo electricidad	Kwh/t cem	2013	2025	116	99	117	↑
		Meta 13,2	Alcanzar 15% en el uso de materias primas alternativas en las operaciones de cemento	[A-EC2] % materias primas alternativas	%	NA	2025	NA	15	10,7	↑
		ODS 8	Alcanzaremos 15% en el uso de material cementante suplementario.	[A-EC3] % material cementante suplementario	%	NA	2025	NA	15	16,8	↑
		Meta 8,2	Utilizar de manera acumulada 216.000 toneladas de agregados reciclados en las operaciones de concreto	[A-EC4] Volumen de agregados reciclados utilizados (t)	t	2017	2025	0	216.000	15.277	↑
		Meta 8,4									
Adaptación a las dinámicas del mercado		ODS 9	Obtener ingresos de USD 400 millones por nuestros productos con características de sostenibilidad (PCS)	[A-CS1] Total Ingresos por PCS	USDS\$	2015	2025	\$136 millones	\$400 millones	\$269 millones	↑
		Metas 9 y 9,5	Generar oportunidades de movilidad interna y entre las compañías del Grupo Empresarial para al menos el 7% de los colaboradores	[A-TM1] % de colaboradores que hacen parte de procesos de movilidad interna	%	NA	2019	NA	>7	8,68	↑
			Mantener una retención del talento clave superior al promedio del 2020	[A-TM4] % Retención del talento clave	Mayor, menor o igual	NA	2020	NA	Retención del talento clave > Retención del promedio 2020	NA	
Gestión del talento		ODS 8	Alcanzar una tasa de éxito de sucesión de 40%	[A-TM5] Tasa de éxito sucesión	%	NA	2020	NA	40	NA	
		Meta 8,5 y 8,6	Mantener niveles de cobertura de la evaluación de Gestión del Desempeño en mínimo 96% en todo el ciclo	Cobertura de la evaluación de Gestión del Desempeño	%	2019	2020	96	96	96	
			Incrementar la proporción de mujeres en posiciones de liderazgo de 29% a 35%	[A-TM2] % de mujeres en posiciones de liderazgo	%	2017	2025	29	35	29	=
			El 50% del nivel ejecutivo y gerencial tendrá origen no colombiano	[A-TM-3] % de colaboradores de nivel ejecutivo y gerencial de origen no colombiano	%	2020	2025	39%	>50%	39%	
Cambio climático		ODS 13	Emitir 544 kg CO <sub>2</sub> /tonelada de material cementante	[A-EC1] Emisiones específicas de CO <sub>2</sub>	kgCO <sub>2</sub> /t material cem	2006	2025	735* línea base actualizada.	544	628	↓
		Meta 13,2	Alcanzar 18% de sustitución de consumo de calor a partir del uso de combustibles alternativos	[A-EN1] % Sustitución de consumo calórico	%	ND	2025	ND	18	5,55	↑

Tema Material	P.	ODS	Meta	Indicador	Unidad	Año línea base	Año Meta	Valor línea base	Valor meta	Estado 2019	Tendencia
Ecosistemas	ODS 11 Meta 11,4		Tener el 100% de nuestras canteras con Plan de Rehabilitación establecido	[A-BI4] % canteras con PR	%	2014	2025	50	100	78	↑
			Tener el 85% de canteras ubicadas en áreas de alto valor para la biodiversidad (AVB) con Planes de Manejo Ambiental (PMA)	[A-BI1] % canteras ubicadas en AVB con PMA	%	2017	2025	59	85	68	↑
			Rehabilitar el 85% de áreas liberadas en canteras activas e inactivas	[A-BI2] % canteras activas e inactivas rehabilitadas	%	2017	2025	80	85	87	↑
	ODS 8 Meta 8,4		Reducir consumo específico de agua en cemento	[A-A1] Consumo específico de agua en cemento	L/t cemento	2015	2025	350	256	264	↓
			Reducir consumo específico de agua en concreto	[A-A1] Consumo específico de agua en concreto	L/m³ concreto	2015	2025	249	216	215	↓
Seguridad y salud en el trabajo	ODS 8 Meta 8,8		Reducir las lesiones totales en un 10% con respecto al 2019	N° de lesiones por millón de horas hombre trabajadas	N°	2019	2020	8	7,2	8	
			El 90% de nuestros colaboradores que realizan tareas de alto riesgo desarrollarán las competencias necesarias para ejecutarlas de manera segura	% colaboradores que ejecutan TAR con competencias desarrolladas	%	2019	2020	100%	90%	100%	
			Reducir el índice de frecuencia	[A-SI1] Índice de frecuencia	N°	2018	2019 2020 2025	0,93	1,2 1,2 0,8	1,34	█
			Reducir el índice de severidad	Índice de severidad	N°	2018	2019	25,7	24,8	32,96	█
Emisiones atmosféricas	ODS 8 Meta 8,4		Realizar inventario de Hg	Inventario Hg	%	ND	2020	ND	100	88	↑
			Reducir emisiones de MP	[305-7] Emisiones de MP	g/t de clínker	2015	2025	173	60	62	↓
			Reducir emisiones de NOx	[305-7] Óxidos de nitrógeno	g/t de clínker	2015	2025	1.399	1.205	1.128	↓
			Reducir emisiones de SOx	[305-7] Óxidos de azufre	g/t de clínker	2015	2025	306	205	198	↓
Gestión de proveedores	ODS 8 Meta 8,3		Realizaremos la segunda versión del programa de reconocimiento a Proveedores	Realización del programa de reconocimiento	NA	2019	2019	0	1	1	█
			Realizaremos el lanzamiento del programa de formación virtual para proveedores en la Regional CCA	Estado del lanzamiento del programa de formación virtual	#	2019	2019	0	1	1	█
			Implementaremos Torre de Control en Honduras (Solución tecnológica para la optimización del proceso logístico)	Estado de implementación de la torre de control	#	2019	2019	0	1	1	█
			Implementaremos automatización en despachos para Haití	Estado de implementación de la automatización	#	2019	2019	0	1	0	█
			Migrar de manuales locales de contratación a un manual corporativo	Estado de migración	#	2019	2020	0	1	0	
			Implementar una plataforma tecnológica para la gestión de contratación, negociación y evaluación de desempeño para la Regional USA	Estado implementación de plataforma	#	2019	2020	0	1	0	

Tema Material	P.	ODS	Meta	Indicador	Unidad	Año línea base	Año Meta	Valor línea base	Valor meta	Estado 2019	Tendencia
Gestión de proveedores		ODS 8 Meta 8,3	Lograr ahorros mayores a USD\$ 12 millones en los procesos de negociación	Ahorros logrados	\$USD	NA	2020	NA	>USD\$12 millones	NA	
			Cerrar las brechas de 199 proveedores críticos evaluados en Índice de Sostenibilidad del 2019 mediante los contenidos ofrecidos a través de la Universidad Argos para proveedores	# de proveedores críticos que han cerrado sus brechas	N°	2019	2021	8	199	8	
Relacionamiento con comunidades		ODS 9 y 11 Metas 9,1 y 11,2	Tener 100% de las operaciones priorizadas de Argos con PRL	[A-COM4] % de operaciones priorizadas con PRL	%	2018	2021	13	100	68	↑
			Lograr en un 100% la gestión del riesgo e interacción con comunidades en las operaciones priorizadas	[A-COM5] % de operaciones priorizadas con interacción y gestión del riesgo	%	2018	2021	13	100	68	↑
			Desarrollar soluciones que apoyen la transformación social a través de la innovación social	[A-COM6] N° de soluciones innovadoras	N°	2018	2020 2021 2025	0	1 >=3 9	0	=
			Desarrollar por lo menos 88 actividades del Voluntariado Corporativo	# de actividades de voluntariado corporativo	%	2019	2020	80	88	80	
			Aplicar el Índice de Huella Socioeconómica en 6 operaciones	Número de sitios donde se aplica el Índice de huella socioeconómica	N°	NA	2020	NA	6	NA	
			Implementar el Índice de Licencia Social para Operar en el 100% de las operaciones priorizadas	[A-COM7] % de operaciones priorizadas con índice de Licencia Social implementado	%	2020	2025	ND	100	ND	
			Implementar un protocolo de abordaje de derechos humanos en las comunidades del 50% de las operaciones priorizadas como parte del fortalecimiento de la gestión de nuestros riesgos e impactos sociales	[A-COM8] % de operaciones con el protocolo de abordaje de derechos humanos implementado	%	2020	2025	ND	50	ND	
			Derechos Humanos			Implementar una nueva herramienta de gestión de riesgos en derechos humanos enfocada en proveedores	Estado de implementación de la herramienta	%	2019	2020	0

# Memorando de revisión independiente

## Revisión Independiente del Reporte Integrado 2019 – Cementos Argos

### Responsabilidades de la Dirección de Cementos Argos y de Deloitte

La preparación del Reporte Integrado 2019 de Cementos Argos, que comprende el periodo del 1 de enero a 31 de diciembre, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de la organización la cual también es responsable de definir, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información.

Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados y previamente acordados para nuestra revisión.

Este Informe ha sido preparado exclusivamente en interés de la organización de acuerdo con los términos de nuestra propuesta de servicios. No asumimos responsabilidad alguna frente a terceros diferentes a la Dirección de la empresa.

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia requeridas por el Código Ético de la International Federation of Accountants (IFAC).

El alcance de una revisión independiente es substancialmente inferior al de una auditoría. Por lo tanto, no proporcionamos opinión de auditoría sobre el Reporte Integrado.

### Alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión de la adaptación de los contenidos del Reporte Integrado 2019 de Cementos Argos del Conjunto Consolidado de Estándares GRI para la elaboración de informes de sostenibilidad, en adelante "Estándares GRI".

Así mismo, en el caso de los indicadores ambientales, se revisó el cumplimiento de los lineamientos del Global Cement and Concrete Association (GCCA), antes Cement Sustainability Initiative (CSI) para la operación de cementos de las tres regionales (Ver anexo 1), y las variables que hacen parte del cálculo del modelo de Valor Agregado a la Sociedad (Ver anexo 2).

### Estándares y procesos de revisión

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la norma ISAE 3000 - International Standard on Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information emitida por el International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) de la International Federation of Accounts (IFAC).

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en la formulación de preguntas a la Administración, así como a las diversas áreas y operaciones de Cementos Argos que han participado en la elaboración del Reporte Integrado 2019 y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Entrevistas con los colaboradores de Cementos Argos en el corporativo y plantas seleccionadas, para conocer los principios, sistemas y enfoques de gestión aplicados para elaborar el Reporte.
- Análisis de cómo, a partir del ejercicio de materialidad, se definen los contenidos, la estructura y los contenidos del reporte, de acuerdo a lo sugerido por los Estándares GRI.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el reporte.
- Comprobación, mediante pruebas de revisión con base en la selección de una muestra de la información cuantitativa y cualitativa correspondiente a los contenidos GRI, GCCA y propios incluidos en el Reporte

Integrado y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información de Cementos Argos.

### Confirmación de que el Reporte Integrado 2019 de Cementos Argos es elaborado de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI

#### Contenidos básicos generales:

Se confirmó que el Reporte se ajusta a los requisitos de la opción esencial “de conformidad” con los Estándares GRI en cuanto a los contenidos básicos generales.

#### Contenidos básicos específicos:

Revisamos el enfoque de gestión y contenidos GRI, GCCA y propios de los siguientes asuntos materiales:

Asuntos materiales	Indicador GRI y/o Propio de Cementos Argos
Eficiencia y productividad	302-1, 302-4, 301-1, 306-2, A-ENE1, A-EC2, A-EC3, A-EC4
Adaptación a las dinámicas del mercado	A-IN1, AIN2, A-IN3, A-CS1, A-IM1, A-IM2, A-IM3
Gestión del Talento	102-41, 202-2, 401-1, 402-1, 404-1, 404-3, 405-1, 405-2, A-TM1, A-TM2, A-TM3
Ética y Cumplimiento	205-1, 205-2, 205-3, 206-1, 307-1, 415-1, 419-1, A-ETH1, A-TAX1, A-ETH2
Cambio Climático	201-2, 305-1, 305-2, 305-3, 305-4, 305-5, A-EC1
Ecosistemas	303-3, 303-4, 303-5, 304-1, 304-4, A-A2, A-A1, A-BI1, A-BI2, A-BI3, A-BI4
Posicionamiento de la Industria	A-LS1
Salud y Seguridad en el trabajo	403-4, 403-9, 403-10, A-SI1, A-SI2
Emisiones atmosféricas	305-7, A-OE1
Gestión de Proveedores	204-1, 308-2, 414-2
Relacionamiento con Comunidades	203-1, 413-1, 413-2, A-COM1, A-COM2, A-COM3
Derechos Humanos	103

#### Conclusiones

Con base en el trabajo efectuado descrito en este informe, los procedimientos llevados a cabo y la evidencia obtenida, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos lleve a pensar que:

- Los indicadores dentro del alcance de la revisión y comprendidos en el Reporte Integrado 2019 de Cementos Argos del periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2019, no han cumplido con todos los requerimientos para la elaboración de informes, de conformidad con la opción esencial de los Estándares Global Reporting Initiative (GRI). Para aquellos indicadores de los Estándares GRI en donde Cementos Argos no reportó de forma cuantitativa (cifras) se revisó

únicamente la información cualitativa que incluye procedimientos, políticas, evidencia de actividades realizadas, entre otros.

- Los lineamientos del GCCA para el reporte de las emisiones de CO<sub>2</sub>, en los asuntos cambio climático, emisiones atmosféricas (NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub>, polvo), economía circular, construcción sostenible, ecosistemas y salud y seguridad en el trabajo no han sido aplicados en forma apropiada.
- El sistema de reporte interno y los procedimientos de consolidación de información para las emisiones de CO<sub>2</sub>, cambio climático, emisiones atmosféricas (NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub>, polvo), economía circular, construcción sostenible, ecosistemas y salud y seguridad en el trabajo no están funcionando y no proporcionan una información apropiada para ser divulgada.

## Alternativas de acción

Deloitte ha proporcionado a Cementos Argos un reporte con las alternativas de acción más significativas para la elaboración futura de Informes, las cuales no modifican las conclusiones expresadas en el presente informe; además de una serie de observaciones que permitirán fortalecer los procesos de consolidación, gestión, medición y comunicación del desempeño en sostenibilidad de la organización.

## Declaración de independencia

Confirmamos nuestra independencia de Cementos Argos. Todos nuestros empleados realizan actualizaciones anuales a la Política de Ética donde puntualmente declaramos que no tenemos conflictos de interés con Cementos Argos, sus subsidiarias y sus grupos de interés.

## ANEXO 1 GCCA (antes CSI)

Como parte del proceso de revisión de indicadores ambientales realizamos entrevistas a las operaciones de Argos. La selección tuvo en cuenta variables cuantitativas y cualitativas como la producción y la periodicidad en que se auditan; esto permite tener una cobertura del 43% (frente al porcentaje total de emisiones de CO<sub>2</sub>) de plantas seleccionadas las cuales resultan representativa para toda la operación de cementos:

- Planta Cartagena (Colombia)
- Planta Rioclaro (Colombia)
- Planta Dominicana (Caribe)
- Planta Panamá Quebrancha (Caribe)
- Planta Medellín (Colombia)
- Planta Zona Franca (Colombia)
- Planta Tocumen (Caribe)
- Planta Roberta (USA)
- Planta Nare (Colombia)
- Planta Atlanta (USA)
- Planta San Marcos (Colombia)
- Planta Zona Golfo SCZ (USA)
- Planta Zona Sureste SEZ (USA)
- Planta Ñaju (Caribe)

En las llamadas realizadas se entrevistó personal responsable por el reporte interno y la recolección de información, validando el proceso de consolidación y el envío de dicha información al nivel corporativo.

## Criterios

Para nuestra revisión tuvimos en cuenta las siguientes guías del GCCA y del CSI:

### GCCA:

GCCA Sustainability Framework Guidelines

GCCA Sustainability Guidelines for the monitoring and reporting of CO<sub>2</sub> emissions from cement manufacturing

- GCCA Sustainability Guidelines for the monitoring and reporting of emissions from cement manufacturing
- GCCA Sustainability Guidelines for the monitoring and reporting of safety in cement manufacturing
- GCCA Sustainability Guidelines for the monitoring and reporting of water in cement manufacturing
- GCCA Sustainability Guidelines for co-processing fuels and raw materials in cement manufacturing
- GCCA Sustainability Guidelines for quarry rehabilitation and biodiversity management

**CSI:**

- Recommended good practices for driving safety
- Sustainable supply chain management guides
- Recommended good practices for contractor safety
- Guidelines for Environmental and Social Impact Assessment (ESIA)
- Guidance for reducing and controlling emissions of mercury compounds in the cement industry

**Evaluación de indicadores y proceso de consolidación de información**

Realizamos pruebas sobre la base de muestras para evidenciar los cálculos que permiten medir los siguientes indicadores en el 2019:

Indicador
<b>ECOSISTEMAS</b>
Captación total de agua según la fuente
Descarga total de aguas, según su calidad y destino
Consumo total de agua
Consumo Especifico de Agua
% de agua reciclada y/o reusada
% de plantas con sistema de recirculación
% de canteras activas e inactivas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad que tienen un plan de manejo de biodiversidad
% de áreas liberadas rehabilitadas en canteras activas e inactivas
% de instalaciones activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad
# de instalaciones ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad
% de canteras activas e inactivas que cuentan con plan de cierre establecido
% de canteras activas que cuentan con un plan de cierre
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad que tienen plan de manejo de biodiversidad
Especies de la lista roja de la IUCN y especies de las listas de conservación nacional que habitan en áreas afectadas por las operaciones
<b>CAMBIO CLIMATICO</b>
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - brutas



---

**Indicador**

---

Emisiones totales de CO<sub>2</sub> - netas

---

Emisiones directas de GEI (alcance 1)

---

Emisiones indirectas de GEI (alcance 2)

---

Otras emisiones GEI (Alcance 3)

---

Intensidad de emisiones de GEI

---

Reducción de emisiones GEI

---

Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivadas del cambio climático

---

Emisiones específicas de CO<sub>2</sub>- brutas

---

Emisiones específicas de CO<sub>2</sub>- netas

---

**ECONOMIA CIRCULAR**

---

Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles con combustibles alternativos

---

Tasa de combustibles alternativos

---

Tasa de biomasa como combustible

---

Factor clínker/cemento

---

Materiales utilizados por peso o volumen

---

Materias Primas Alternativas (Cemento)

---

Material Cementante Suplementario (Concreto)

---

Volumen de agregados reciclados utilizados

---

Residuos por tipo y método de eliminación

---

**EMISIONES ATMOSFÉRICAS**

---

Cobertura total (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo, continuos o discontinuos, para material particulado, NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub>, VOC/THC, metales pesados)

---

Cobertura con monitoreo continuo de emisiones (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo continuo para material particulado, NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub>)

---

Emisiones absolutas de material particulado

---

Emisiones específicas de material particulado

---

Emisiones absolutas de NO<sub>x</sub>

---

Emisiones específicas de NO<sub>x</sub>

---

Emisiones absolutas de SO<sub>2</sub>

---

Emisiones específicas de SO<sub>2</sub>

---

Cobertura con monitoreo para material particulado (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para material particulado)

---

---

## Indicador

---

Cobertura con monitoreo para NO<sub>x</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para NO<sub>x</sub>)

---

Cobertura con monitoreo para SO<sub>2</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para SO<sub>2</sub>)

---

Emisiones absolutas de VOC/THC

---

Emisiones específicas de VOC/THC

---

Tasa de cobertura de VOC/THC

---

Emisiones absolutas de PCDD/F

---

Emisiones específicas de PCDD/F

---

Tasa de cobertura de PCDD/F

---

Emisiones absolutas de Hg

---

Emisiones específicas de Hg

---

Tasa de cobertura de Hg

---

(Cd + Tl) -Emisiones absolutas de HM1 (Cd + Tl)

---

(Cd + Tl) -Emisiones específicas de HM1 (Cd + Tl)

---

(Cd + Tl) -Tasa de cobertura de HM1 (Cd + Tl)

---

Emisiones absolutas de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V)

---

Emisiones específicas de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V)

---

Tasa de cobertura de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V)

---

### **CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE**

---

Ingresos obtenidos de productos con características de sostenibilidad

---

### **SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO**

---

Fatalidades - empleados directos

---

Fatalidades - contratistas

---

Fatalidades - terceras partes

---

LTI índice de frecuencia, empleados directos

---

LTI índice de frecuencia contratistas

---

LTI Índice de severidad empleados directos

---

LTI índice de severidad contratistas

---

## **ANEXO 2 – EJERCICIO VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD**

### **Alcance de nuestro trabajo**

Revisar los indicadores incluidos para la construcción del modelo del valor agregado a la sociedad.

### **Procesos de revisión**

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en:

- Entrevistas con el personal de Cementos Argos para conocer los principios, sistemas y enfoques utilizados para la elaboración del Ejercicio de valor agregado a la sociedad
- Análisis e identificación de indicadores utilizados para la elaboración del de valor agregado a la sociedad que hacen parte del proceso de revisión bajo (Estándar GRI, DJSI y/o GCCA)
- Comprobación, mediante pruebas de revisión de la información cuantitativa y cualitativa correspondiente a los indicadores adicionales que no hacen parte del proceso de revisión bajo (Estándar GRI, DJSI y/o GCCA), a continuación, los relacionamos:

## INDICADORES VAS

Número de lesiones por tiempo perdido: ausencia corta

Número de lesiones por tiempo perdido: ausencia larga

Salario promedio (hombres y mujeres)

Edad promedio de jubilación en la región (hombres)

Edad promedio de jubilación en la región (mujeres)

Promedio de edad de salida (hombres)

Promedio de edad de salida (mujeres)

Electricidad proporcionada a las comunidades locales

Zonas extremas de escasez de agua

Áreas de escasez

Áreas de estrés hídrico

Suficientes reservas de agua

Abundantes áreas de agua

Impactos netos a la biodiversidad por tipo de ecosistema (áreas afectadas, áreas restauradas, áreas compensadas)

Emisiones directas de GEI (alcance 1)

Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2).

Óxidos de nitrógeno (NO<sub>x</sub>), óxidos de azufre (SO<sub>x</sub>) y otras emisiones significativas al aire

Cantidades totales de materiales y combustibles alternativos utilizados y el uso evitados de materiales y combustibles tradicionales.

**Deloitte Asesores y Consultores.**

**Jorge Enrique Múnera D.**

Socio

Medellín, marzo 2020

Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), y su red global de firmas miembro y de entidades relacionadas. DTTL (también denominada "Deloitte Global") y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL no presta servicios a clientes. Por favor revise [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) para conocer más. Deloitte es líder global en Servicios de auditoría y aseguramiento, consultoría, asesoramiento financiero, asesoramiento en riesgos, impuestos y servicios relacionados. Nuestra red de firmas miembro presente en más de 150 países y territorios atiende a cuatro de cada cinco compañías listadas en Fortune Global 500®. Conoce cómo aproximadamente 310.000 profesionales de Deloitte generan un impacto que trasciende en [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com). Esta comunicación contiene únicamente información general, ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte") están, por medio de la presente comunicación, prestando asesoría o servicios profesionales. Previo a la toma de cualquier decisión o ejecución de acciones que puedan afectar sus finanzas o negocios, usted deberá consultar un asesor profesional cualificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte se hace responsable por pérdidas que pueda sufrir cualquier persona que tome como base el contenido de esta comunicación. ©2020 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Durante el proceso productivo de este informe se utilizaron tintas de última generación, ecológicas y los menores compuestos orgánicos volátiles del mercado.

El tamaño del libro se optimizó para minimizar el desperdicio de papel y se separaron las materias primas para ser procesadas y dispuestas adecuadamente.

---

**Conceptualización,  
edición gráfica y diseño**  
Taller de Edición  
[www.tallerdeedicion.co](http://www.tallerdeedicion.co)

**Impresión**  
Marquillas S. A.

