

**REPORTE INTEGRADO 2018**

# **IMAGINA TODO LO QUE PODEMOS CONSTRUIR JUNTOS**



# **VIADUCTO EL GRAN MANGLAR**

**Una obra amigable con el entorno que lleva el sello Argos,  
para la que entregamos más de 65.000 m<sup>3</sup> de concreto.**

**Foto portada:** Concesión Costera Cartagena – Barranquilla.  
El viaducto más grande de Colombia.



Obra construida con Argos: Movistar Arena (Bogotá, Colombia)

## ¿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.



Somos una compañía con prácticas sostenibles e innovadoras.



Apalancados en nuestra marca, consolidamos relaciones de confianza basados en la ética y la transparencia.



Contamos con un equipo diverso, capacitado y comprometido con entregar soluciones extraordinarias a los clientes.

## NUESTROS PILARES DE CULTURA



- Nuestro foco es el cliente, le agregamos valor y somos su mejor opción.
- Somos íntegros y lideramos con el ejemplo.
- Disfrutamos lo que hacemos y damos siempre lo mejor.



- Somos confiables, confiamos en los demás y le sumamos a los equipos.
- Somos ágiles, aprendemos y asumimos el cambio como una oportunidad.
- Rompemos barreras, somos innovadores y creemos en el poder de la diversidad.



- Somos valiosos, nos cuidamos y cuidamos a los demás.
- Somos eficientes, cuidamos los recursos y nos hacemos cargo de los resultados.
- Somos ejemplo de respeto y buen trato.

## ¿QUIÉNES SOMOS?

Somos una multinacional en crecimiento que consolida su presencia en mercados con alto potencial, enfocada en crear valor a partir de soluciones y productos innovadores, sinergias logísticas y un balance de negocios entre economías emergentes y desarrolladas. Una empresa que es hoy 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 la región Caribe y Centroamérica.



Obra construida con Argos: Malecón (Barranquilla, Colombia)



### NUESTRO PROPÓSITO

Construir sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas.

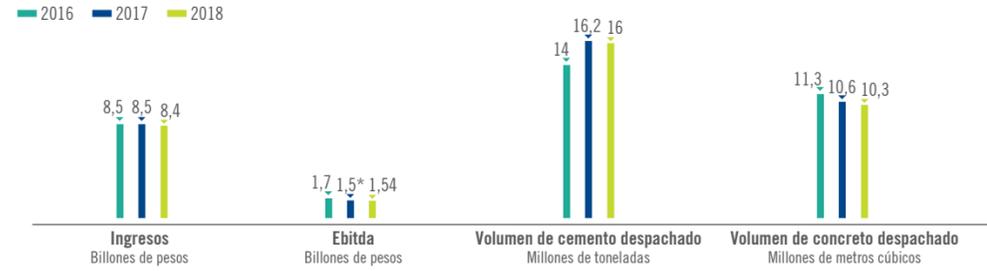


### NUESTRA ESTRATEGIA

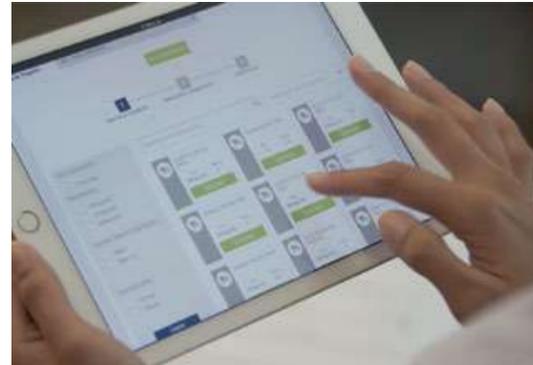
Creer en ingresos, con un ROCE (Retorno Sobre el Capital Empleado) mayor al costo de capital, suministrando materiales de construcción (con énfasis en cemento, concreto y agregados) y servicios que generen valor en los países de las Américas, con alta proyección de desarrollo de la construcción e infraestructura. Lo anterior, soportado en una gestión ágil, eficiente e innovadora, con altos estándares de sostenibilidad y bajo una marca reconocida.

# CIFRAS RELEVANTES

## RESULTADOS ECONÓMICOS GRI (102-2)



## LOGROS DESTACADOS 2018 (A-RE2)



### Argos ONE

**En Colombia**  
**59%** de las órdenes de cemento se realizaron por Argos ONE

**40%** de las órdenes de concreto se realizaron por Argos ONE

**Nivel de adopción**  
**67%** en República Dominicana

**31%** en Estados Unidos

### (A-LS1)

**USD 787,6 M**  
 Valor neto Agregado a la Sociedad (VAS), 3,23 veces el beneficio retenido



**92%** de los ingresos provienen de productos con características de sostenibilidad



**+30%**

de los ingresos totales provienen de la innovación



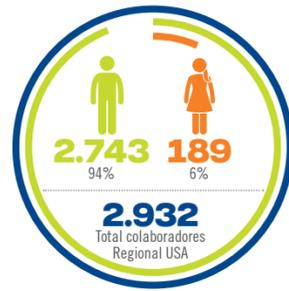
Por sexto año consecutivo, nos ratificamos en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones como una de las cementeras más sostenibles del mundo.

\*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.

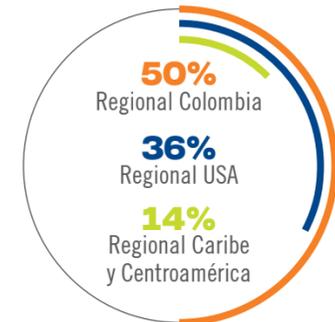
# DÓNDE OPERAMOS

GRI (102-2) (102-4) (102-6) (102-7)

## REGIONAL USA

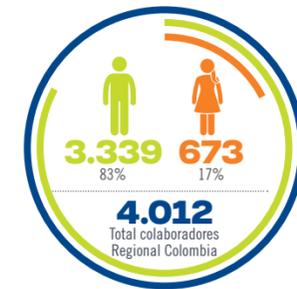


## TALENTO GRI (102-7) (102-8)



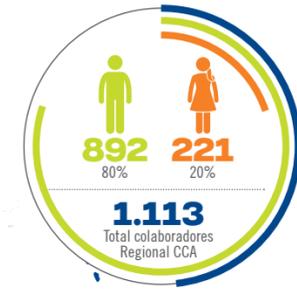
**8.057** COLABORADORES

## REGIONAL COLOMBIA



## CAPACIDADES

### REGIONAL CARIBE Y CENTROAMÉRICA



13 Plantas de cemento

89 Centros de despacho

+312 Plantas de concreto

1.405 Vagones de tren

33 Puertos y terminales

+2.480 Camiones mezcladores

9 Moliendas de clínker

5 Barcos propios 1 rentado permanentemente

## CAPACIDAD INSTALADA

**23** MILLONES Toneladas de cemento

**17,3** MILLONES Metros cúbicos de concreto

## PRESENCIA DIRECTA

**15** PAÍSES y territorios

## EXPORTAMOS A

**34** DESTINOS

## INGRESOS POR REGIONAL



Cementos Argos S. A. tiene presencia en Venezuela a través de su subsidiaria Corporación de Cemento Andino C. A., la cual es actualmente parte de un proceso judicial con respecto de la expropiación por parte del Gobierno venezolano.



**REPORTE INTEGRADO 2018**

**IMAGINA TODO  
LO QUE PODEMOS  
CONSTRUIR  
JUNTOS**

# CONTENIDO

¿Qué es Argos?

Carta del presidente de la Junta Directiva ..... 4

Acerca de este reporte..... 5



## 1 INFORME DE GESTIÓN



## 2 GOBIERNO CORPORATIVO

Junta Directiva y Comités ..... 31

Comité Directivo ..... 34

Estructura organizacional ..... 35



## 3 MARCO ESTRATÉGICO

Así creamos valor..... 38

Gestión de riesgos ..... 40

Estado de Valor Agregado  
a la Sociedad - VAS..... 42

Nuestra Estrategia  
de Sostenibilidad..... 50



## 6 ANEXOS

Estados financieros consolidados..... 124

Estados financieros separados..... 235

Tabla IIRC..... 322

Índice de contenido GRI..... 324

Tabla CSI para datos no ambientales ..... 331

Indicadores ambientales consolidados .... 332

Programa de sostenibilidad..... 340

Informe de revisión independiente..... 342



## 4 FOCOS DE ACCIÓN

Eficiencia y rentabilidad ..... 56

Ética y cumplimiento ..... 59

Derechos humanos ..... 62

Licencia de la sociedad a la industria .. 64

Construcción sostenible..... 68

Innovación en el modelo de negocio .... 72

Gestión de marca..... 77

Modelo de gestión energética..... 80

Economía circular..... 83

Cambio climático..... 86

Otras emisiones..... 90

Agua ..... 92

Biodiversidad ..... 94

Gestión del talento..... 98

Salud y seguridad en el trabajo ..... 101

Gestión de proveedores ..... 107

Relacionamiento con comunidades.... 111

## 5 FUNDACIÓN ARGOS

Principales proyectos ..... 117





# CARTA DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

## **GRI (102-14) Apreciados accionistas:**

Gracias a la confianza que ustedes han depositado en Argos, juntos hemos construido, durante más de 80 años, una marca reconocida que hoy tiene operación en 15 países y llega a más de 34 destinos. La profunda comprensión que esta empresa ha tenido sobre las diferentes dinámicas de mercado, la diversificación geográfica que contribuye a mitigar riesgos a través del balance de los ciclos económicos, la vocación de servicio de sus colaboradores y las innovadoras soluciones que les ofrece a los clientes le han permitido entregar resultados satisfactorios, a pesar de los retos propios de la industria, crear valor sostenible, acompañar el progreso de los territorios y aportar a la construcción de sueños de vivienda, desarrollo comunitario y una mejor infraestructura en las Américas.

## **Aumentamos la utilidad neta y el ebitda y disminuimos los gastos de administración y ventas.**

El 2018 fue un año de hitos transformacionales para Argos, con importantes avances en la orientación a los clientes, la actualización de los objetivos estratégicos que marcarán la ruta de navegación en el futuro próximo, la evolución de los pilares de la cultura corporativa y el despliegue de BEST, programa de eficiencia, en Estados Unidos y el Caribe y Centroamérica. Nuestro compromiso con la innovación y la sostenibilidad posibilitó, además, que por sexto año consecutivo la compañía ingresara al Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones y que

fuera destacada como la empresa más innovadora de Colombia, según la medición realizada por la Asociación Nacional de Industriales (ANDI) y la revista Dinero.

Estamos en un mundo que cambia rápidamente y la industria de la construcción no es la excepción. Hoy la experiencia del consumidor cobra la mayor relevancia y la transformación digital es un vehículo para potenciarla. Con el objetivo de ser la mejor opción para nuestros clientes, esta organización va a la vanguardia y ha desarrollado Argos ONE, una solución integral que hace parte fundamental de la propuesta de valor y que busca brindarles una mejor experiencia y un servicio extraordinario. Argos ONE está cambiando la manera como hoy hacemos negocios y definitivamente es una apuesta innovadora que se reinventa día a día para ofrecer nuevas funcionalidades y beneficios.

En materia financiera, destacamos en el periodo el aumento sustancial de la utilidad neta, el incremento del ebitda y la disminución de los gastos de administración y ventas. Asimismo, resaltamos la emisión de bonos ordinarios en el mercado colombiano por COP 500.000 millones, operación que tuvo demandas por COP 725.515 millones, lo que representa una sobredemanda de 1,8 veces el monto ofrecido y refleja la confianza en la compañía y en su estrategia. Es significativo también que Argos termine el ejercicio con un indicador de deuda neta sobre ebitda más dividendos de 3,7 veces, mejorando de forma relevante el 4,6 reportado al cierre de 2017, producto de la optimización de capex, el cumplimiento del plan de desinversiones y la positiva liberación de capital de trabajo.

Reafirmamos nuestro compromiso con el gobierno corporativo, la promoción y el respeto por los derechos humanos y la contribución efectiva a los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Seguimos construyendo nuestra empresa a largo plazo, con un gran foco en la creación de valor compartido para accionistas, clientes y demás grupos de interés.

Su respaldo, señores accionistas, nos motiva a seguir generando desarrollo y bienestar en todos los países donde tenemos presencia. Argos es una empresa innovadora, sostenible, solvente, con una sólida posición financiera, con un buen presente y un futuro promisorio.

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

# ACERCA DE ESTE REPORTE

**GRI (102-32) (102-49) (102-50) (102-51) (102-52)** Respondiendo a nuestro compromiso con la transparencia y la sostenibilidad, presentamos el séptimo Reporte Integrado, a través del cual informamos a nuestros grupos de interés sobre la gestión comprendida entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018. Salvo los casos en los que se indique lo contrario, todos los datos aquí contenidos 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.

## EL INFORME **GRI (102-46) (102-54) (102-55) (102-56)**

- Fue elaborado siguiendo los principios propuestos por el International Integrated Reporting Council (IIRC) y por el estándar del Global Reporting Initiative (GRI). Ver códigos resaltados en verde, ejemplo: **GRI (102-3)**.
- Hace referencia al compromiso y aporte de la compañía para el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Ver íconos de los ODS disponibles a lo largo del reporte, así como la página 9.
- Sigue un enfoque integral, ya que tiene como marco de contenido los temas materiales señalados por nuestros grupos de interés en el año 2017.

En la sección de anexos están disponibles tanto las tablas de indicadores GRI y Cement Sustainability Initiative Charter (CSI), que facilitan la consulta de los indicadores reportados, como la carta de verificación externa que la firma Deloitte emite sobre la revisión independiente que hace con base en los lineamientos de la norma ISAE 3000.

Asesora comercial  
y cliente del  
negocio industrial  
(Cali, Colombia)



**Respondiendo a nuestro compromiso con la transparencia y la sostenibilidad, presentamos el séptimo Reporte Integrado.**

**GRI (102-48)**

## COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

Las cifras reportadas se expresan en pesos colombianos y/o dólares estadounidenses, en cuyo caso se calculan con base en la tasa representativa del mercado (promedio móvil año) de COP 2.955,78, a menos que se indique lo contrario en la sección específica. Algunas cifras de 2017 han sido reexpresadas por cambios en políticas contables.

**GRI (102-53)**

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

## ASUNTOS MATERIALES GRI (102-47)

El marco de contenido del presente reporte responde a la materialidad identificada durante 2017.

De esta salieron los 19 asuntos que hemos trabajado en 2018 y que trabajaremos en 2019.

El citado análisis de materialidad tuvo en cuenta las prioridades estratégicas de la Junta Directiva y las opiniones de nuestros grupos de interés, al igual que las tendencias, noticias y dinámicas del sector, los principios y lineamientos establecidos en la Estrategia de Sostenibilidad, los riesgos, las oportunidades y nuestros compromisos con las iniciativas nacionales e internacionales, entre

otras consultas que se hacen tanto externa como internamente.

(Para conocer más sobre nuestros grupos de interés, ver página 50).

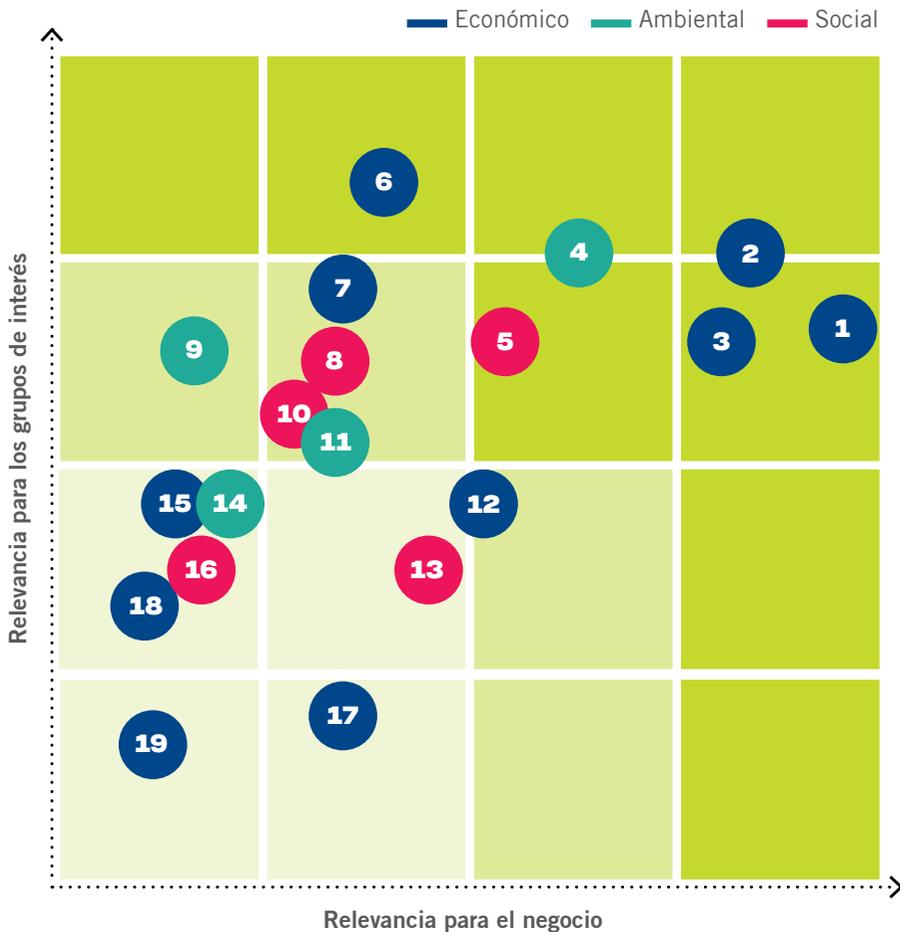
En 2018, y gracias a los ejercicios de diálogo y comunicación de la materialidad, se hizo una actualización en la forma de nombrarlos, de modo que fueran más entendibles para todos los grupos de interés.

A continuación, presentamos la matriz con la materialidad actual y, más adelante, la descripción de cada uno de los temas que están siendo incluidos en este reporte, indicando las actualizaciones en denominación previamente mencionadas.



Pieza de concreto avanzado

## Matriz de materialidad



### Temas prioritarios

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

### Temas relevantes

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

### Emergentes o de mantenimiento

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

p.56

## MÁS EFICIENCIA, MÁS COMPETITIVIDAD

### EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

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

p.59

## LA INTEGRIDAD, NUESTRA ESENCIA

### ÉTICA Y CUMPLIMIENTO

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

p.62

## NUESTRO COMPROMISO CON LOS DERECHOS HUMANOS

### DERECHOS HUMANOS

Iniciativas de la organización para asegurar la protección y promoción de los derechos humanos en la cadena de valor, incluyendo procesos de evaluación y debida diligencia que permitan identificar posibles riesgos e impactos.

p.64

## ALIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN DE SUEÑOS

### LICENCIA DE LA SOCIEDAD A LA INDUSTRIA

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

p.68

## SOLUCIONES RESPONSABLES Y A LA MEDIDA

### CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE

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

p.72

## SOLUCIONES EXTRAORDINARIAS DESDE LA INNOVACIÓN

### INNOVACIÓN EN EL MODELO DE NEGOCIO

Capacidad de la organización de innovar para ser más productivos, eficientes y adaptarse a las disrupciones de la industria y del mercado.

p.77

## ALIADOS DE NUESTROS CLIENTES

### GESTIÓN DE MARCA

Estrategias de fortalecimiento de la marca Argos como elemento principal en la decisión de compra de los clientes.

p.80

## GESTIONAMOS LA ENERGÍA DE MANERA INTELIGENTE

### MODELO DE GESTIÓN ENERGÉTICA

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

p.83

## ALTERNATIVAS PARA SER SOSTENIBLES

### ECONOMÍA CIRCULAR

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

p.86

## CONTRIBUIMOS A LA ACCIÓN POR EL CLIMA

### CAMBIO CLIMÁTICO

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



Colaboradores  
(República  
Dominicana)

p.90

## COMPROMETIDOS CON LA REDUCCIÓN DE EMISIONES

### OTRAS EMISIONES

Estrategia que permita prevenir, reducir y mitigar los impactos generados por emisiones atmosféricas como  $SO_x$ ,  $NO_x$ , material particulado y Hg, relacionadas con la operación del negocio.

p.101

## COMPROMETIDOS CON LA SEGURIDAD Y LA SALUD

### SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO

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

p.92

## EL AGUA, UN RECURSO QUE VALORAMOS

### AGUA

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

p.107

## EXCELENCIA EN NUESTRA CADENA DE ABASTECIMIENTO

### GESTIÓN DE PROVEEDORES

Plan de la organización para desarrollar una cadena de abastecimiento, laboral, social y ambientalmente responsable, a partir de la inclusión de criterios de sostenibilidad en los procesos de preselección, selección, evaluación y desarrollo de proveedores.

p.94

## CUIDAMOS NUESTRO CAPITAL NATURAL

### BIODIVERSIDAD

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

p.111

## RELACIONES DE CONFIANZA QUE FOMENTAN EL DESARROLLO

### RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES

Acciones orientadas a promover la buena relación con las comunidades vecinas y su desarrollo, a través de la prevención, mitigación o compensación de los impactos negativos y de la maximización de los impactos positivos.

p.98

## UN EQUIPO PARA LA CONSTRUCCIÓN DE SUEÑOS

### GESTIÓN DEL TALENTO

Estrategias encaminadas a atraer, desarrollar y retener el talento.

# OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)

Como compañía hemos atendido el llamado de la agenda 2030 relacionada con los ODS y nos hemos comprometido a realizar acciones contundentes que ayuden al cumplimiento de los propósitos universales de poner fin a la pobreza, proteger la calidad del planeta y garantizar que todas las personas tengan las oportunidades suficientes para tener una vida digna y en paz.

## Para ello hemos:



Identificado y priorizado cuatro ODS como el camino para ser más efectivos en el aporte a la iniciativa mundial.



Participado de talleres, foros y sesiones de referenciación que nos han habilitado para entender el propósito de la iniciativa mundial y estar al día sobre las ideas locales e internacionales que tienen la intención de llevar los objetivos y las metas a acciones concretas.



Impartido diferentes ejercicios de formación sobre el tema en la organización.



Revisado diferentes metodologías y tomado como marco de referencia la iniciativa Business Reporting on the SDG del Global Reporting Initiative y del Global Compact, para identificar las metas, las iniciativas y los indicadores a través de los cuales la compañía hace seguimiento sobre su aporte a los ODS.

En la siguiente gráfica se pueden observar los cuatro ODS priorizados y su relación con los temas materiales. Por su parte, las metas definidas por la ONU que hemos seleccionado como guía de nuestra gestión y los indicadores a través de los cuales medimos nuestro desempeño se pueden ver en el anexo “Programa de sostenibilidad” de la página 158.



- **Licencia de la sociedad a la industria**
- **Gestión del talento**
- **Economía circular**
- **Derechos humanos**
- **Gestión de proveedores**
- **Innovación en el modelo de negocio**
- **Modelo de gestión energética**
- **Agua**
- **Otras emisiones**
- **Salud y seguridad en el trabajo**
- **Ética y cumplimiento**
- **Gestión de marca**



- **Relacionamiento con comunidades**
- **Licencia de la sociedad a la industria**



- **Construcción sostenible**
- **Salud y seguridad en el trabajo**
- **Relacionamiento con comunidades**
- **Biodiversidad**



- **Cambio climático**
- **Modelo de gestión energético**



## Obra con certificación LEED

# UNITED AUDI FIELD

Con 6.000 toneladas de cemento, el sello Argos está impreso en el nuevo estadio de la Major League, en Washington D. C.

# INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL PRESIDENTE 2018



Juan Esteban Calle, presidente

## Apreciados accionistas:

**GRI (102-14) (102-10)** Gracias por depositar su confianza en nosotros para seguir edificando juntos la historia de esta gran compañía que es Argos: una empresa que tiene desde su propósito la indeclinable voluntad de construir sociedad, al facilitar la materialización de sueños en vivienda e infraestructura que impactan la calidad de vida de millones de personas. Somos una multinacional en crecimiento que opera en 15 países y llega a más de 34 destinos, que consolida su presencia en mercados con alto potencial, enfocada en crear valor a partir de soluciones y productos innovadores, sinergias logísticas y un balance de

negocios entre economías emergentes y desarrolladas. Una empresa que, con base en su inversión, es hoy 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 la región Caribe y Centroamérica.

Con profundo sentido de orgullo de llevar por el mundo esta empresa referente y sus valores empresariales de trabajo y rectitud trazados por nuestros fundadores, en 2018 enfrentamos los retos propios de una industria cíclica y altamente competitiva. Fue un año de transición, con muchos desafíos, aprendizajes y realizaciones que nos permiten presentar resultados satisfactorios, teniendo en cuenta las circunstancias del negocio, la volatilidad de los mercados y la complejidad de los entornos en la mayoría de las geografías donde operamos.

Gracias a un talento humano maravilloso que lo dejó todo en la cancha y que porta con inmenso amor el nombre de Argos en la camiseta, hoy nos sentimos

### OPERAMOS EN

**15** países de las Américas

### LLEGAMOS A

**+34** destinos

### CEMENTERA Y CONCRETERA

**#1**

en Colombia

**2<sup>da</sup>**

compañía de concreto en Estados Unidos

**4<sup>ta</sup>**

compañía de cemento en Estados Unidos



enormemente complacidos de la tarea realizada y de compartirles estos logros que evidencian, a pesar de los desafíos que afrontamos, que somos una empresa más competitiva, mejor preparada para las oportunidades del futuro y con unos fundamentales del negocio en evidente mejoría.

Crecimos de forma significativa en el ebitda y en la utilidad neta, refrendamos el compromiso con nuestros clientes, mejoramos nuestra estructura de costos, disminuimos el endeudamiento e incrementamos nuestra flexibilidad financiera, con un excelente manejo del capital de trabajo y capex que redundan en un muy buen resultado del flujo de efectivo, dejando así sembradas todas las semillas para que el 2019 sea un año extraordinario.



**Siempre he contado con el apoyo de Argos por su calidad, cumplimiento, atención y el respaldo que representa la marca a nivel nacional”.**

José Ortiz, constructora Jaramillo Mora, Cali.



**Fue un año de transición, con muchos desafíos, aprendizajes y realizaciones que nos permiten presentar resultados satisfactorios”.**

## **UNA COMPAÑÍA ORIENTADA AL CLIENTE**

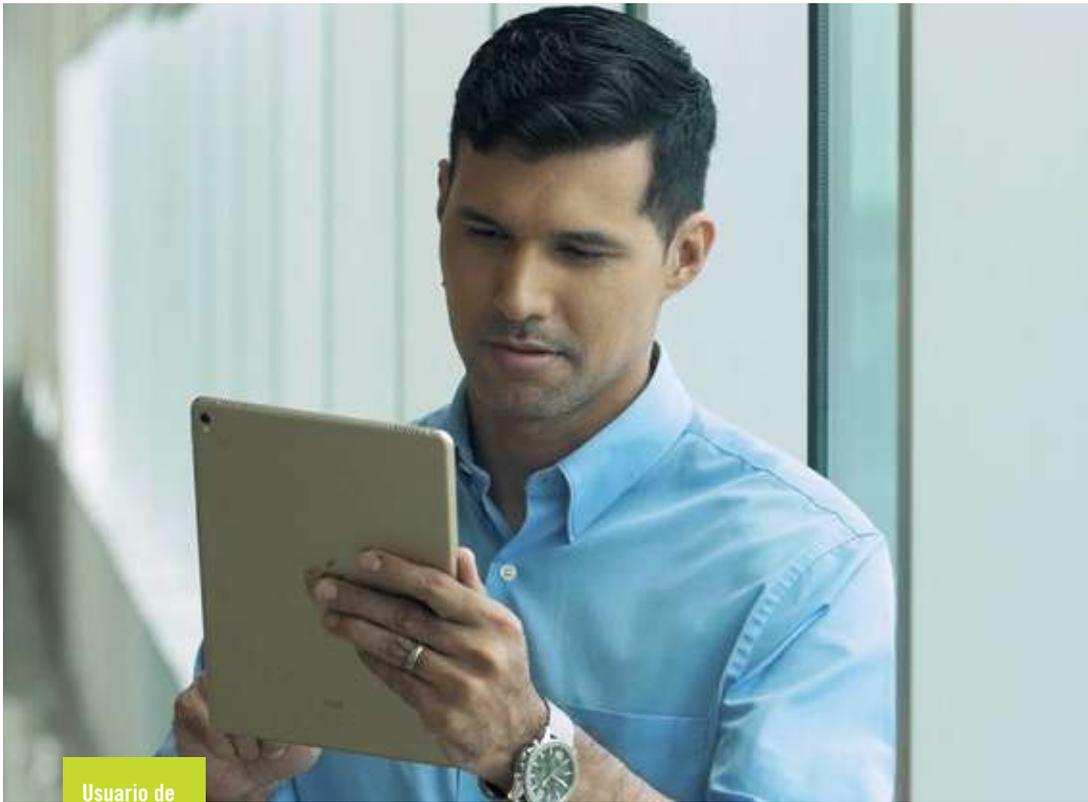
Como bien saben, desde 2016 iniciamos un proceso de transformación buscando convertirnos en una de las cementeras más eficientes y sostenibles del mundo. Con el objetivo de adaptarnos a las cambiantes y retadoras circunstancias de la industria y fortalecer nuestros indicadores de negocio, la compañía inició la implementación de BEST en las regionales Estados Unidos, y Caribe y Centroamérica, donde espera replicar la optimización de costos y gastos que ha realizado en Colombia y que le ha permitido alcanzar más de 100 millones de dólares en ahorros relacionados con procesos de transformación operacional, captura de oportunidades de eficiencia, sustitución energética, sinergias administrativas y desinversión de activos no estratégicos, entre otros.

Gracias a todo ese esfuerzo en eficiencia que ha concentrado la atención de la organización en los años recientes, logramos los niveles de productividad que nos permitirán cristalizar todas las oportunidades que vemos en el futuro. Así pudimos enfocar el 2018 en la profundización del relacionamiento con los clientes y el fortalecimiento de nuestras capacidades, con el fin de entregarles la mejor propuesta de valor en todas las geografías.

Es así como iniciamos un trabajo con las regionales en torno a la afinación de las estrategias competitivas por mercado y la microespecificación de los segmentos que atendemos, para migrar hacia un modelo de servicio de mayor cercanía y valor agregado, que habilita a los países a diseñar respuestas ágiles, innovadoras y específicas a cada necesidad de nuestros clientes.

Nuevo malecón  
(Barranquilla, Colombia)





Usuario de Argos ONE

En 2018 nos enfocamos en la profundización del relacionamiento con los clientes para entregarles la mejor propuesta de valor.

125

pedidos mensuales en Panamá son tomados por WhatsApp, equivalentes a más de 61.100 sacos de cemento al mes

#### ASÍ AVANZA ARGOS ONE

59%

de las órdenes de cemento en Colombia

40%

de las órdenes de concreto en Colombia

67%

el nivel de adopción en República Dominicana

31%

el nivel de adopción en Estados Unidos

La iniciativa Planta en Obra es un buen ejemplo de ello, al ofrecerle al constructor 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.

Asimismo, adelantamos en 2018 la actualización de nuestro CRM (Customer Relationship Management), homologando una plataforma común para las tres regionales, que permite tener mayor analítica de la información con miras a consolidar integralmente la gestión en torno a la satisfacción del cliente.

También nos complace registrar el gran avance en nuestra apuesta por la digitalización de la industria a través de la plataforma Argos ONE, que se continúa desplegando secuencialmente en todos los mercados y nos posiciona a la vanguardia del sector. Con Argos ONE, los clientes tienen información en línea para seguir la entrega de sus órdenes, realizar pedidos, pagos y análisis de calidad, lo que se traduce en productividad

para sus proyectos. Con la granularidad de los datos podremos ofrecer cada vez propuestas más sofisticadas y trabajar internamente en la mayor simplificación y eficiencia de los procesos. Al cierre del año, 59% de las órdenes de cemento y 40% de las órdenes de concreto en Colombia se realizaron a través de Argos ONE. En otras regiones, se ha alcanzado un nivel de adopción del 67% en República Dominicana y del 31% en Estados Unidos.

En el último trimestre del año lanzamos en Colombia el *chatbot* corporativo Sara, la asistente virtual de Argos, un *software* que usa la inteligencia artificial para simular una conversación sin la ayuda de un ser humano y que nos convierte en la primera empresa de la industria en implementar esta herramienta. Por su parte, en la Regional Caribe y Centroamérica venimos aplicando soluciones de entrega no tradicionales apoyadas en la tecnología, destacándose el caso de Panamá, donde estamos tomando alrededor de 125 pedidos mensuales a través de WhatsApp, equivalentes a más de 61.100 sacos de cemento al mes, con una logística y un servicio que incorporan los mejores estándares de satisfacción de nuestros clientes.

## SOLUCIONES INNOVADORAS

El valor de la innovación en nuestro modelo de negocio como eje fundamental de crecimiento, rentabilidad y sostenibilidad también se demuestra en el desarrollo de soluciones y emprendimientos para las necesidades dinámicas del mercado.

En 2018, seguimos trabajando en la ampliación y especialización de nuestros productos de valor agregado. En Colombia lanzamos una nueva línea de morteros secos, compuesta por tres referencias, y desarrollamos alrededor de 250 nuevas formulaciones de concreto dentro de las cinco líneas ya existentes en el mercado: permeable, avanzado, de color, durable de baja permeabilidad y pavimentos con fibra. En Estados Unidos ampliamos nuestra cobertura de productos de valor, y en Caribe y Centroamérica complementamos el portafolio de Puerto Rico, comenzamos la exportación de cemento puzolánico y cal a mercados de Caribe Oriental y presentamos nuevos cementos en Honduras.

Este ha sido hasta ahora un viaje muy emocionante y los resultados obtenidos son altamente satisfactorios. En la actualidad, más del 30% de nuestros ingresos provienen de innovaciones, y en 2018 obtuvimos ahorros por más de 25.300 millones de pesos, derivados de iniciativas de innovación, lo que nos permite ser cada vez más eficientes y competitivos.

Con esta misma orientación avanzamos de forma significativa en el proyecto de arcillas calcinadas en la Planta Rioclaro, con el que esperamos obtener, a partir del segundo semestre de 2019, una sustitución parcial del clínker requerido en la molienda del cemento, con un costo más eficiente y con la posibilidad de reducir el impacto medioambiental a partir de la menor generación de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), con lo que estaremos a la vanguardia de nuestra industria y podremos replicar dicha tecnología en aquellas operaciones en las que identifiquemos la oportunidad.

En 2018 también pusimos en marcha Caltex, compañía productora y comercializadora de cal viva e hidratada, creada en alianza con el grupo mexicano Calidra. La planta, ubicada en Puerto Triunfo (Antioquia) y única en Colombia que suministra cal viva pulverizada, tiene una capacidad de 90.000 toneladas al año y requirió una inversión cercana a los 113.000 millones de pesos.



# +25.300

millones de pesos en ahorros derivados de iniciativas de innovación

# +30%

de los ingresos totales provienen de la innovación

Resaltamos el avance de Agregados Argos, negocio que en su primer año de funcionamiento ha logrado posicionarse como referente de calidad, sostenibilidad y formalización en el sector de los agregados. Este emprendimiento duplicó la capacidad de producción de nuestras plantas propias, vendió 6,8 millones de toneladas, generó una rentabilidad positiva y lanzó al mercado la línea de agregados ensacados con sello Argos, que ya hoy son comercializados en algunas grandes superficies en Colombia.

Proyecto de arcillas calcinadas (Planta Rioclaro, Colombia)



Roy Simmons,  
presidente de Rockingham Redi-Mix.  
(Estados Unidos)



Argos va más allá de la comprensión de nuestras necesidades y nos brinda un producto consistente y de la mejor calidad. Siempre hemos trabajado como socios”.

Asimismo, destacamos la operación de Greco, nuestra compañía que apunta a la reutilización de los residuos de la construcción y la demolición a través de su trituración y transformación en agregados para concreto, arenas, bases y subbases, con el fin de reemplazar parte del suministro de material extraído de las canteras y evitar los riesgos de contaminación que origina la incorrecta disposición de escombros.

Por último, presentamos el Smart Pack Argos, un saco de cemento que, sin afectar la calidad, se desintegra totalmente en la mezcla de concreto, aportando incluso beneficios en su aplicación. De este modo, se cierra en la obra el ciclo de este producto con cero residuos, se eliminan costos de disposición y se aumenta la eficiencia y seguridad para los trabajadores de la construcción. La solución fue lanzada en la Guyana, San Vicente y Santa Lucía, en el Caribe Oriental, y se adelantan análisis para llevarla a otros mercados.



**Viaducto Gran Manglar,  
Concesión Costera  
Cartagena–Barranquilla,  
(Colombia)**



**Smart Pack**

## OBRAS QUE CONSTRUYEN SUEÑOS

Nos enorgullece participar en proyectos de todas las escalas que materializan nuestro propósito superior de impulsar la construcción de sueños y la transformación de vidas de miles de comunidades en cientos de ciudades en los 15 países donde operamos y en los 34 destinos adicionales a los que exportamos.

Tanto en las obras más emblemáticas como en las más cercanas y cotidianas, hemos sido aliados de nuestros clientes con una extraordinaria propuesta de valor para el éxito de sus proyectos, a partir de conocimiento, asesoría experta y la gran calidad de nuestros productos y servicios.

Es así como Argos está presente en la primera planta de producción de Coca-Cola construida en Estados Unidos en la última década, ubicada en Houston, Texas; el Centro de Datos de Facebook, en Covington, Georgia; el estadio de Mercedes Benz, en Atlanta, Georgia; el Centro de Distribución de FedEx,

en Cypress, Texas; el Hospital Metodista de Houston, en Houston, Texas, y el Centro de Cumplimiento de Amazon, en Macon, Georgia, por mencionar algunas.

En Colombia, somos proveedores de la Concesión Costera Cartagena-Barranquilla, en la zona norte del país; el Corredor Girardot - Honda - Puerto Salgar, en los departamentos de Cundinamarca y Tolima; el Túnel del Toyo, en los municipios de Giraldo y Cañasgordas, en Antioquia; el macroproyecto Ciudad Verde, en Soacha, Cundinamarca; el Túnel de Oriente, que conectará a Medellín y el Valle de Aburrá con el oriente antioqueño; las Autopistas Pacífico 1, 2 y 3, que mejorarán la movilidad en el occidente del país; la Autopista al Mar 1, en Antioquia; importantes centros comerciales que impactan la calidad de vida y valorizan las comunidades aledañas a su desarrollo, y proyectos de vivienda en cientos de municipios, que ayudan



Escanea para ver el video del nuevo Smart Pack de Cementos Argos.

a miles de familias a materializar el sueño de acceso a un techo, con el que estamos comprometidos en Argos.

En el Caribe y Centroamérica, nuestros productos están en la ampliación del Canal, la Línea 2 del Metro, la remodelación de Colón y el Puerto de Rodman, en Panamá; la estación espacial Ariane 6, en la Guayana

Francesa; la planta de tratamiento de aguas residuales La Zurza, en República Dominicana; significativas obras de desarrollo comunitario en Honduras; la reconstrucción que se dio en Puerto Rico y las Antillas tras los huracanes de 2017, y planes residenciales como la ciudad Juan Bosch, en República Dominicana, que representan progreso y bienestar para millones de personas de la región.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

En medio de un contexto retador en algunas de las regiones en las que operamos, despachamos 16 millones de toneladas de cemento, con una variación de -1%, y 10,3 millones de metros cúbicos de concreto, con una variación de -3%, que representaron ingresos consolidados por valor de 8,4 billones de pesos, 1,4% menos que en 2017.

Obtuvimos muy buenos resultados en ebitda, consolidando un total de 1,54 billones de pesos, con crecimiento del 8% y un margen ebitda de 18,3%, sustentado en la potente diversificación, el incremento de la flexibilidad financiera como factor clave para la ejecución exitosa a largo plazo de nuestra estrategia enfocada en los clientes y los esfuerzos de toda la organización para reducir costos, entre los cuales resaltamos la importante disminución del 5,7% en gastos de administración y ventas. Todo esto constituye un factor de optimismo y ratifica nuestra realidad como una empresa cada vez más ajustada y eficiente.

Por su parte, la utilidad neta cerró en 178.563 millones de pesos, creciendo de forma sustancial frente al año anterior.

El valor de los activos ascendió a 19 billones de pesos, con aumento del 0,4%, y los pasivos se ubicaron en 10 billones de pesos, 1,3% por debajo de 2017.



# 16

millones de toneladas de cemento despachadas durante el año



# 10,3

millones de metros cúbicos de concreto vendidos



# 8,4

billones de pesos de ingresos consolidados



# 1,54

billones de pesos de ebitda consolidado



Proyecto 4G,  
Conexión Pacífico 2  
(Antioquia, Colombia)

## ESTRUCTURA DE CAPITAL

Terminamos el 2018 con un índice de deuda neta sobre ebitda más dividendos de 3,7 veces, con un mejoramiento significativo respecto del indicador de 4,6 presentado al cierre de 2017, como resultado de la optimización de capex, el esfuerzo en liberación de capital de trabajo y una ejecución exitosa de desinversiones.

La deuda total cerró en 7,1 billones de pesos, disminuyendo 473.000 millones en el año. El 48% de la deuda es en dólares, con una tasa promedio del 4,35% en dólares y del 7,42% en pesos.

Edificio de State Farm (Atlanta, Georgia, Estados Unidos)



En el marco de la gestión y sustitución de pasivos para optimizar la estructura de duración y costo financiero de la deuda, en junio de 2018 colocamos bonos ordinarios por 500.000 millones de pesos con una vida media de 9,5 años, en una emisión que tuvo una sobredemanda de 1,8 veces el monto inicial ofrecido. También obtuvimos en octubre un crédito sindicado por 600 millones de dólares, que mejoró significativamente nuestro perfil de deuda al ampliar en cinco años los pagos que estaban programados para 2019 y 2020.

Respecto al desempeño de nuestras acciones, en lo corrido de 2018 las dos especies de Argos, Cemargos y PFCemargos, tuvieron, respectivamente, reducciones de precio del 39,5% y 42,6% en la Bolsa de Valores de Colombia, asociadas a la confluencia de eventos externos que han impactado, en general, a todos los emisores en mercados emergentes, como el incremento de tasas de interés en Estados Unidos, y de manera específica, a los actores globales de la industria de materiales de la construcción.

Pese a la volatilidad de los mercados, confiamos plenamente en nuestra solvencia y solidez financiera para consolidar nuestro crecimiento, así como en la capacidad de la organización para generar ingresos e incrementar aún más la eficiencia y rentabilidad para nuestros accionistas, basados en la preferencia de nuestros clientes, los estándares que caracterizan la gestión, la potencia de nuestra marca y las buenas perspectivas de los mercados en los que estamos presentes.



### EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS

**500.000**  
millones de pesos

**9,5** años vida media  
**1,8x** sobredemanda



Planta Martinsburg  
(West Virginia,  
Estados Unidos)



## EL NEGOCIO POR REGIONALES

### Estados Unidos

Mantuvimos una senda de consolidación, pese a la afectación de resultados por situaciones climáticas, particularmente por el huracán Florence, que impactó la operación en Carolina del Norte y Carolina del Sur en septiembre, y por el alto nivel de precipitaciones en los últimos dos trimestres, que llevaron a que en Texas se registraran dos de los meses de mayores lluvias en los últimos 120 años.

Aunque la economía en el país continúa mostrando solidez e indicadores saludables de crecimiento, fue un año retador para la industria de la construcción. Mientras el gasto en la rama pública del sector crecía, la dinámica del mercado de la vivienda se estuvo desacelerando durante el año, debido a las alzas en las tasas hipotecarias, además de que las

condiciones climáticas afectaron ampliamente la región sur del país.

En medio de este contexto, redujimos nuestro costo energético total en un 3%, debido, principalmente, a un menor uso de combustibles de baja especificación, que fue parcialmente compensado por una mayor utilización de gas natural, y a nuevas negociaciones de tarifas eléctricas en Harleyville y Newberry.

Los despachos alcanzaron 5,7 millones de toneladas de cemento, con una variación de -2%, y 7 millones de metros cúbicos de concreto, 2,5% menos que en 2017, generando ingresos por valor de 1,5 billones de dólares, con variación de -3,4%; un ebitda de 239 millones de dólares, similar al del año anterior, y un margen ebitda del 16,1%.



**Valoramos la asociación estratégica que proporciona Argos, ya que trabajamos juntos para responder a los desafíos de los mercados residenciales y comerciales en constante evolución”.**

**PJ Haberstock**, vicepresidente de Productos Especializados, en Meridian Brick and Masonry Supply. (Estados Unidos)



Bill Wagner, nuevo vicepresidente de la Regional Estados Unidos

Resaltamos el nombramiento de Bill Wagner como vicepresidente de la regional, en julio de 2018, luego de cuatro años en la organización como responsable del negocio de concreto en Estados Unidos. Con sus más de 35 años de experiencia en la industria, su participación en la Junta Directiva de la National Ready Mixed Concrete Association, su estilo de liderazgo, visión global del negocio y gran relacionamiento, Bill contribuirá a la consolidación de Argos en este importante mercado con un modelo de gestión basado en la cercanía para posicionarnos como proveedores estratégicos de las grandes obras que se construyen en el país y que representan infinidad de oportunidades.

### En 2018 nombramos a Bill Wagner como nuevo vicepresidente de la Regional Estados Unidos.

Somos optimistas porque los vientos siguen a favor, la expectativa de crecimiento de la economía americana para este 2019 es positiva, los indicadores líderes muestran continuidad en el ciclo expansivo de la economía y anticipan mayor demanda de cemento en el futuro, teniendo en cuenta las inminentes necesidades de actualización de la infraestructura del país, las cuales están siendo priorizadas y financiadas a nivel de los estados, y tomando como referencia los niveles de consumo de cemento y concreto en los años previos a la crisis financiera.

En 2019 esperamos crecimiento en volúmenes, tanto por la construcción pública, que representa el 40% del consumo total en Estados Unidos, como por el segmento comercial, en medio de un panorama laboral saludable, la tendencia positiva en la confianza del consumidor y el mayor ingreso disponible de las familias después de la reforma fiscal.



Colaboradores, Planta Charleston (Estados Unidos)

## Colombia

El mercado colombiano tuvo un ciclo prolongado de menor velocidad durante cerca de treinta meses con un clima de incertidumbre inconveniente para la inversión. La economía empezó a dinamizarse después de los procesos electorales de Congreso y Presidencia, con base en los planes anunciados por el nuevo gobierno para disminuir brechas de equidad.

El sector de la construcción comenzó a mostrar señales de recuperación a partir del segundo semestre, con crecimiento del volumen tanto en cemento como en concreto, por una mayor demanda en el segmento minorista, un mejor entorno macro y un aumento en el consumo de las obras civiles, particularmente de los proyectos 4G, donde Argos es líder y provee alrededor del 70% de las unidades funcionales que han sido adjudicadas.

En medio de la contracción, los despachos de la regional se ubicaron en 5 millones de toneladas de cemento, con variación de -1,8%, y 2,9 millones de metros cúbicos de concreto, con variación de -3,6%, que generaron 2,3 billones de pesos en ingresos, similares a los de 2017, y un ebitda de 433.905 millones de pesos, con un crecimiento del 16,7% y un margen ebitda del 19,2%.

Varios indicadores nos generan optimismo con relación a la recuperación que empezamos a ver en la industria en Colombia. Nos alientan en particular el crecimiento de los despachos de concreto a obras civiles y la mejor dinámica en la construcción de vivienda No VIS que visualizamos a partir del segundo semestre de 2019. Además, desarrollos de gran magnitud en Bogotá, como el Metro y sus ambiciosos macroproyectos de vivienda e infraestructura, serán relevantes impulsores del sector en los próximos años.



# 5

millones de toneladas de cemento despachadas durante el año



# 2,9

millones de metros cúbicos de concreto vendidos



# 2,3

billones de pesos en ingresos

# 433.905

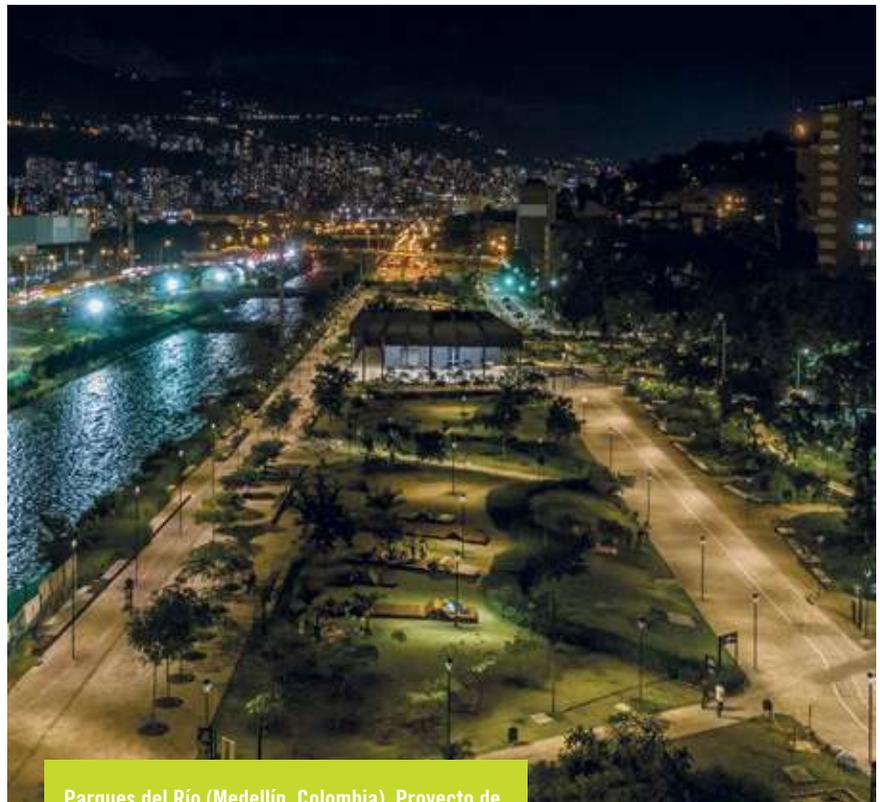


millones de pesos de ebitda



Nos encanta la excelente atención que tenemos por parte de Argos y de todos sus colaboradores”.

**Jaime Rueda Santoyo,**  
Ferretería Rueda (Barranquilla, Colombia)



Parques del Río (Medellín, Colombia). Proyecto de transformación urbana para el que despacharemos en total cerca de 160.000 m<sup>2</sup> de concreto.

Foto: Sebastián Saldarriaga



Estamos presentes en la ampliación del Puerto de Rodman (Panamá)

los 4.000 millones de dólares en 2019 y la ejecución de proyectos a gran escala en los que esperamos participar, como el IV puente sobre el Canal, el Corredor de las Playas, la expansión de la vía Panamá - Arraiján y la Tercera Línea del Metro, brindan una positiva perspectiva para el desempeño en los próximos años.

En el Caribe Oriental, particularmente Puerto Rico, impulsado por las obras de reconstrucción después de los impactos de los huracanes Irma y María, presentó un significativo incremento cercano al 40% en los despachos de cemento, evidenciando nuestra capacidad para atender la demanda creciente, al tiempo que trabajamos en el mejoramiento de los costos en la Planta Dorado.

En República Dominicana resaltamos el crecimiento de dos dígitos en la industria de la construcción y el mejoramiento en la dinámica de precios, así como un desempeño positivo en el negocio de concreto.

En Haití logramos eficiencias operativas en nuestras instalaciones de molienda, que permitieron aumentar la producción en un 30% para aprovechar la recuperación de la demanda en el país, siendo 2018 para nosotros el año de mayor fabricación y venta en la historia.

En este contexto, los despachos alcanzaron los 5,1 millones de toneladas de cemento, con un crecimiento del 1%, y 413.000 metros cúbicos de concreto, con una variación de -6,9%, que representan ingresos por 593 millones de dólares, 2,2% más que en 2017, y un ebitda de 178 millones de dólares, 3,4% superior al del año anterior, con un margen ebitda del 30,1%.

En la Regional Caribe y Centroamérica proyectamos para 2019 un comportamiento estable, dada la diversificación que tenemos y la cantidad de mercados en los que estamos presentes.

## Caribe y Centroamérica

En un entorno retador en Caribe y Centroamérica durante 2018, con las operaciones afectadas por importaciones de cemento y ámbitos políticos complejos, logramos obtener resultados estables en volúmenes, ingresos y ebitda, lo

que muestra nuestro arduo trabajo para lograr más eficiencia y cercanía con los clientes, así como las bondades de la amplia diversificación que tenemos en la región, la flexibilidad de nuestra red y el buen posicionamiento y aceptación de la propuesta de valor.

En Honduras mantuvimos nuestra posición de liderazgo con participación relevante en el mercado, a pesar del impacto por los mantenimientos mayores programados en el tercer trimestre del año. Con la llegada de los equipos industriales a Choloma, avanzamos en el proyecto de la nueva estación de molienda, con el que ampliaremos nuestra capacidad en un 15%. Por su ubicación estratégica, esta nueva operación nos permitirá interconectar las ya existentes y continuar generando sinergias con el resto de activos en Centroamérica y el Caribe. Además, se destaca en Honduras la vinculación a la iniciativa gubernamental Cemento Nacional, que busca dinamizar la entrega de producto para obras de infraestructura municipal y beneficio social.

En Panamá, la huelga laboral de los trabajadores de la construcción que duró más de un mes, en la época que tradicionalmente representa la de mayor actividad para el sector, ralentizó la economía. Sin embargo, un presupuesto público para infraestructura superior a



**5,1**

millones de toneladas de cemento despachadas durante el año



**413.000**

metros cúbicos de concreto vendidos



**593**

millones de dólares en ingresos



**178**

millones de dólares de ebitda



Planta Florida  
(Estados Unidos)

## GESTIÓN AMBIENTAL EN CONEXIÓN CON LA RENTABILIDAD

Por el compromiso y la convicción que tenemos con la sostenibilidad del planeta, nuestra industria y la compañía, en 2018 mantuvimos el trabajo decidido en torno a estrategias e iniciativas orientadas a la atenuación del cambio climático, la gestión responsable del agua y el uso y conservación de energía, como asuntos prioritarios, que generan, adicionalmente, ventajas competitivas en eficiencia, desempeño y productividad.

Durante el año avanzamos de manera positiva en las metas ambientales que nos hemos trazado para 2025

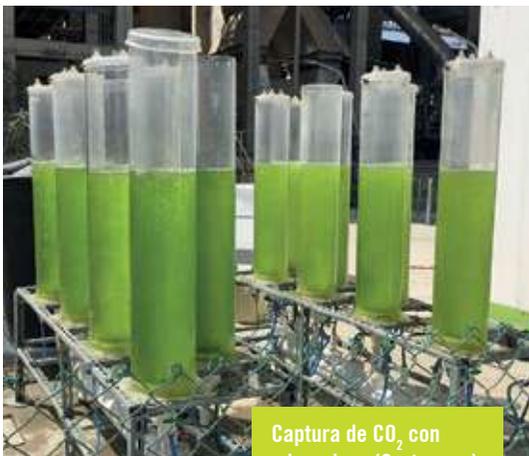
y fortalecimos la gestión ambiental en todas nuestras operaciones, buscando la homologación de las mejores prácticas y el cierre de brechas.

Iniciamos en el segundo semestre, en la Planta Cartagena, Colombia, el montaje de un sistema piloto para validar en condiciones reales 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.

Seguimos comprometidos con el coprocesamiento como bastión de la economía circular y continuamos el uso sostenido de combustibles alternativos en las plantas de Roberta, Harleyville y Newberry, en Estados Unidos; Comayagua, en Honduras, y Rioclaro, en Colombia, logrando utilizar en 2018 más de 75.000 toneladas de residuos en sustitución calórica. Además, incrementamos la capacidad de coprocesamiento de la Regional Colombia con la habilitación del sistema de combustibles alternativos en la Planta Cartagena para aprovechar diferentes tipos de residuos.

Finalmente, nos convertimos en la primera cementera en implementar

opciones de movilidad sostenible en vehículos de carga en la industria de la construcción en Colombia, con tractocamiones que operan 100% a gas y camiones mezcladores de concreto con trompos eléctricos. Los primeros reducen un 98% la emisión de material particulado y un 15% la contaminación auditiva. Los camiones mezcladores, por su parte, disminuyen un 40% las emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), monóxido de carbono (CO) y material particulado, generan menos ruido y decrecen el consumo de combustible un 40%.



Captura de CO<sub>2</sub> con  
microalgas (Cartagena)

# 75.000

toneladas utilizadas como residuos en sustitución calórica en 2018



Escanea para ver video de biocrudo generado a partir de microalgas.

## EL PODER DE NUESTRA GENTE

Nuestros colaboradores son los artífices de la materialización de los objetivos estratégicos y las metas competitivas; de ahí que el desarrollo, el bienestar y la retención de nuestro talento, la gestión de buenas prácticas laborales y la seguridad industrial y salud ocupacional constituyan una prioridad y un permanente frente de trabajo.

Tomando en cuenta el tamaño de nuestra organización y los factores de riesgo inherentes a nuestras actividades operativas, es profundamente satisfactorio registrar que en 2018 todos en Argos regresamos a casa sanos y seguros, sin que se presentaran fatalidades, y que alcanzamos el Índice de Frecuencia más bajo en los últimos diez años, llegando por primera vez en nuestra historia a un valor inferior a 1. Además, estamos logrando en todas las regionales niveles de madurez que nos permiten tener indicadores de clase mundial en seguridad industrial y salud ocupacional.

De otra parte, iniciamos un proceso de evolución de nuestra cultura organizacional en torno a tres pilares: nos comportamos como dueños, hacemos equipo y entregamos a nuestro cliente soluciones extraordinarias. Estos constituyen

el marco de actuación para impulsar el cumplimiento de nuestra estrategia y la consolidación del Argos que soñamos.

El sistema de gestión de desempeño y desarrollo alcanzó un cubrimiento del 95% de colaboradores, con procesos de acompañamiento y evaluación en todos los niveles organizacionales. Se contabilizaron más de 349.000 horas totales de formación presencial y virtual, siendo el programa de ética y transparencia Comprometidos uno de los de mayor alcance, con 5.631 colaboradores y 140 proveedores capacitados. Adicionalmente, en el marco de la política de movilidad del Grupo Empresarial como herramienta de retención y crecimiento profesional, un 11% de los colaboradores de Argos tuvieron nuevas posiciones laborales.

Resaltamos igualmente, como hito de construcción de confianza y referente del relacionamiento que nos enorgullece, el Encuentro Sindical realizado en Tegucigalpa, Honduras, en septiembre, con la participación de cinco organizaciones sindicales de Colombia y de países de la Región Caribe y Centroamérica. Esto demuestra la profundidad del compromiso con nuestra gente y el interés en replicar las buenas prácticas en todos los lugares donde servimos.



**Joann Freeland,**  
Antigua Concrete  
Services (Antigua,  
Caribe Oriental)



**Argos nos suministra cemento de calidad para que podamos ofrecer a nuestros clientes el mejor concreto premezclado. Gracias al sector de la construcción la economía local crece”.**

# 349.119

horas totales de formación presencial y virtual para colaboradores

**Colaboradores,  
Planta Newberry  
(Estados Unidos)**



## APORTAMOS AL DESARROLLO SOCIAL

Nuestra gestión social externa se ha enfocado en el fortalecimiento de capacidades en las comunidades de las áreas de influencia y en la contribución al mejoramiento de infraestructura educativa y social para hacer que el valor y las oportunidades de crecimiento sean compartidos.

En 2018 se invirtieron más de 18.130 millones de pesos a través de la Fundación Argos, en proyectos como la construcción del Colegio y Centro de Desarrollo Infantil Ciudadela MIA, en Quibdó, Chocó, y el Centro de Excelencia de Pasacaballos, Bolívar, primero en su tipo en Colombia y que recibió el premio Architizer A+ Award por su diseño innovador.

También fueron motivo de satisfacción en Colombia: la participación directa en proyectos de vías terciarias en distintas regiones; la entrega de instituciones educativas como Arroyohondo, Yumbo, La Danta, Cocorná; iniciativas de desarrollo rural en municipios como Turbana, Bolívar, y Santa Rosa de Viterbo, Boyacá; el programa de ambientes saludables, en el que se intervinieron 640 viviendas para más de 2.500 personas, y el mejoramiento de rutas y andenes en 9 comunidades de influencia en beneficio de 4.400 personas.

En Estados Unidos destacamos el apoyo a organizaciones y escuelas locales, la donación de productos para mejoramientos de diversos tipos de espacios y el patrocinio a equipos deportivos de las comunidades vecinas, entre otros. Asimismo, resaltamos el programa de voluntariado corporativo, en el que sobresalió el liderazgo de nuestros colaboradores en la reconstrucción de viviendas para familias afectadas por fenómenos naturales.

Por otra parte, en Caribe y Centroamérica, se destaca en Honduras la participación en los programas Vida Mejor, Convivencia y Hábitat para la Humanidad, que buscan brindar oportunidades de equidad a población en situación de pobreza a través de avances en la infraestructura comunitaria y alternativas de vivienda social. En Panamá nos vinculamos al plan Techos de Esperanza que ofrece precios preferenciales para los programas gubernamentales de inversión social relacionados con la vivienda. Finalmente, en Haití mantenemos nuestra alianza con la comunidad Source Matelas, a través de la capacitación en nuestro centro formativo de nuevos técnicos de la construcción que garantizan el fortalecimiento de capacidades y posibilidades de progreso para cientos de familias de ese país.

Transformamos vidas con el proyecto de Pisos Saludables.



Apoyamos a organizaciones y escuelas locales en la Regional USA.



**18.130**

millones de pesos, aproximadamente, invertidos a través de la Fundación Argos en el 2018

## RESPALDO A NUESTRA ACTUACIÓN

Diversos estándares e iniciativas reconocieron nuestra actuación empresarial en 2018.

Por sexto año consecutivo, nos ratificamos en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones como una de las cementeras más sostenibles del mundo y fuimos incluidos con medalla Silver Class en el Anuario de Sostenibilidad de RobecoSam, que visibiliza las empresas con mejor gestión y desempeño en sostenibilidad según sus prácticas corporativas en materia económica, social y ambiental.

Calificamos para formar parte de índices referentes en inversión responsable como el Mila de Sostenibilidad para la Alianza del Pacífico, el FTSE4Good y el Vigeo Eiris, que han reconocido la implementación del Estado de Valor Agregado (VAS) como herramienta de medición de externalidades para la gestión estratégica y la toma de decisiones, al evidenciar que nuestro aporte objetivo a la sociedad es muy superior respecto del beneficio retenido por la empresa.

Además, recibimos el Sello Equipares Nivel Oro y fuimos elegidos como la empresa más innovadora de Colombia en el ranking realizado por la Asociación Nacional de Industriales (ANDI) y la revista Dinero.

**(A-LS2)** Ocupamos el quinto lugar entre las empresas con mejor reputación de Colombia según el índice de Merco y, adicionalmente, recibimos el reconocimiento IR (Investor Relations) de la Bolsa de Valores de Colombia por adoptar las mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas.

## DE CARA AL FUTURO

El mediano plazo conlleva nuevos y exigentes retos en las geografías donde operamos, por factores como las importaciones de cemento y clínker provenientes de Asia y la cuenca del Mediterráneo, la dinámica actual de las economías emergentes y el comportamiento de sus monedas, cambios en las dinámicas de crecimiento y consumo en las regiones y condiciones de inestabilidad política en algunas geografías.

No obstante, confiamos en que el 2019 aportará de forma positiva a la consecución de nuestras metas de largo plazo. Junto con nuestro equipo de colaboradores talentosos, apasionados, creativos, comprometidos y responsables, aprovecharemos las oportunidades que nos ofrece operar en 15 países y exportar a 34 destinos.

Continuaremos enfocando nuestros esfuerzos en innovar y servir todos los días mejor a nuestros clientes, fortalecer la posición competitiva en los distintos mercados, crecer el ebitda, optimizar costos y gastos, capturar sinergias, desinvertir activos no operativos y no estratégicos, gestionar responsablemente el capital de trabajo y la reducción de capex, para potenciar el retorno sobre el capital empleado y alcanzar mayor flexibilidad financiera



Cindy Chen de Liu, Ferretería Supermateriales (Panamá)

que redunden en la generación de valor para ustedes, nuestros accionistas.

Nuestro reconocimiento y profunda gratitud por su respaldo a la gestión. Con la mano en el corazón les ratificamos nuestra voluntad irrestricta de continuar trabajando para rentabilizar su inversión y garantizar el éxito de Argos.

Gracias a nuestros clientes por su preferencia, a los colaboradores por su motivación para ser el mejor equipo

y alcanzar las metas, a los proveedores por su calidad y compromiso y a la comunidad en general por permitirnos acompañarlos como aliados para su desarrollo.

Nos emociona aportar a los países donde estamos presentes, generar empleo digno y ayudar a la gente, con nuestros productos y soluciones, a realizar sus sueños, al tiempo que contribuimos a la equidad y a la edificación de una mejor sociedad.



Ferretería Su Construcción (Antioquia, Colombia)

**¡Gracias por inspirarnos a imaginar todo lo que podemos construir juntos!**

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

Juan Esteban Calle  
**Presidente**



Asesora comercial y cliente del negocio masivo (Cartagena, Colombia)

## ANEXO - ASUNTOS LEGALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Argos observó la legislación aplicable en materia de propiedad intelectual y derechos de autor, y las operaciones realizadas con administradores y accionistas se celebraron con observancia de lo previsto en las normas correspondientes y atendiendo condiciones de mercado. En las notas número 37 y 41 de los estados financieros separados y consolidados, respectivamente, se detallan dichas transacciones. Asimismo, la compañía no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los proveedores.

Los aspectos relacionados con el artículo 446 del Código de Comercio se encuentran en los estados financieros, en el informe del revisor fiscal y en este documento. Por su parte, el Informe de Grupo Empresarial al que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se encuentra en la información adicional que se entrega a los accionistas.

El desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera fue verificado mediante diferentes actividades realizadas por la administración, el revisor fiscal, la Auditoría Interna y la Junta Directiva a través del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, que

concluyeron que estos funcionan adecuadamente. Dentro de las mencionadas actividades se destaca la revisión de los estados financieros por parte del revisor fiscal, la evaluación del adecuado diseño y funcionamiento del Sistema de Control Interno por parte de la Auditoría Interna y el seguimiento de los estados financieros por parte del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos y la Junta Directiva.

En 2018 se continuó con la implementación del Sistema de Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Como parte de este programa, se impartieron capacitaciones a colaboradores y proveedores, además de revisar los controles asociados a los diferentes procesos.

Los otros asuntos legales de la compañía, incluyendo los procesos judiciales y administrativos, se atienden de forma oportuna por la administración y sus asesores legales.

Finalmente, 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.



# GOBIERNO CORPORATIVO



Junta Directiva y Comités .....	31
Comité Directivo .....	34
Estructura organizacional .....	35

## Centro corporativo de **SERENA DEL MAR**

El sello Argos está también presente en esta ciudadela ultrasostenible e inteligente con 68.000 m<sup>3</sup> de concretos especiales, en Cartagena (Colombia).

# GOBIERNO CORPORATIVO

Nos llena de satisfacción contar con un modelo de gobierno corporativo que goza de madurez y reconocimiento entre nuestros grupos de interés y que permanentemente revisamos con el objetivo de ajustarlo a las nuevas exigencias del entorno y a los retos de la organización.

Contamos con un marco de autorregulación que permite:



Asegurar el balance de la gestión de cada órgano de administración.

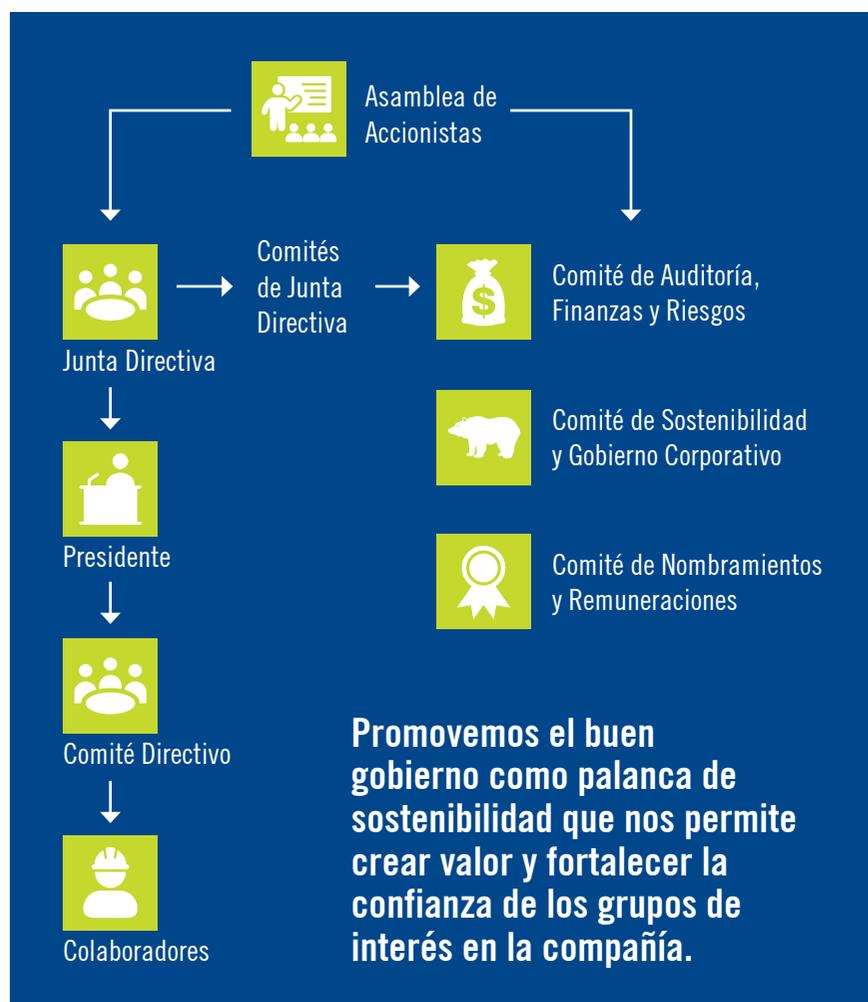


Mejorar la capacidad para la toma de decisiones.



Velar por la transparencia y el fortalecimiento de la confianza del mercado.

**GRI (102-18) (102-22)** Nuestro marco de buen gobierno establece una estructura de administración y dirección de la compañía que incluye:



## ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

**GRI (102-19)** Es el máximo órgano social conformado por todos los accionistas de la compañía.

Entre sus derechos están:

1. Conocer en forma integral y oportuna la información relevante para la toma de decisiones.
2. Participar en las decisiones que puedan llegar a afectar a los accionistas.
3. Hacer observaciones a la administración y formular propuestas para el mejor desempeño de la sociedad.
4. Recibir un trato justo y equitativo.



**GRI (102-19) (102-20) (102-21) (102-22) (102-23) (102-24) (102-25) (102-28) (102-27) (102-31) (102-33) (102-34) (102-35) (102-36) (102-37)**

## JUNTA DIRECTIVA



Junta Directiva

**GRI (102-19)** Es el órgano en el cual la Asamblea de Accionistas delega la dirección de la sociedad. **Dentro de sus funciones están:**

**GRI (102-26) (102-29) (102-30)**

1. Orientar y revisar la estrategia de largo plazo.
2. Hacer seguimiento a los principales proyectos, presupuestos y al plan de negocios.
3. Adoptar las políticas de la sociedad en materia económica, social y ambiental.
4. Formular propuestas y acciones teniendo en cuenta las mejores prácticas en materia de sostenibilidad.
5. Hacer seguimiento a los riesgos estratégicos, los impactos asociados a estos y los planes de prevención y mitigación correspondientes.
6. Monitorear el funcionamiento de los mecanismos de control interno y su efectividad para la gestión de riesgos.

**Dentro de los principales temas tratados por la Junta Directiva se encuentran:** estrategia corporativa, estrategia competitiva, desempeño de cada regional, resultados financieros, asuntos legales, riesgos, sostenibilidad e innovación.

**Se realizaron 12 reuniones con un promedio de asistencia del 96%, garantizando la participación activa de los directores en la toma de decisiones y la orientación de la compañía en materia económica, ambiental y social.**



**JORGE MARIO VELÁSQUEZ**

**Presidente**

Patrimonial

Nombramiento en 2016

Comité de Nombramientos y Remuneraciones

**Presidente de Grupo Argos**

Asistencia a Juntas:  100%

Asistencia a Comités:  100%

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

**Competencias**

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



**CAMILO JOSÉ ABELLO**

**Principal**

Patrimonial

Nombramiento en 2012

Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

**Vicepresidente de Asuntos Corporativos de Grupo Argos**

Asistencia a Juntas:  100%

Asistencia a Comités:  100%

**Participación en Juntas Directivas de otras empresas:** Odinsa

**Competencias**

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



**ALEJANDRO PIEDRAHÍTA**

**Principal**

Patrimonial

Nombramiento en 2018

Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos

**Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Grupo Argos**

Asistencia a Juntas:  89%

Asistencia a Comités:  100%

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

**Competencias**

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



**CECILIA RODRÍGUEZ**

**Principal**

Independiente

Nombramiento en 2012

Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo / Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos

**Presidente Corporación Bioparque**

Asistencia a Juntas:  100%

Asistencia a Comités:  100%

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

**Competencias**

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



**LEÓN  
TEICHER**

### Principal

Independiente

Nombramiento en 2012

Comité de Sostenibilidad  
y Gobierno Corporativo

#### Consultor empresarial

Asistencia a Juntas:  
 92%

Asistencia a Comités:  
 100%

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

### Competencias

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



**CARLOS GUSTAVO  
ARRIETA**

### Principal

Independiente

Nombramiento en 2012

Comité de Auditoría,  
Finanzas y Riesgos

#### Socio de Arrieta, Mantilla y Asociados

Asistencia a Juntas:  
 92%

Asistencia a Comités:  
 75%

**Participación en Juntas  
Directivas de otras  
empresas:** Icommunicate,  
Arrieta, Mantilla  
y Asociados

### Competencias

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



**ESTEBAN  
PIEDRAHÍTA**

### Principal

Independiente

Nombramiento en 2012

Comité de Nombramientos  
y Remuneraciones

#### Presidente Cámara de Comercio Cali

Asistencia a Juntas:  
 100%

Asistencia a Comités:  
 100%

**Participación en Juntas  
Directivas de otras  
empresas:** Centro de  
Eventos Valle del Pacífico  
y MGM Sustainable Energy  
Fund

### Competencias

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



Escanea para  
consultar las hojas de  
vida de los Directores.



**BRI (102-22)**  
Conoce los comités  
de apoyo y consulta acá  
sus funciones.



Consulta las  
principales decisiones  
adoptadas por estos  
comités en 2018 en  
la página 8.

Las inasistencias a la Junta Directiva o los Comités obedecieron a motivos de fuerza mayor indicados por los directores con antelación a las reuniones y siempre fueron actualizados sobre los temas tratados en ellas.

## COMITÉ DIRECTIVO

**GRI (102-19) (102-20) (102-23)** La estrategia de compañía es guiada por nuestro presidente, Juan Esteban Calle, y nuestros nueve vicepresidentes. Los diez conforman el Comité Directivo y dentro de sus principales funciones se encuentran:



Escanea para consultar las hojas de vida del Comité Directivo.



Entregar los lineamientos y validar la gestión de la compañía con relación a aspectos económicos, sociales y ambientales.



Retroalimentar y orientar a los colaboradores para la toma de decisiones.



Alinear y transmitir las recomendaciones recibidas de la Junta Directiva.

1. **Juan Esteban Calle** | Presidente
2. **María Isabel Echeverri** | VP de Sostenibilidad
3. **Jorge Ignacio Acevedo** | VP de Talento y Arquitectura Organizacional
4. **Tomás Restrepo** | VP de la Regional Colombia
5. **Camilo Restrepo** | VP de la Regional Caribe y Centroamérica
6. **Bill Wagner** | VP de la Regional USA
7. **Rafael Olivella** | VP de Asuntos Legales e Institucionales
8. **Carlos Horacio Yusty** | VP Financiero
9. **Víctor Lizarralde** | VP Técnico
10. **Lucas Moreno** | VP de Innovación



Comité Directivo

## DESTACAMOS LOS SIGUIENTES AVANCES EN MATERIA DE GOBIERNO CORPORATIVO:

- Evaluamos modificaciones de los Estatutos Sociales y del Código de Buen Gobierno para la adopción de mejores prácticas de gobierno corporativo.
- Aumentamos las sesiones anuales de los comités de apoyo a la Junta Directiva para lograr mayor profundidad en los debates.
- Diligenciamos y transmitimos al mercado la encuesta Código País, evidenciando la adopción de las recomendaciones que agregan valor a la compañía.
- Nuestras prácticas de gobierno corporativo fueron auditadas por un tercero independiente que evidenció un adecuado desempeño de la compañía.
- Documentamos el procedimiento para la revelación de información relevante al mercado.
- Logramos, por cuarto año consecutivo, el reconocimiento Investor Relations 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 los siguientes reconocimientos que dentro de los factores evaluados incluyen la implementación voluntaria de prácticas de buen gobierno:



## RETOS A FUTURO

- Análisis permanente de las mejores prácticas en gobierno corporativo y adopción voluntaria de las medidas que mejoren la gestión empresarial y aporten a la sostenibilidad y el funcionamiento de la organización.
- Aprobación de la Política para el Manejo de Operaciones entre Sociedades Vinculadas.

Miembros del Comité y de la Junta Directiva en visita a cliente en Panamá.



## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Nuestra estructura organizacional busca apalancar la estrategia competitiva y responder a los desafíos planteados por las dinámicas del mercado, habilitando, a través de su diseño, la captura de sinergias, la integración de procesos más allá de las fronteras, agilidad y eficiencia en la forma de trabajar y el desarrollo de conocimiento para fortalecer la forma como diseñamos soluciones que satisfacen las necesidades de nuestros clientes.

Bajo esta perspectiva, en 2017 se diseñó una nueva estructura bajo los principios de una organización eficiente y enfocada en las regionales Colombia, Estados Unidos, y Caribe y Centroamérica, empoderándolas a ser responsables por sus operaciones y resultados. Estas son apoyadas y acompañadas por un centro que provee el diseño de políticas y lineamientos estratégicos y cuenta con la experticia y los recursos.



Consulta aquí nuestro Informe de Gobierno Corporativo.



Conoce parte de nuestra estructura organizacional y la forma en la que gestionamos los temas materiales en el siguiente código QR.



# MARCO ESTRATÉGICO



Así creamos valor.....	38
Gestión de riesgos .....	40
Estado de Valor Agregado a la Sociedad - VAS .....	42
Nuestra Estrategia de Sostenibilidad .....	50

## Monumento conmemorativo **TOWER OF VOICES**

Honra a las 40 víctimas del vuelo 93 del 9/11, en Shanksville, Pensilvania, y es una obra con el sello Argos.

# ASÍ CREAMOS VALOR

## 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
- Conciencia por la necesidad de cambio de comportamiento y hábitos y mayores exigencias ambientales



### Transformación digital

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

## CAPITALES



### Capital humano

8.057 colaboradores y 7.600 proveedores y contratistas que trabajan en equipo, son íntegros e innovadores.



### Capital natural

Aprovechados responsablemente: 45,7 millones de GJ/año de energía, 6,8 millones de m³/año de agua, 154,1 millones de t/año de materiales usados, entre otros.



### Capital social y relacional

Promovemos relaciones de confianza con los ocho grupos de interés por medio de diálogos de sostenibilidad y jornadas de formación, entre otros.



### Capital financiero

Usamos eficientemente nuestros recursos económicos.



### Capital industrial

Entre otros contamos con: 13 plantas de cemento, más de 312 plantas de concreto, 33 puertos y terminales que posibilitan nuestra operación.



### Capital intelectual

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

## PROPÓSITO SUPERIOR

Construimos sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas.

## OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

(Para ampliar la información ve a la página 48)



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

## ACTIVIDADES CLAVE



Proveedores



Canteras



Abastecimiento



Planta de concreto



Planta de cemento



Planta de agregados



Producción



Cementos

Diseñados para uso de mezclas de concreto o mortero, pega, pañete y acabados para ser utilizados en diversas 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 están disponibles de acuerdo con las necesidades del cliente.



Comercialización y distribución

## IMPACTOS

### GENERAL

**USD 787,6 M**

valor entregado a la **sociedad**

**USD 244 M**

valor retenido por la **compañía**

### POR DIMENSIÓN



#### Económica

USD 870,6 millones en beneficios netos para la sociedad derivados de nuestras externalidades económicas



#### Social

USD 19,5 millones en beneficios netos para la sociedad derivados de nuestras externalidades sociales



#### Ambiental

USD 346,4 millones en costos netos para la sociedad derivados de nuestras externalidades ambientales

## RIESGOS ESTRATÉGICOS

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

Incapacidad de adaptarnos 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 de la compañía.

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 sus objetivos debido a la baja apropiación de los comportamientos de cultura y a la falta de claridad del modelo de relacionamiento organizacional y su aplicación.

R8

Incapacidad de alcanzar y mantener estándares ambientales (normativos o voluntarios) que aseguren la gestión de los impactos ambientales y sociales de las operaciones.

R9

Ocurrencia de eventos naturales que afecten la continuidad de las operaciones clave.

R10

Fallos adversos que impacten significativamente los resultados financieros y la reputación de la compañía.

R11

Ataques cibernéticos que causen afectación a la información y interrupciones en las operaciones.

# GESTIÓN DE RIESGOS

**(GRI 102-15)** La administración de riesgos está altamente ligada a nuestra estrategia y es un elemento esencial en el gobierno corporativo y un facilitador para el aprovechamiento de oportunidades. No solo trabajamos con la incertidumbre en el ambiente empresarial tratando de mitigar los riesgos, sino que buscamos capitalizar las oportunidades para alcanzar nuestros objetivos estratégicos.

Basados en nuestros pilares de cultura, administramos los riesgos de manera proactiva y con el acompañamiento de la Junta Directiva, la Presidencia y sus comités.

## SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS (SGIR)

Nuestro SGIR se basa en los estándares ISO 31000 y COSO Enterprise Risk Management, está alineado con el modelo de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento (GRC) y, además, está soportado en la herramienta tecnológica Portal GRC, la cual posibilita realizar análisis de riesgos y controles y la creación, el seguimiento y el monitoreo de planes de acción.

Así opera nuestro SGIR:



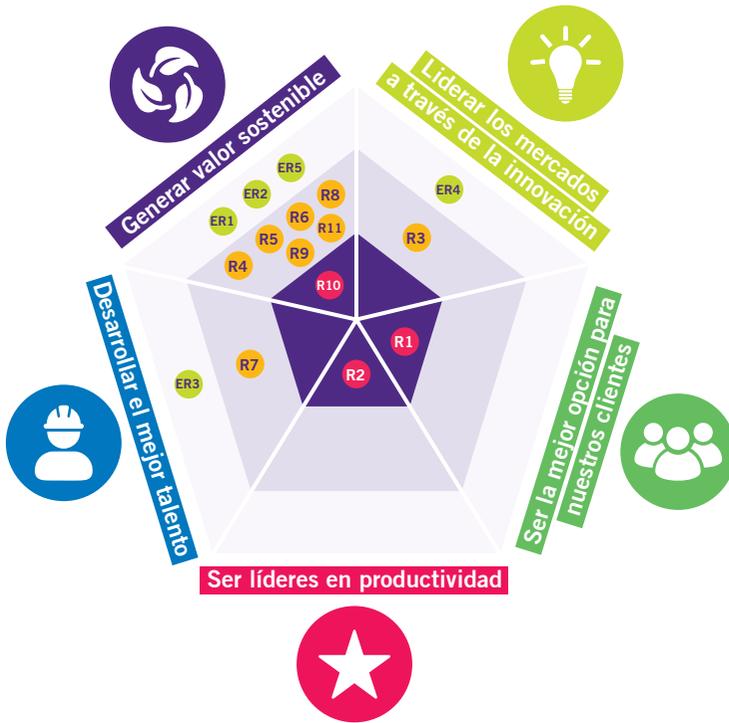
Cliente del negocio masivo (República Dominicana)

Las acciones de identificar, analizar, dar tratamiento y monitorear se hacen a través de los siguientes modelos de gestión:



# NUESTRA ESTRATEGIA Y LA GESTIÓN DE RIESGOS

**(A-RI1) (A-RI2)** Actualmente hemos identificado y analizado once riesgos estratégicos y cinco emergentes que nos han permitido entender aquellos eventos que nos pueden desviar de alcanzar los objetivos estratégicos.



Escanea para ver los riesgos emergentes.  
Para consultar nuestros once riesgos estratégicos, ver las páginas 38 y 39.

## DESEMPEÑO EN 2018

- Avanzamos en el ajuste al plan corporativo de retención y transferencia de riesgos vía seguros, estructurando coberturas más adecuadas conforme los análisis de riesgos llevados a cabo en los niveles tácticos y operativos.
- Logramos finalizar diferentes procesos de pérdida con la recepción de las indemnizaciones por pólizas cobradas, las cuales se reflejan como rebajas en las primas.
- Actualizamos los riesgos estratégicos y sus valoraciones a través de métodos cuantitativos, lo que generó un mayor entendimiento de sus causas e impactos, para una adecuada gestión de estos.

## SEGUIMIENTO METAS 2018

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

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

## RETOS A FUTURO



Desarrollar modelos de valoración de riesgos de mayor alcance y complejidad para cuantificar el impacto financiero de posibles desviaciones en el cumplimiento del plan de negocio. Estos modelos, además, contribuirán a la cuantificación de factores inherentes a la industria de materiales de construcción o de la posible internalización de las externalidades que generamos a nuestros grupos de interés.



Analizar y valorar el riesgo estratégico de origen cibernético para estructurar controles que permitan una adecuada administración de él.



Realizar seguimiento y monitoreo a los riesgos analizados en las instalaciones de cemento de las regionales Colombia y Estados Unidos.



Soportar, desde la gestión de riesgos, la cadena logística internacional, asegurando el control en cada uno de sus procesos y la continuidad de las operaciones de la compañía como parte de la certificación Operador Económico Autorizado (OEA).

# ESTADO DE VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD

## VAS

Estamos comprometidos con la generación de valor para todos nuestros grupos de interés; su bienestar y satisfacción son nuestra prioridad. Por eso, desde 2016 incluimos el análisis de externalidades en nuestro modelo de reporte y rendición de cuentas.

Las externalidades son los costos y beneficios que la sociedad recibe de manera involuntaria como consecuencia de nuestra operación. Estos costos y beneficios son monetizados para reflejar el impacto que nuestra operación tuvo sobre la sociedad en un periodo determinado.



Cliente del negocio masivo (Colombia)

Estos impactos se cuantifican en nuestro informe de Valor Agregado a la Sociedad (VAS), el cual es una herramienta para:

### Tomar decisiones más responsables y mejor informadas

- Ofrecer soluciones extraordinarias a nuestros clientes.
- Responder más acertadamente a los intereses y necesidades de los grupos de interés.

### Gestionar nuestros riesgos de una manera más precisa

- Ser más ágiles y adaptables en un mundo cambiante.
- Asegurar nuestra sostenibilidad.

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

- Contribuir a la transparencia en el sector.
- Sensibilizar a los grupos de interés y la sociedad sobre los impactos de nuestro negocio.

## MODELO Y METODOLOGÍA

La cuantificación de externalidades se desarrolló con base en la metodología de True Value e incluye los costos y beneficios generados a la sociedad en las dimensiones económica, social y ambiental. En la construcción inicial del modelo participaron todas las áreas de la organización para tener una perspectiva holística.

Anualmente actualizamos el modelo, revisamos su alcance y lo alimentamos con las cifras de nuestra gestión.

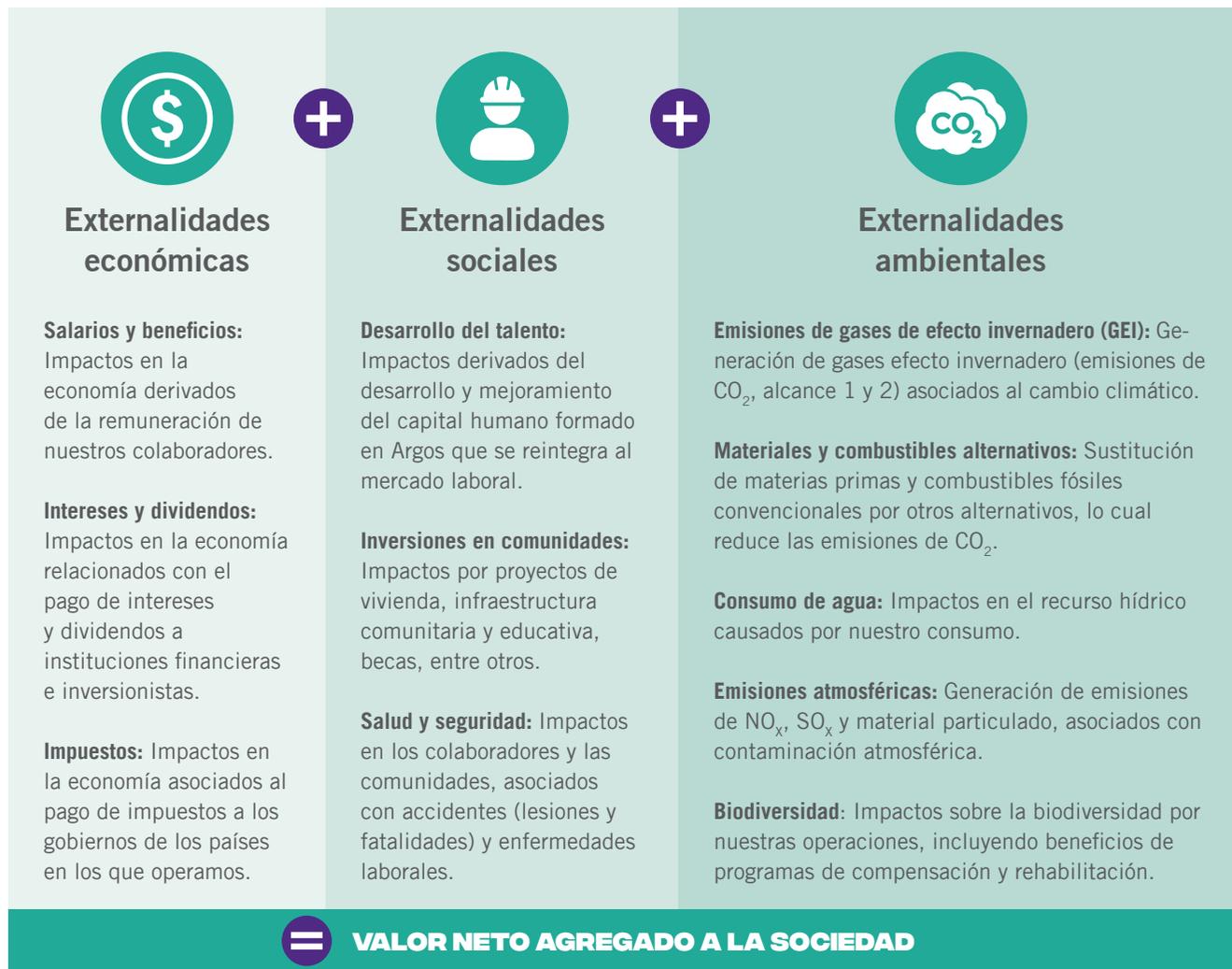


Escanea para más detalle sobre el VAS.



Actualmente valoramos once externalidades cuyos aportes, positivos o negativos, aumentan o reducen el valor generado a nuestros diferentes grupos de interés. Este análisis incluye información de todas nuestras regionales (Colombia, Estados Unidos, y Caribe y Centroamérica) y todas las líneas de negocio (cemento, concreto y agregados).

El resultado de la suma total de nuestras externalidades es el valor neto generado a la sociedad:



Entrega de acueducto a la comunidad en Boyacá (Colombia)



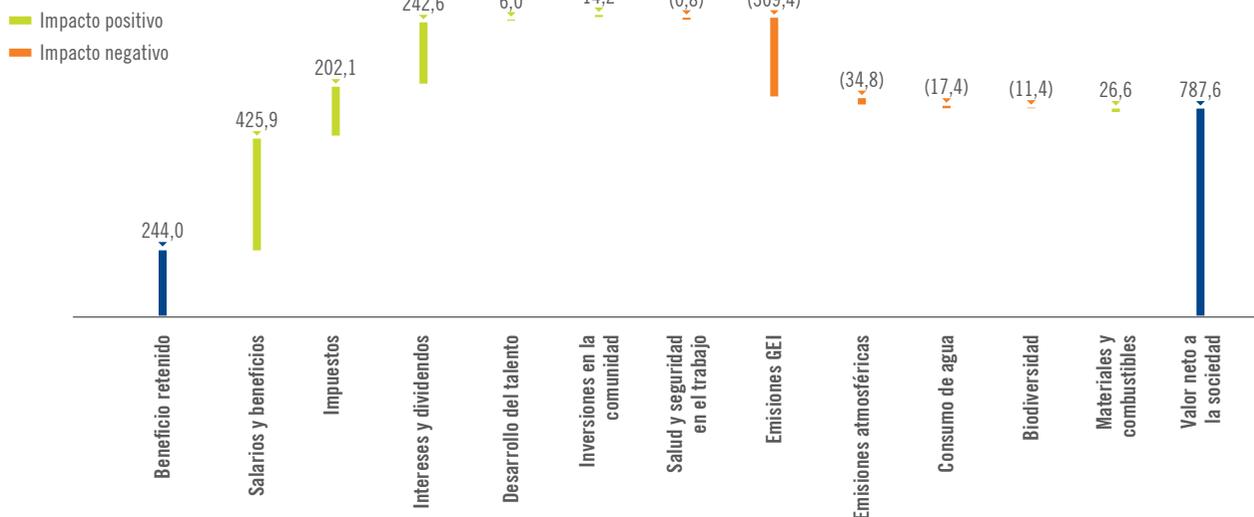
## DESEMPEÑO EN 2018

Los resultados de nuestro ejercicio de medición de impacto se presentan en la siguiente gráfica de cascada. La gráfica empieza con el valor monetizado del beneficio que retenemos como organización. Las siguientes barras presentan los valores monetizados (negativos o positivos) para cada una de las externalidades. La barra final representa el valor neto agregado a la sociedad después de que se han contabilizado todas las externalidades.

# USD 787,6 M

Fue el valor neto entregado a la sociedad durante 2018, **3,23 veces el beneficio que retuvimos** en el mismo periodo.

### Resultados 2018



### Valor neto a la sociedad

En 2018 el valor neto agregado a la sociedad fue de USD 787,6 millones, 3,23 veces el beneficio que retuvimos en el mismo periodo. Este valor es el resultado de la cuantificación de nuestras externalidades positivas y negativas y refleja nuestro continuo compromiso con la sostenibilidad y el bienestar de nuestros grupos de interés.

### Externalidades económicas

El reconocimiento de las habilidades y experiencia de nuestros colaboradores, por medio del pago de salarios y beneficios, nuestro compromiso con el desarrollo nacional y regional, a través del pago de impuestos y el cumplimiento de nuestros compromisos financieros y con los accionistas se traduce en valor para la sociedad.

En 2018 los beneficios netos derivados de nuestras externalidades económicas fueron de USD 870,6 millones. Los impactos de nuestras externalidades económicas disminuyeron 5% con respecto al periodo anterior; esto, debido a las dinámicas competitivas del sector y a los ajustes operacionales realizados para aumentar nuestra eficiencia.

Colaborador (Florida, Estados Unidos)



### Participación de externalidades económicas





Cuidarnos y cuidar a los demás es parte esencial de nuestra cultura.

### Externalidades sociales

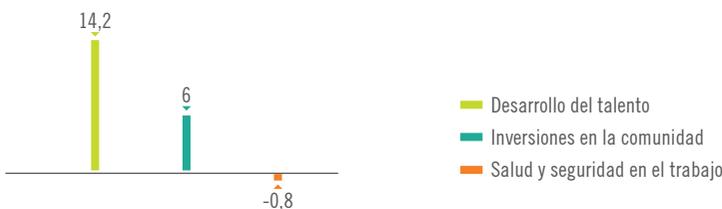
Generamos impactos en las comunidades de donde vienen nuestros colaboradores y en donde operamos. El reconocimiento y la monetización de las externalidades sociales reafirma nuestro compromiso con el individuo, la región y el país.

En 2018 entregamos beneficios netos derivados de nuestras externalidades sociales por USD 19,5 millones, lo cual representa un aumento del 98,9% con respecto al periodo inmediatamente anterior. Este aumento se debe a que las externalidades de talento e inversiones en las comunidades aumentaron 57,89% y 51,06%, respectivamente, frente a 2017.

Además, el costo que generamos a la sociedad a causa de enfermedades laborales y fatalidades disminuyó de USD 3,3 millones a USD 0,8 millones.

### Participación de externalidades sociales

(millones de dólares)



# 98,9%

aumentaron los beneficios netos derivados de nuestras externalidades sociales. En 2018 representaron USD 19,5 millones.

# 57,89% y 51,06%

aumentó el valor generado en talento e inversiones en las comunidades, respectivamente.

# 24,2%

disminuyeron los costos generados a la sociedad a causa de enfermedades laborales y fatalidades.

## Externalidades ambientales

La identificación de nuestras externalidades ambientales nos permite ser más conscientes del aprovechamiento que hacemos de los recursos naturales y de nuestro rol como agentes de cambio, lo que nos facilita la toma de decisiones para ser más eficientes, mejores vecinos y mejores aliados para nuestros clientes.

Los impactos asociados a nuestras externalidades ambientales fueron de USD 346,4 millones en 2018. Gracias a mejoras e inversiones realizadas en nuestras operaciones, el costo neto por el consumo del agua bajó en un 33,6% y el costo por emisiones atmosféricas bajó en un 24,68%.

En 2018 la disponibilidad de combustibles alternativos fue limitada y no fue posible continuar con los niveles de sustitución del periodo anterior. Es así como el valor de la externalidad bajó en un 23,1% con respecto a 2017. Nuestro compromiso, sin embargo, sigue intacto y continuaremos identificando y construyendo nuevas formas de reemplazar el uso de materiales y combustibles por insumos más sostenibles.

## Valor retenido

En 2018 el valor retenido fue de USD 244 millones, 43% más que en el periodo inmediatamente anterior. El aumento en nuestro valor retenido es el resultado de dos factores:

- El monto total de impuestos a la renta pagados en el periodo decreció, lo que es coherente con las dinámicas del negocio.
- Realizamos una actualización de nuestra política contable, que modificó la forma de calcular nuestro ebitda, lo cual, a su vez, afectó el valor retenido.

**33,6% y 24,68% bajó, respectivamente, el costo neto derivado del consumo de agua y las emisiones atmosféricas. Lo anterior, gracias a mejoras e inversiones realizadas en nuestras operaciones.**

## RETOS A FUTURO

Nuestro modelo continúa evolucionado y robusteciéndose. En 2019 avanzaremos en el análisis de nuevas externalidades que puedan ser incorporadas al modelo en el mediano plazo para que el análisis de impactos y beneficios sea aún más integral.

En 2019 aprovecharemos los datos arrojados por el VAS 2018 para mejorar el intercambio de información con nuestros inversionistas, así como nuestra rendición de cuentas en temas económicos, sociales y ambientales.

El Parque La Ronda del Sinú, en Colombia, es una obra construida con Argos.



# VAS HONDURAS - 2017



Colaboradores (Honduras)

En 2018 realizamos, por primera vez, una cuantificación y valoración de impactos para un país. Este ejercicio tuvo como resultado un análisis de externalidades para 2017 y nos permitió identificar, en valores monetarios, los impactos positivos y negativos que nuestra operación tuvo sobre la sociedad hondureña. Gracias a este ejercicio podremos tomar decisiones mejor informadas, así como identificar potenciales riesgos que puedan afectar nuestra operación en ese país. El valor generado a la sociedad por nuestras operaciones en Honduras en 2017 fue de USD 83 millones, 2 veces el beneficio que retuvimos en el periodo.

**Los principales resultados de este análisis fueron:**

- En Honduras nuestro principal aporte en la dimensión económica es vía el pago de impuestos, seguido por el pago de intereses y dividendos.
- Gracias a una gestión estricta y continua no generamos costos a la sociedad en dicho país a causa de enfermedades y accidentes laborales y fatalidades.

De manera paralela a este ejercicio también levantamos la Huella Socio Económica (IHSE) en el municipio de Comayagua, que es área de influencia de nuestra planta en Piedras Azules. La IHSE determina el impacto de nuestra presencia a nivel local y es complementaria al levantamiento de externalidades, cuyo alcance es más amplio.

## CUANTIFICACIÓN DE EXPOSICIÓN A RIESGOS DERIVADOS DEL USO DEL AGUA

Otra de las aplicaciones que le dimos a nuestro VAS fue el uso de los datos de la externalidad por consumo de agua, para determinar nuestro grado de exposición al riesgo de estrés hídrico en las operaciones. Durante 2017 construimos un modelo que estima los efectos financieros de la internalización de este riesgo a 2030, es decir, la posibilidad de que los costos a la sociedad que generamos por nuestro consumo de agua impacten nuestros resultados financieros.

En 2018 pilotamos este modelo en nuestras plantas de Cartagena, Colombia, y Tampa, Estados Unidos. Actualmente nos encontramos ajustando el modelo de acuerdo con los resultados obtenidos del piloto. También estamos definiendo en qué plantas implementaremos el modelo mejorado en 2019.



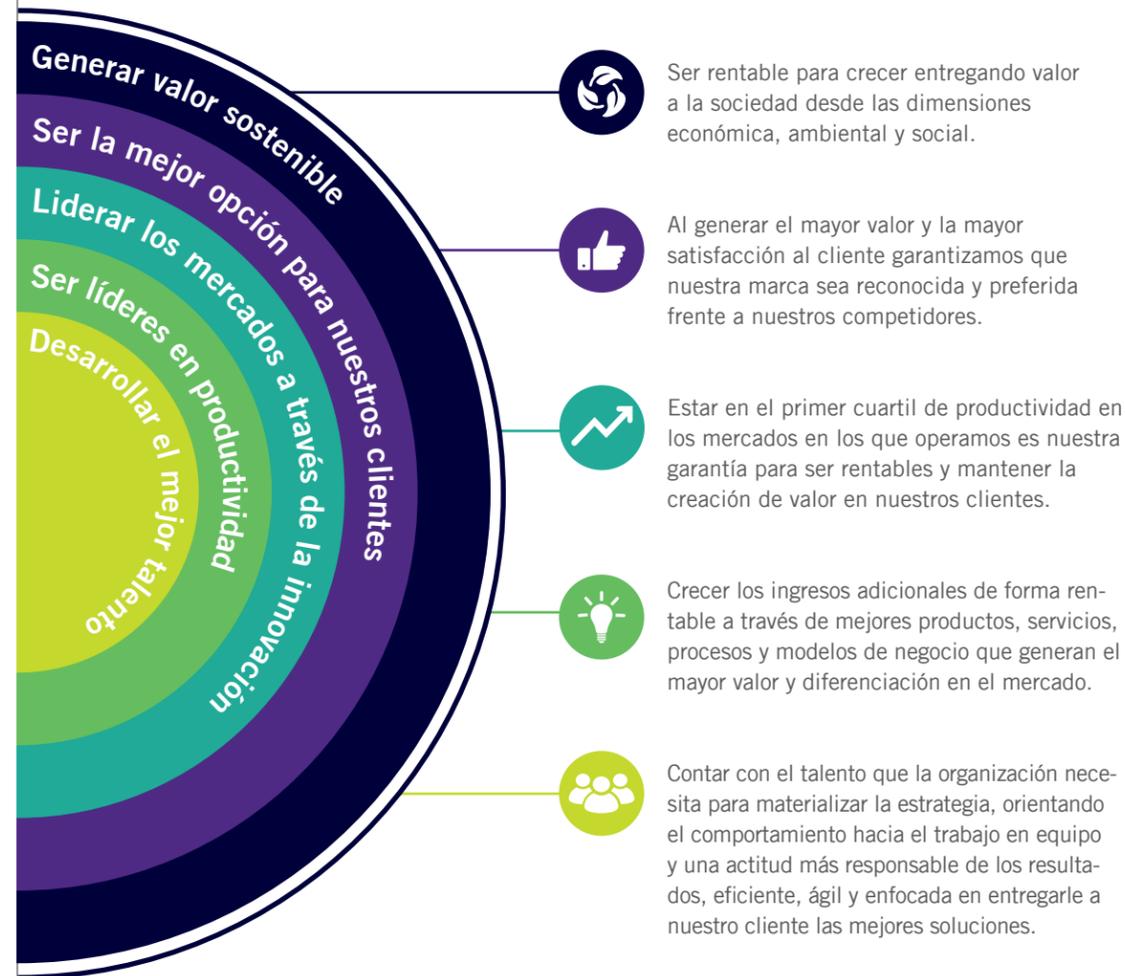
Planta Cartagena (Colombia)

# ESTRATEGIA DE COMPAÑÍA

Nos inspira saber que a través de nuestros productos y servicios construimos sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas. De este propósito superior se desprende nuestra estrategia corporativa que marca la ruta que seguiremos y los cinco objetivos estratégicos que enfocan nuestros esfuerzos para alcanzar la posición deseada.



## OBJETIVOS ESTRATÉGICOS



## RELACIÓN CON LOS TEMAS MATERIALES

- Eficiencia y rentabilidad
- Derechos humanos
- Licencia de la sociedad a la industria
- Construcción sostenible

- Licencia de la sociedad a la industria
- Construcción sostenible
- Innovación
- Marca

- Modelo de gestión energética
- Economía circular
- Cambio climático
- Emisiones
- Agua
- Biodiversidad

- Gestión de marca
- Innovación

- Gestión del talento
- Salud y seguridad en el trabajo
- Relacionamiento con comunidades
- Gestión de proveedores

Nuestra estrategia guio el proceso de priorización de los temas materiales, pues fue un insumo esencial para la preselección de asuntos generales y la determinación de pesos a los temas principales.

Gracias a este ejercicio integrador podemos decir que somos coherentes en nuestro actuar y, por tanto, garantizamos que además de estar enfocados en obtener excelentes rendimientos financieros, estamos también encaminados a mejorar y conservar el capital social y ambiental.



Cliente y asesor del negocio masivo (Barranquilla, Colombia)

## NUESTRA ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD

Todas nuestras acciones están orientadas a crear valor para la sociedad y para la compañía, haciendo posible la construcción de sueños que impulsan el desarrollo y transforman vidas. Para guiar el logro de ese objetivo, operamos bajo una Estrategia de Sostenibilidad que da lineamiento a toda la organización a través de cuatro líneas de trabajo: relaciones de confianza, producción responsable, rentabilidad el negocio, valores compartidos. De esta se desprenden otras tres estrategias que buscan materializar el valor que queremos crear desde la perspectiva ambiental, de relacionamiento con comunidades y desde la seguridad y salud ocupacional. Puedes ver las estrategias en las páginas 52 y 53.

**Para Argos la sostenibilidad es crear valor para la sociedad y para la compañía.**

### Nuestros grupos de interés **GRI (102-40) (102-43) (102-44)**

La identificación y priorización de los grupos de interés constituye el primer paso hacia la construcción de relaciones de confianza. Conocer de cerca aquellos grupos de personas con los que interactuamos es la clave para diseñar planes de trabajo que nos lleven a alcanzar metas y logros comunes.

Por eso, desarrollamos este proceso en dos grandes etapas:

- **La primera de ellas es la identificación y actualización de los grupos de interés a nivel macro.** Realizamos este proceso a través de consultas a los grupos actuales, entrevistas a los miembros de la Junta y el Comité Directivo y la evaluación de las megatendencias e información relevante del contexto.
- **Identificación detallada de los grupos y las personas clave a nivel de nuestras actividades.** Nuestro principal objetivo es entender las necesidades de cada uno de ellos, a la vez que identificamos las fortalezas y posibles alianzas que nos lleven a desarrollar proyecto conjuntos.



#### **Clientes**

Mercadeo, Comercial e Innovación



#### **Colaboradores**

Talento y Arquitectura Organizacional



#### **Comunidades**

Sostenibilidad y áreas de relacionamiento con comunidades



#### **Inversionistas y accionistas**

Relación con el Inversionista



#### **Autoridades**

Asuntos Legales e Institucionales y áreas regionales



#### **Proveedores**

Áreas de Cadena de Abastecimiento



#### **Medios**

Comunicaciones y áreas de Mercadeo



#### **Asociaciones y agremiaciones**

Asuntos Legales e Institucionales y áreas regionales

### Mecanismos de relacionamiento **GRI (102-21) (102-43)**

Desde la definición de la estrategia y los objetivos, hacemos énfasis en la importancia de favorecer las relaciones abiertas, directas, transparentes y de respaldo mutuo. Asimismo, al escuchar a nuestro entorno contamos con un panorama más amplio para tomar decisiones.

Tenemos múltiples mecanismos de relacionamiento que nos posibilitan abordar a cada grupo de interés de una manera

consciente, especializada y dirigida, de forma oportuna y clara. Además, aseguramos que nuestros representantes sean aquellos quienes interactúan naturalmente con cada uno de estos grupos de personas, consolidando así relaciones de confianza. Los programas de desarrollo, sesiones de formación, foros y congresos, entre otros, nos han permitido tener un diálogo abierto y transparente con quienes nos rodean, generando un intercambio de ideas y conocimiento.



Apoyamos a los emprendedores locales de la comunidad de Arroyohondo en Bolívar (Colombia).

En nuestras tres regionales desarrollamos una nueva metodología de diálogos que nos permitió desplegar temas a la medida por cada una de las personas o grupos con los cuales interactuamos.

Para lo anterior contamos con la participación de múltiples representantes, que, de acuerdo con su experticia, seleccionaron el tema material para tratar y ahondaron sobre el tema más relevante para ellos. Es así como en más de 50 operaciones tuvimos la oportunidad de hablar sobre agua, cambio climático, innovación, eficiencia y rentabilidad, y ética y cumplimiento con grupos compuestos por clientes, comunidades, proveedores y colaboradores. Asimismo, escuchamos a más de 2.500 personas y con la mayoría de ellos entablamos planes de acción para resolver inquietudes, explorar oportunidades y trabajar en soluciones innovadoras.

Igualmente, compartimos con ellos la nueva estrategia corporativa y la actualización de las estrategias de sostenibilidad y ambiental. Todo con el fin de que pudieran identificar de forma práctica cómo desde su rol participan en el cumplimiento de nuestras metas.

**GRI (102-42)** Identificamos nuestros grupos de interés con base en los siguientes cinco criterios propuestos por el estándar AA1000SES:

### Dependencia

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

### Responsabilidad

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

### Proximidad

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

### Influencia

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

### Diversas perspectivas

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

## ADHESIONES E INICIATIVAS **GRI (102-12) (102-13)**



**GRI (102-13)**  
Escanea para ver la lista completa de adhesiones.



**GRI (102-21)**  
Escanea para consultar la lista completa de los mecanismos de relacionamiento.

# ESTRATEGIAS

Creamos valor a nuestras comunidades mediante el compromiso de ser buenos vecinos y aliados del desarrollo a través de la:

100% de las operaciones priorizadas 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 priorizadas

## 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.



Reforzamos el papel del liderazgo visible encaminado hacia la prevención de incidentes, a la vez que definimos nuestros principios esenciales y reglas.

## Liderazgo y responsabilidad



Empoderamos a colaboradores y contratistas en la identificación y el reporte de riesgos, al igual que establecemos lineamientos para el diseño de planes de emergencia.

## Gestión integral de riesgos



Estamos comprometidos con la excelencia y el respeto de la salud y seguridad, por lo cual cuidarnos y cuidar a los demás es parte esencial de nuestra cultura y se refleja en todos los aspectos del negocio. Estamos convencidos de que el único número aceptable es CERO: cero incidentes y cero enfermedades ocupacionales.

## Auditorías y seguimiento

Verificamos de forma periódica y documentada el avance en la implementación del sistema.



## Reporte e investigación de incidentes

Reportamos, investigamos y comunicamos las lecciones aprendidas con el fin de generar prácticas preventivas.



## Modelo de salud integral

Desarrollamos un modelo para entender al ser desde todos sus aspectos (físico, mental, social, emocional).



## Desarrollo de competencias

Formamos a nuestros colaboradores con el fin de desarrollar las habilidades y aptitudes requeridas para prevenir y controlar los riesgos asociados a su trabajo.



## Comunicación efectiva

Priorizamos la comunicación como una herramienta fundamental para la promoción y la adopción de prácticas y comportamientos seguros.



## Construcción sostenible

Generar ingresos por productos con características de sostenibilidad USD 400 millones



## Economía circular

Reemplazar materias primas por alternativas en cemento: 15%

Usar materiales cementantes suplementarios en concreto: 15%

Utilizar combustibles alternativos: 18%

Aumentar el uso de agregados reciclados en concreto: 216.000 toneladas

## Agua y biodiversidad

Rehabilitación de áreas intervenidas: 85%

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

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

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



## Emisiones

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

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

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

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



## Cambio climático

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



GRI (102-11) Mejoramos nuestro desempeño ambiental apoyados en un sistema de gestión que permite la prevención, mitigación, corrección y compensación de los impactos ambientales, con énfasis en:



ESTRATEGIA COMUNIDADES 2021

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.



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.



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.



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.

ESTRATEGIA AMBIENTAL 2025

ESTRATEGIA

SISO



Eficiencia y rentabilidad.....	56	Gestión de marca.....	77	Gestión del talento.....	98
Ética y cumplimiento.....	59	Modelo de gestión energética...	80	Salud y seguridad en el trabajo.....	101
Derechos humanos .....	62	Economía circular.....	83	Gestión de proveedores .....	107
Licencia de la sociedad a la industria.....	64	Cambio climático.....	86	Relacionamiento con comunidades .....	111
Construcción sostenible.....	68	Otras emisiones.....	90		
Innovación en el modelo de negocio .....	72	Agua .....	92		
		Biodiversidad .....	94		

## Terminal 2

# AEROPUERTO DE TOCUMEN

Con 126.000 m<sup>3</sup> de concreto, el sello Argos también está presente en una de las terminales aéreas más importantes de Latinoamérica.

## 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



Escanea para conocer más.

# MÁS EFICIENCIA, MÁS COMPETITIVIDAD

## EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Ser eficientes nos permite ser más competitivos y fortalecer nuestra propuesta de valor para continuar siendo el mejor aliado de nuestros clientes. Por eso, enfocamos esfuerzos en maximizar el retorno sobre las inversiones, en lograr una estructura de costos y de capital eficientes y en tener un ciclo financiero saludable.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Aportamos al desarrollo de las economías y tecnologías de los países donde operamos y generamos empleos de calidad, estables y bien remunerados.

El valor generado a la sociedad, calculado a través de la medición de nuestras externalidades (ver página 42) fue de USD 787,6 millones, es decir 3,23 veces el beneficio que retuvimos en el mismo periodo.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Contribuimos a la capacidad de adaptación y de reinversión. Al ser más livianos y ágiles, afrontamos de manera proactiva los retos de la industria, nos mantenemos como una organización rentable y nos convertimos en un jugador clave en la construcción de los sueños de nuestros clientes y aliados.

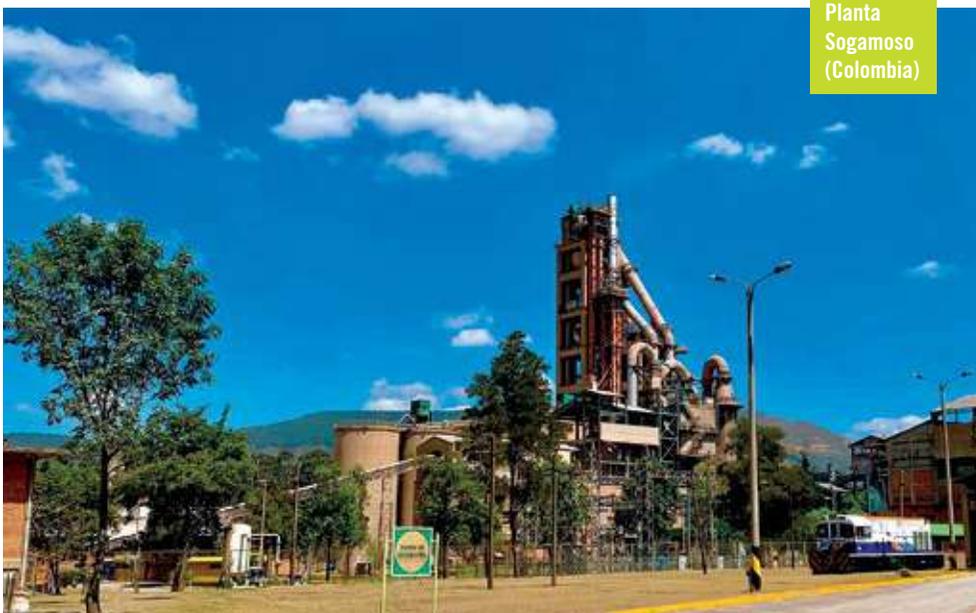
## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** Gestionamos la eficiencia a través del programa BEST, que se ejecuta desde 2016 y tiene como objetivos enfocar a la compañía en el cliente y mantenerla a la vanguardia en los negocios de cemento, concreto y agregados.

**GRI (102-10)** Este programa se enfoca en las siguientes seis líneas:

- **Go to Market:** Revisamos en detalle la estrategia de atención y segmentación del cliente buscando ofrecer soluciones ajustadas a las necesidades de cada mercado.
- **Transformación productiva:** Optimizamos nuestra red de activos para concentrar la producción en las plantas más eficientes.
- **Implementación de nuevas tecnologías:** Ampliamos nuestra capacidad de producción a través de una mejor relación clínker/cemento para optimizar el costo por tonelada.
- **Sinergias administrativas:** Generamos economías de escala para integrar y estandarizar procesos que contribuyan a la eficiencia del uso de recursos.

Planta  
Sogamoso  
(Colombia)



- **Uso de combustibles alternativos:** Disminuimos el consumo de materiales fósiles y aportamos a la reducción global de emisiones de carbono, así como a mejorar el costo energético por tonelada.
- **Optimización de activos:** Concentramos el uso del capital en la generación de flujo de caja para el foco del negocio.

## DESEMPEÑO EN 2018

GRI (102-2) (102-3)

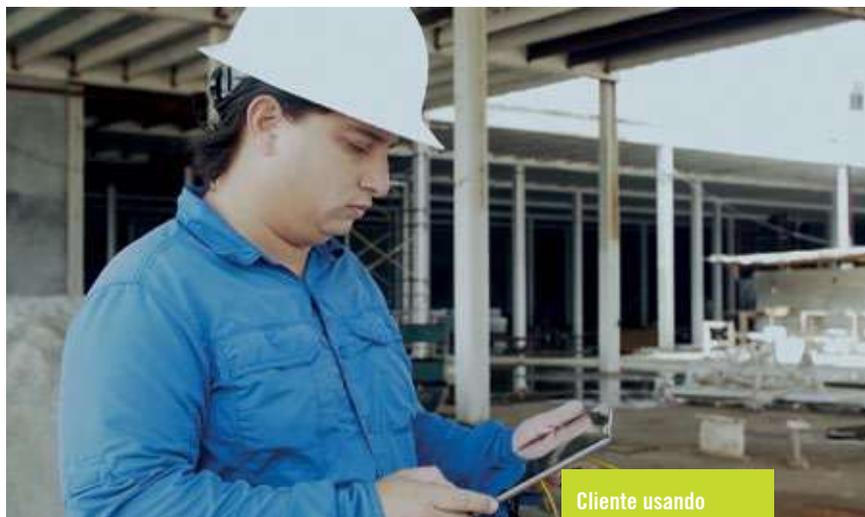
### Go to Market

- Afinamos las estrategias competitivas por mercado para migrar hacia un modelo de servicio de mayor cercanía que habilita a los países a diseñar respuestas ágiles, innovadoras y diseñadas de acuerdo con las necesidades de cada cliente. Uno de los mejores ejemplos de este enfoque es el programa Planta en Obra (ver página 14).
- Homologamos una plataforma de administración de clientes (CRM) para las tres regionales. Esta permite tener mayor analítica de la información con miras a consolidar integralmente la gestión en torno al cliente (ver página 14).
- A través de Argos ONE digitalizamos nuestra relación con el cliente, solución que nos ubica a la vanguardia del sector (ver página 75).
- Lanzamos en Colombia el *chatbot* Sara, la asistente virtual de Argos que usa la inteligencia artificial para mejorar la interacción con los clientes (ver página 14).
- Activamos la opción de pedidos por WhatsApp en Panamá y vendimos más de 61.100 sacos de cemento al mes con una logística de entrega y servicio que incorpora los mejores estándares de satisfacción de nuestros clientes.
- Lanzamos el Smart Pack Argos, un saco de cemento que se desintegra totalmente en la mezcla de concreto aportando beneficios en su aplicación y disminuyendo los desperdicios generados en obra (ver páginas 16 y 74).

**Afinamos las estrategias competitivas por mercado para tener un modelo de servicio más cercano, innovador y de acuerdo con las necesidades de cada cliente.**



Planta en Obra  
(Medellín, Colombia)



Cliente usando  
Argos ONE (Panamá)

### Transformación productiva

- Pusimos en marcha Caltek, una compañía productora y comercializadora de cal viva e hidratada, creada en alianza con el grupo mexicano Calidra. La planta, ubicada en Puerto Triunfo (Antioquia) y única en Colombia, suministra cal pulverizada, tiene una capacidad de 90.000 toneladas al año y requirió una inversión cercana a los 113.000 millones de pesos.
- Posicionamos Agregados Argos como referente de calidad, sostenibilidad y formalización en el sector. Este emprendimiento duplicó la capacidad de producción de nuestras plantas, generó rentabilidad y lanzó al mercado la línea de agregados ensacados con sello Argos.

### Implementación de nuevas tecnologías

- Iniciamos la fase de construcción y montaje de la primera línea de activación térmica de arcillas en la Planta Rioclaro, que iniciará operación en el segundo semestre de 2019. Esta nos permitirá obtener un material cementante suplementario para sustituir parcialmente el clínker requerido en la molienda de cemento. Ello nos abre las puertas a un proceso que ayudará a disminuir tanto las emisiones de CO<sub>2</sub> específicas como la demanda de energía eléctrica y térmica (ver página 89).
- En Honduras desarrollamos e implementamos procesos de fabricación de cemento con nuevas materias primas. Esto ha permitido disminuir el uso de clínker, el consumo de electricidad y la necesidad calórica en el horno (ver página 82).

- Simplificamos procesos y evitamos consumos de energía redundantes en nuestras operaciones. Resaltamos la gestión de inventario de combustible en Planta Cartagena, que permitió ahorrar hasta un 33%, comparado con los precios del mercado.

### Sinergias administrativas

- Uno de los objetivos de este programa es maximizar el aprovechamiento de los recursos disponibles y garantizar el enfoque del negocio en los procesos misionales. Por esta razón, nos enfocamos en la optimización de ciertas actividades y la búsqueda continua de sinergias administrativas que faciliten la gestión. Durante 2017 se creó el Centro de Servicios Compartidos, por medio del cual hemos logrado eficiencias significativas en los procesos de finanzas, gestión humana, tecnología y abastecimiento.

### Uso de combustibles alternativos

- Logramos utilizar más de 75.000 toneladas de residuos, para una sustitución calórica del 5,1%.
- Comisionamos el sistema de combustibles alternativos en la Planta Cartagena. Este se encuentra habilitado para aprovechar diferentes tipos de residuos, incrementando en un 200% la capacidad de coprocesamiento de la Regional Colombia.

### Optimización de activos

- Concentramos el uso del capital en la generación del flujo de caja que nos permite fortalecer nuestras operaciones pertenecientes al *core* del negocio (producción y distribución de cemento, concreto y agregados). Por esta razón, procedimos con la venta de activos de tres plantas de autogeneración en Colombia. Adicionalmente, se generaron ingresos por la desinversión en algunas operaciones concreteras en Estados Unidos, todo esto después de un análisis riguroso de rentabilidad, capacidad y ubicación.

### Principales indicadores



### SEGUIMIENTO METAS 2018 GRI (103-3)

- Se realizó ● En curso
- No se realizó

● Generaremos un flujo de caja libre operativo positivo.

● Obtendremos una deuda neta/(ebitda + dividendos), entre 3 y 3,5 veces.

### RETOS A FUTURO GRI (103-2)

 Fortalecer la posición competitiva en los distintos mercados.

 Crecer el ebitda.

 Optimizar costos y gastos.

 Desinvertir activos no operativos y no estratégicos.

 Gestionar responsablemente el capital de trabajo y la reducción de capex.

 Mejorar el retorno sobre el capital empleado.

 Alcanzar mayor flexibilidad financiera que redunden en la generación de valor para nuestros accionistas.

## 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



(205-1) (205-2)  
 (205-3) (206-1) (307-1)  
 (419-1) (415-1)  
 (A-ETH1) (A-ETH2)  
 (A-TAX1)

# LA INTEGRIDAD, NUESTRA ESENCIA

## ÉTICA Y CUMPLIMIENTO

Tenemos la firme convicción de que la ética y la transparencia son fundamentales y no negociables y, por ello, orientamos nuestra actividad empresarial de acuerdo con nuestro principio inspirador: la integridad.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** A través de nuestro actuar ético y transparente impactamos de manera positiva a la sociedad y a los entornos comerciales en los que operamos.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Por medio de nuestro programa de ética empresarial buscamos prevenir, detectar y mitigar los riesgos relacionados con actuaciones indebidas. Esto nos permite salvaguardar nuestra buena reputación, evitar la imposición de multas o sanciones y continuar consolidándonos como una compañía competitiva en los mercados de capitales y como una empresa confiable frente a los inversionistas y demás grupos de interés.



Colaborador haciendo curso Comprometidos (Colombia)

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2) (102-16) (205-2)** Contamos con un marco de autorregulación que 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 y financiación del terrorismo. Asimismo, propende por el cumplimiento de las normas de competencia. Nuestro marco regulatorio incluye:



**GRI (103-3)** Para la adecuada implementación y aplicación de estos lineamientos y buscando el fortalecimiento de la cultura ética, desde 2016 la Junta Directiva aprobó el Programa Global de Gobierno y Cumplimiento. Este agrupa sistemáticamente las actividades adelantadas para la promoción de la integridad en las actuaciones de la compañía, sus colaboradores y de la cadena de valor, actividades que incluyen:



Consulta las políticas y manuales.



### LÍNEA DE TRANSPARENCIA

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

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

---

**Línea nacional y fax**

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

**Colombia:** 01 8000 522 021

**República Dominicana:** 18001 485 009

**Panamá:** 01 1008001571 011

**Honduras:** 800 2791 9378

---

**GRI (102-17)** Las denuncias son recibidas por un tercero independiente que garantiza la protección de la identidad del denunciante. La investigación de estas es realizada por los oficiales de investigación asignados a cada categoría en las diferentes regionales y siguiendo el Protocolo de Investigación de la Línea de Transparencia.

**La Línea de Transparencia es el canal para que los grupos de interés denuncien comportamientos contrarios al Código de Conducta Empresarial y otras políticas corporativas.**

## DESEMPEÑO EN 2018

### Línea de Transparencia **GRI (205-3)**

- Ajustamos el Protocolo de Investigación de la Línea de Transparencia incorporando pautas para garantizar el derecho de defensa y el debido proceso.
- Durante 2018 se gestionaron 159 denuncias, de las cuales 62 corresponde a la categoría comunidades, 50 a relaciones laborales y 47 a corrupción privada. A partir de la investigación de estas denuncias, se identificaron cuatro casos de corrupción privada contra la compañía y en los mismos se dio terminación a las relaciones comerciales o laborales con los denunciados.

Las denuncias atendidas no representaron riesgos relevantes para la compañía y a partir de ellas se implementaron mejoras en los procedimientos internos para el fortalecimiento del sistema de control interno.



Tu compromiso con la **integridad y la transparencia** fortalece la ética empresarial y la cultura de **cumplimiento** en nuestra compañía.



Te invitamos a realizar el **curso virtual Comprometidos**, disponible en **EDUCA**, para profundizar tus conocimientos sobre el **Código de Conducta Empresarial**.



## Programa Global de Gobierno y Cumplimiento

Continuamos implementando este programa en las tres regionales y fortaleciendo la cultura de ética y transparencia entre nuestros colaboradores y contratistas. En 2018:

- Actualizamos el Código de Conducta Empresarial como guía de actuación del Grupo Empresarial Argos.
- Desarrollamos la Política Anticorrupción y avanzamos en la construcción de un protocolo de relacionamiento con autoridades.
- Creamos el Código de Conducta para Proveedores como guía de actuación sostenible para los integrantes de nuestra cadena de valor.
- Construimos el Manual del Programa Global de Gobierno y Cumplimiento.
- Auditamos el Programa Global de Gobierno y Cumplimiento por un tercero independiente, identificando avances relevantes en su implementación.
- Implementamos la campaña Comprometidos para el fortalecimiento de la cultura de ética y transparencia mediante tácticas, piezas y acciones de comunicación.
- Desarrollamos el Procedimiento de Debida Diligencia de Contrapartes y estamos avanzando en la automatización de los controles asociados.

GRI (205-2)

**Fortalecimos la cultura ética a través del programa Comprometidos, con el que capacitamos a 5.631 colaboradores y 140 proveedores.**

GRI (103-2)

## PRINCIPALES RETOS

### Corto plazo

- 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.

### Mediano plazo

- Actualizar las matrices de riesgos de cumplimiento en todas las operaciones.
- Capacitar a los equipos con mayor exposición a riesgos de corrupción, lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Reforzar los controles para la prevención de los riesgos de fraude y prácticas anticompetitivas.
- Consolidar la Línea de Transparencia en las tres regionales.

### Largo plazo

- Continuar avanzando en la automatización de los controles para la prevención de los riesgos de fraude, el lavado de activos y la financiación del terrorismo.
- Crear los indicadores del Programa Global de Gobierno y Cumplimiento.

## 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



Escanea para conocer más.

# NUESTRO COMPROMISO CON LOS DERECHOS HUMANOS

## DERECHOS HUMANOS

En Argos estamos comprometidos con el respeto y la promoción de los derechos humanos, fomentando la coherencia entre el actuar empresarial y el espíritu de la Carta Internacional de los DD. HH., los principios y derechos fundamentales establecidos en la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo y conforme con las leyes aplicables en los países y territorios donde tenemos presencia.

Beneficiaria proyectos sociales (Honduras)



## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Implementando procesos de debida diligencia en derechos humanos, identificamos y mitigamos situaciones de riesgo que puedan afectar a nuestros grupos de interés.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** La gestión adecuada de los riesgos en derechos humanos frente a los grupos de interés contribuye a que nuestra compañía actúe de manera íntegra y cree valor sostenible.

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** La Política de Derechos Humanos nos proporciona los lineamientos para gestionar este asunto.

Actuamos a través de un proceso que incluye la formación a nuestros colaboradores y les entrega las herramientas esenciales para la identificación y gestión de riesgos asociados a los derechos humanos. Complementamos lo anterior con un modelo de evaluación de riesgos en dere-

chos humanos, con el cual medimos el nivel de riesgo al que están expuestos los grupos de interés.

También contamos con un proceso de debida diligencia, con el que identificamos y monitoreamos los posibles riesgos asociados al trabajo infantil y forzoso. Esta herramienta también nos ayuda a darle seguimiento al Objetivo de Desarrollo Sostenible 8, relacionado con trabajo decente.

**Identificamos y mitigamos situaciones de riesgo que puedan afectar a nuestros grupos de interés.**

# COMPROMISO CON LOS DERECHOS HUMANOS

Mediante el modelo de evaluación basado en riesgos buscamos conocer el nivel de vulnerabilidad frente a los derechos humanos al que están expuestos cada uno de los siguientes grupos de interés.



## DESEMPEÑO EN 2018 GRI (103-1) (103-2)

En línea con nuestro compromiso y con la búsqueda de mejorar nuestros mecanismos de trabajo alrededor de los DD.HH., adelantamos el diseño y la actualización de herramientas que nos permitan abordar el tema desde diferentes frentes, entendiendo la formación a nuestros grupos de interés como el punto de partida hacia la creación de cultura, pasando por la identificación de riesgos como método de control y prevención, y el fortalecimiento de nuestra Línea de Transparencia como medida de respuesta y comunicación con ellos.

### Formación

Hicimos el lanzamiento del curso virtual de DD. HH., realizado por 2.926 colaboradores y de obligatorio cumplimiento en el proceso de inducción. Igualmente, actualizamos el curso virtual de conducta en el cual se trata este tema, que fue completado por 5.631 colaboradores.

### Identificación de riesgos

A partir de los riesgos que fueron identificados en nuestro modelo de evaluación, se diseñaron estrategias direccionadas a su mitigación y reparación. Es por esto que tenemos programas que se vienen consolidando hace algunos años, como Yo Prometo, que promueve la creación de una cultura alrededor de la seguridad y la salud en el trabajo.

### Línea de Transparencia

Se fortaleció el uso esta Línea (ver página 60) y durante el periodo reportado se recibieron 268 casos, con un 59% de respuesta.

## ODS



## GRI (103-1)

- ✓ Proveedores
- ✓ Clientes
- ✓ Argos
- ✓ Sociedad

## Pilares estratégicos de sostenibilidad



## En la web



# ALIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN DE SUEÑOS

## LICENCIA DE LA SOCIEDAD A LA INDUSTRIA

En Argos estamos convencidos de que el cemento y el concreto son materiales estratégicos del desarrollo sostenible, ya que contribuyen a la construcción de ciudades que responden a los retos ambientales, infraestructura que aporta a la dinamización de la economía y obras que fortalecen el proceso de industrialización e interconexión de las regiones.

Por eso, como compañía nos retamos continuamente a entender de una mejor manera los mercados en los que operamos y las necesidades de nuestros clientes, con el fin de diseñar soluciones innovadoras y eficientes. Trabajamos para continuar siendo el mejor aliado de la sociedad a través de la adopción de las mejores prácticas, la innovación constante de nuestros productos y procesos y la transparencia en el actuar.

Estamos convencidos de que el cemento y el concreto son materiales estratégicos del desarrollo sostenible.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Respondemos de forma sostenible a la creciente demanda de urbanización e infraestructura, mejorando la calidad de vida de las personas, abriendo nuevos mercados, interconectando regiones y participando de los procesos de industrialización y modernización.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Construimos relaciones de confianza basadas en la generación de propuestas de valor que responden a las necesidades de nuestros mercados y clientes, con el fin de posicionarnos como un aliado estratégico y un jugador sólido y competitivo de la industria de la construcción.

Concreto ocre en la Facultad de Enfermería de la Universidad Nacional (Bogotá, Colombia)



## ¿CÓMO SE GESTIONA? GRI (103-2)

De la mano de nuestros clientes, con cemento y concreto, aportamos a:

# 111

megaproyectos en los que participamos en 2018.



## SOMOS ALIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN DE CIUDADES



Para todos



Interconectadas



Inteligentes

QUE IMPULSAN EL DESARROLLO Y TRANSFORMAN VIDAS



Para la construcción de las estaciones subterráneas se emplearon vigas prefabricadas de concreto con el fin de acelerar la construcción de los cajones de las estaciones.

## METRO DE PANAMÁ LÍNEA 1

# 15,8 KM

Longitud total de la obra

# 14

estaciones, 8 subterráneas y 6 elevadas

## Ciudades interconectadas

**GRI (103-2) (103-3) (203-1) (A-LS3)** Creamos soluciones innovadoras que responden a las necesidades del mundo moderno. Retos que nos permitan interconectar las regiones, dinamizar la productividad de las áreas rurales y abrir las fronteras para facilitar la logística y el comercio. Durante 2018 participamos en 111 megaproyectos, dentro de los que se encuentran redes de transporte, servicios públicos, instalaciones sociales para la comunidad, hospitales, sistemas de movilidad y corredores viales, entre otros.

Alrededor del mundo trabajamos junto a otras empresas de la industria mediante iniciativas como el Global Cement and Concrete Association (GCCA), cuyo objetivo es representar un sector consolidado que trabaja bajo principios éticos y con el compromiso de aportar a la construcción de un futuro sostenible.

## Ciudades inteligentes

Somos conscientes de que la urbanización acelerada representa grandes necesidades en torno al aseguramiento de infraestructura y urbanizaciones adecuadas, responsables con el medioambiente y capaces de reducir los riesgos asociados a desastres naturales. En respuesta a esto trabajamos para presentar al mercado soluciones de fácil acceso, con un bajo impacto en su producción y una alta oportunidad de eficiencia en su uso.

Adicionalmente, reinventamos y modernizamos nuestros procesos de producción, con el fin de mitigar los impactos ambientales. Durante 2018 alcanzamos una sustitución de 9,8% de nuestras materias primas en cemento, 16,3% en concreto y un 5,1% de combustibles alternativos.

En cuanto a las emisiones de CO<sub>2</sub>, continuamos trabajando, de la mano de iniciativas como LCTPI (Low Carbon Technology Partnership, por sus siglas

en inglés), en reducir nuestro impacto y para 2025 emitir máximo 544kg CO<sub>2</sub> por cada tonelada de material cementante utilizado\*.

En 2018, el 92% de los ingresos de la compañía estuvieron relacionados con productos con características de sostenibilidad; entregamos 511.734 m<sup>3</sup> de concreto y 708.482 toneladas de cemento de estos productos sostenibles\*\*.

Igualmente, trabajamos para ofrecer a nuestros clientes un producto de alta durabilidad, capaz de resistir condiciones climáticas extremas como huracanes, temblores, incendios e inundaciones, entre otros. Somos conscientes del aumento inminente de desastres naturales cuyos impactos son cada vez más devastadores; por eso, nos centramos en la oferta de una solución estratégica para la reconstrucción de las zonas afectadas y los planes de mejoramiento de vivienda en las áreas de alta vulnerabilidad.



**Argos siempre nos ha apoyado para todos los avances en mi empresa”.**

**Nancy Piñeros,**  
cliente del negocio masivo,  
Ferretería La Esmeralda  
(Cali, Colombia)

\* Para más información sobre nuestra gestión para la mitigación del cambio climático, consulta la página 86.

\*\* Para más información sobre nuestra estrategia de construcción sostenible, consulta la página 68.

## Ciudades para todos

Sabemos que la transformación del presente surge del trabajo y las oportunidades que juntos podamos aprovechar. Por esto, aportamos de forma activa a la generación de empleo, al desarrollo de los mercados locales y al acceso a la educación, la salud y la vivienda digna.

Mediante los procesos de producción, transporte, logística y comercialización, contribuimos a la generación de empleos y al fortalecimiento de proveedores locales, lo cual abre nuevas oportunidades de desarrollo para las regiones. Nuestro compromiso con la garantía de condiciones de empleo dignas, salarios justos y empoderamiento de la cadena de valor genera un efecto multiplicador que dinamiza los mercados.

**GRI (204-1)** Durante 2018 adquirimos 90% de productos y servicios de proveedores locales\*.

Asimismo, estamos comprometidos con la búsqueda de alternativas que viabilicen la oferta de vivienda de bajo costo y alta calidad, que responda a las necesidades y expectativas de los individuos

y que, a su vez, contribuya a la construcción de comunidades. Por lo anterior, trabajamos en la investigación de las necesidades específicas de este mercado, desde la perspectiva de los usuarios, los constructores y los expertos, con el fin de entender cómo podemos responder de forma estratégica y eficiente a los retos que plantea la construcción de vivienda y hábitat.

Igualmente, promovemos la construcción de infraestructura y los programas de acceso a vivienda, orientados a mejorar la calidad de vida de las comunidades de las zonas donde operamos.

**(A-LS1)** Por último, con el objetivo de medir el avance en torno a nuestro objetivo de crear valor, desde 2016 desarrollamos una herramienta para evaluar y gestionar activamente las externalidades relacionadas con nuestra operación. Durante 2018 este ejercicio nos permitió identificar que el valor neto que entregamos a la sociedad fue de USD 787,6 millones, es decir 3,23 veces el valor retenido.

## SEGUIMIENTO

### METAS 2018 **GRI (103-3)**

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

- Actualizamos anualmente nuestro Estado de Valor Agregado a la Sociedad para tener una imagen clara y actualizada de lo que tomamos y entregamos del entorno.
- Desarrollamos ejercicios de aplicación de nuestra valoración de impactos. En particular, culminamos la cuantificación de los riesgos relacionados con el agua.

## RETOS A FUTURO



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



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



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



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



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



Participamos como proveedores en el proyecto 4G, Pacífico 2, una obra que aporta a la interconexión de las ciudades de Colombia.

\* Para más información sobre nuestra gestión del talento y proveedores, consulta las páginas 98 y 107.

## 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



Escanea para consultar los detalles de este tema.

# SOLUCIONES RESPONSABLES Y A LA MEDIDA

## CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE

Motivados por nuestro propósito superior, aportamos cada día a la construcción sostenible. Esta es la práctica inteligente de construir ciudades e infraestructura duraderas, resilientes y de bajo impacto ambiental, que aporten al mejoramiento de la calidad de vida de sus habitantes.



Para el Centro de Datos de Facebook desarrollamos una mezcla especial de concreto con adición de puzolana de vidrio para contribuir con su gran interés ambiental y sostenible.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Cada uno de los productos que desarrollamos en Argos contribuye al fortalecimiento de la construcción sostenible, permitiendo que existan mejores lugares para las personas.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** A través de nuestra activa participación en espacios relevantes de la industria, conocemos de primera mano lo que sucede en el mundo y aprovechamos este conocimiento a favor de nuestros clientes. Mediante la investigación y el desarrollo de mejores soluciones, logramos mantenernos vigentes en el tiempo.

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** A través de la línea de trabajo de Construcción Sostenible de nuestra Estrategia Ambiental, apalancamos el pensamiento de ciclo de vida y trabajamos para ser agentes de cambio e influenciar a otros grupos de interés para que este movimiento crezca.

Por medio de la innovación, desarrollamos cementos y concretos especializados, para resolver desafíos constructivos con soluciones extraordinarias. A través del equipo de asesoría técnica, trabajamos con los clientes para llevar nuestra mejor propuesta a cada uno de sus proyectos y acompañamos la solución adecuada para resolver su necesidad.



La I. E. Gabriel García Márquez, en Yumbo, Colombia, recibió la certificación LEED® Oro y se convirtió en el primer colegio público en Colombia en obtenerla. Proyecto liderado por Argos.

**De acuerdo con la Global Cement and Concrete Association, la construcción sostenible es una realidad estratégica que enfrenta el sector de la construcción. En 2018 se certificaron más de 5.600 proyectos bajo el sistema LEED® en los mercados donde tenemos presencia.**

## **DESEMPEÑO EN 2018** GRI (103-2) (103-3) (A-CS1)

- Obtuvimos ingresos superiores a USD 147 millones por productos con características de sostenibilidad.
- Entregamos este tipo de productos para múltiples proyectos, de los cuales destacamos: la Institución Educativa Gabriel García Márquez (Yumbo, Colombia) y el Centro de Datos de Facebook (Estados Unidos), donde fuimos elegidos para entregar más de 250.000 yardas cúbicas en la fase 1 del proyecto que busca la certificación LEED®.
- Desarrollamos la guía para realizar análisis de ciclo de vida de nuestros cementos y concretos. La implementación de la guía permitirá entregar información sobre los impactos ambientales de ellos a través de declaraciones y autodeclaraciones ambientales de producto.
- Nos convertimos en miembros del Consejo Colombiano de Construcción Sostenible a través de Grupo Argos y continuamos siendo miembros del USGBC y del Panamá Green Building Council.

# CEMENTOS Y CONCRETOS CON CARACTERÍSTICAS DE SOSTENIBILIDAD

**Microcemento** para uso de inyecciones que se utilizan en la construcción de túneles para evitar la pérdida del agua natural de la montaña.

**Concretos de altas resistencias y ultraaltas resistencias** que permiten crear obras civiles más durables y cuyo uso reduce los costos de la construcción.

**Concreto permeable** que posibilita el paso del agua, recreando su ciclo natural y facilitando su almacenamiento y posterior reutilización.

**Cemento para estabilización de suelos** que permite recuperar vías terciarias mediante la tecnología del suelo cemento.

**Concreto para pavimentos** que contribuye a garantizar las mejores condiciones para el tránsito vehicular y peatonal.

**Concreto durable de baja permeabilidad,** que resiste a ambientes agresivos.

Nuestros productos con características de sostenibilidad crean mejores lugares para las personas.

**Cemento uso mampostería**

**Mortero seco**

**USD +147 M** (A-CS1) fueron nuestros ingresos en 2018 por productos con características de sostenibilidad.

Diseñamos soluciones a la medida. A través de los equipos de asesoría técnica trabajamos con nuestros clientes para llevar la mejor propuesta a cada uno de sus proyectos y acompañamos la solución adecuada para resolver su necesidad.

**SEGUIMIENTO METAS 2018**  
 ● Se realizó ● En curso ● No se realizó **GRI (103-3)**

● Formamos a los asesores técnicos y al equipo comercial en temas de construcción sostenible y en cómo nuestros productos contribuyen a esta.

---

**META 2025** **GRI (103-2)**  
 Obtendremos ingresos de USD 400 millones por nuestros productos con características de sostenibilidad.

---

**RETO A FUTURO** **GRI (103-2)**  
 Identificar y diseñar soluciones enfocadas a la generación de vivienda digna para las personas de bajos ingresos.

## 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



Escanea para consultar los detalles de este tema.

# SOLUCIONES EXTRAORDINARIAS DESDE LA INNOVACIÓN

## INNOVACIÓN EN EL MODELO DE NEGOCIO

Con nuestro enfoque en innovación no solo deleitamos y generamos valor para nuestros grupos de interés, sino que también hacemos realidad la estrategia corporativa y el propósito superior a través de la rentabilidad de nuevos modelos de negocio, productos y servicios y la sostenibilidad que aporta un portafolio innovador.

## VALOR AGREGADO

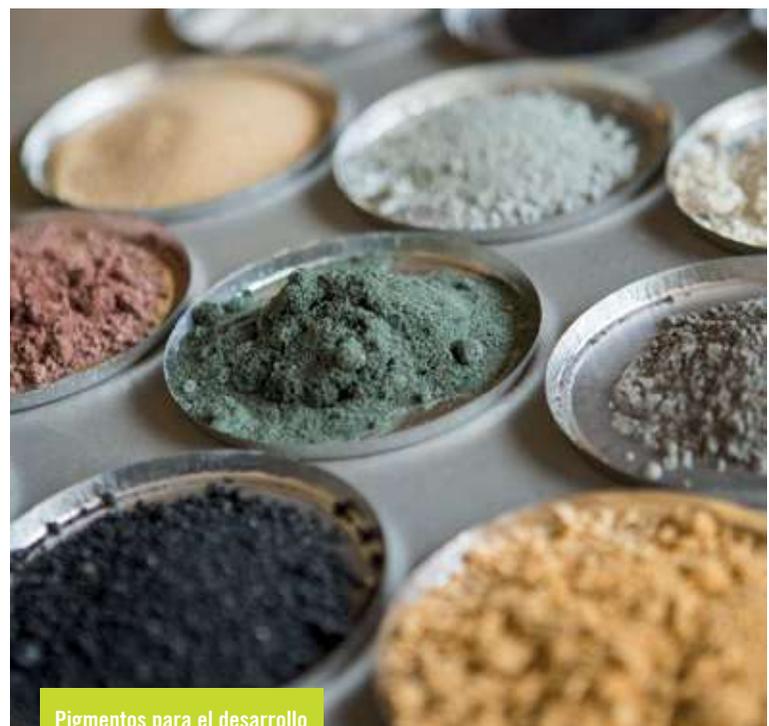
### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Fomentamos el desarrollo de altos estándares y el uso de productos innovadores en la industria de la construcción, maximizando el valor entregado a la sociedad, satisfaciendo sus necesidades e incrementando la productividad de la industria.

Asimismo, dinamizamos el ecosistema de innovación de las regiones donde operamos, realizando alianzas con otras compañías y gremios, fomentando la innovación en nuestros clientes y creando capacidades en nuestros proveedores para que desarrollen sistemas de innovación en sus empresas.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** La innovación es el principal medio con el que mantenemos nuestra ventaja competitiva y fortalecemos el valor percibido por los clientes, accionistas y colaboradores. Esta permea todas las regionales y operaciones, permitiendo que los procesos logren un liderazgo en costos, nuevos modelos de negocio y una propuesta de valor más sostenible. Además, como capacidad organizacional fomenta los pilares de cultura de la compañía.



Pigmentos para el desarrollo de concretos de color

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** Con el fin de lograr que la innovación sea una realidad, generar resultados y desarrollar todas las capacidades necesarias en la compañía, abordamos la innovación desde cinco mecanismos de acción. Adicionalmente, para enfocar y alinear la innovación a la estrategia, hemos definido cuatro ejes como marco de orientación para la generación de nuevas ideas, proyectos y soluciones innovadoras.

## Ejes estratégicos



Deleitar a nuestros clientes.



Ampliar las fronteras de nuestro modelo de negocio.



Respetar nuestro mundo.



Eficiencia de nuestro negocio.

Por último, fomentamos y permeamos la innovación en toda la compañía a través del sistema de innovación **Ideaxion**, el cual habilita la generación, validación e implementación de ideas de cualquier persona, en cualquier lugar de la organización que generen valor para Argos o para sus clientes.

## Mecanismos de acción



**Investigación y desarrollo**  
Innovación desde la tecnología e investigación aplicada.



**Nuevos negocios**  
Emprendimiento corporativo y nuevas fuentes de ingreso.



**Gestión de la innovación**  
Promoviendo la innovación como competencia organizacional.



**Go to Market**  
Estrategias comerciales y de mercadeo innovadoras.



**Recursos alternativos**  
Aproximación novedosa a las fuentes de materia prima y combustibles.



**Argos ONE es una herramienta muy sencilla de utilizar, es bien manejable, contiene la información que uno requiere en cuanto a pedidos y facilita mucho el trabajo de lo que requerimos en obra”.**

**Guillermo Espinosa,**  
Proyecto Chilibre (Panamá)

## DESEMPEÑO EN 2018 GRI (103-2) (103-3)

Este año enfrentamos grandes retos en torno a la innovación; en este marco logramos increíbles resultados y reconocimientos. Uno ellos fue el ser destacados por la ANDI y la revista Dinero como la empresa más innovadora de Colombia entre 329 empresas que participaron en el *ranking*.

Este reconocimiento se debe a las condiciones dispuestas, las capacidades desarrolladas y los resultados alcanzados. Algunas de las prácticas destacadas son:

**12**

patentes obtenidas

**115**

referencias nuevas de productos lanzados al mercado de Colombia

**6%**

es el aproximado en inversión en actividades de ciencia, tecnología e innovación

**4**

intraemprendimientos que están generando nuevos ingresos

**+30%**

de los ingresos de la compañía son resultado de innovación



Producción de cemento blanco (Planta Nare, Colombia)

## Algunas de las iniciativas innovadoras

### NUEVOS NEGOCIOS, EXPANSIÓN DE NUESTRAS FRONTERAS

Hemos desarrollado emprendimientos desde fuera y dentro de la compañía. En 2018, a través de estas nuevas fuentes de ingresos se lograron ventas por USD 71 millones y se espera crecer el 31% para 2019.

- **Argos White:** Producción y comercialización de cemento blanco y otros productos de valor agregado. En 2018 se consolidó este modelo de negocio y se desarrollaron dos nuevos productos especializados.

- **Greco:** Comercialización de agregados reciclados a partir del aprovechamiento de los residuos de la construcción y demolición. En 2018 Greco inició su operación comercial, logró que cerca de 100.000 toneladas de residuos no fueran dispuestas en botaderos, lo que equivale a la explotación minera de 70.000 toneladas de materiales de construcción.



Planta Greco  
(Colombia)



Planta Caltek  
(Colombia)

- **Caltek:** Producción y comercialización de cal de alta pureza en Colombia. En 2018 se inició la venta de cal viva pulverizada, se desarrolló y lanzó al mercado la cal hidratada de uso general, y la cal para la estabilización de suelos continúa su senda de crecimiento en ventas.



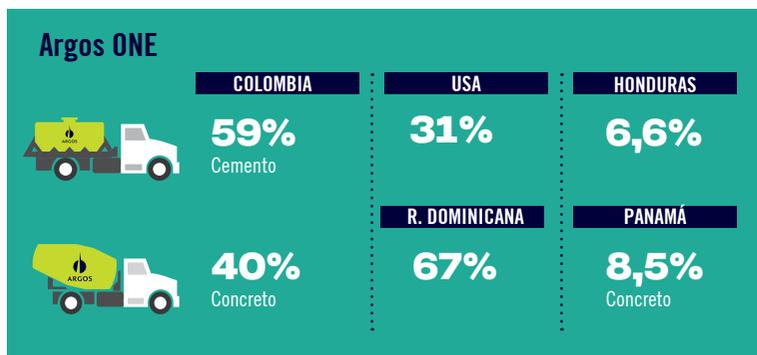
Introdujimos agregados  
reciclados al mercado  
de Colombia

- **Agregados Argos:** Enfocados en contribuir con la formalización del sector de los agregados, se inició la comercialización de agregados ensacados. Esta iniciativa nos permite generarles la tranquilidad a los grupos de interés de que están apostándole a una construcción más sostenible al usar materiales de calidad que vienen de una cadena productiva que respeta cada detalle de los ciclos mineros, cuidando el medioambiente y a las comunidades aledañas a la operación.

### INNOVACIONES PARA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INDUSTRIA

- A la fecha, nuestros clientes en Colombia pueden elegir entre diez diferentes tipos de cemento y trece tipos de concretos, incluyendo los productos de valor y alta tecnología, de los cuales logramos un aumento en ventas de 13%.
- Introdujimos en los mercados de San Vicente, Santa Lucía y Guyana Británica un nuevo saco de cemento que les facilita a nuestros clientes su disposición. Smart Pack es un saco que se desintegra durante el proceso de mezclado del concreto y evita la generación de residuos.
- Lanzamos al mercado colombiano la línea de morteros secos listos para su uso y con formulaciones estrictamente controladas, ofreciendo a nuestros clientes ganancias en productividad y calidad.
- En la Universidad Nacional de Manizales, Colombia, logramos la materialización de un nuevo puente prefabricado en concreto avanzado. Con este proyecto, la universidad logró un ahorro de 20% respecto al presupuesto inicial, entre otras razones, por la corta duración del montaje de solo una semana.
- Continuamos nuestro proceso de optimización de diseños de concreto mediante la incorporación de nuevas materias primas y metodologías de formulación. En 2018 los ahorros sumaron 6.560 millones de pesos.
- Ampliamos el modelo de atención Planta en Obra a siete clientes industriales de Colombia. Bajo este modelo producimos el concreto que el proyecto requiera, garantizando sostenibilidad, calidad y oportunidad en la entrega.
- Obtuvimos un incremento en ventas del 36% en el portafolio de productos de valor en Estados Unidos, tanto para el negocio de cemento como de concretos.

- Consolidamos a Argos ONE como la plataforma digital de relacionamiento con nuestros clientes. Esta les permite desde cualquier lugar y en cualquier momento realizar, consultar y pagar sus pedidos de manera fácil, ágil y segura, programar sus despachos, agendar la entrega de acuerdo con sus necesidades, hacerles seguimiento en tiempo real, acceder a información de variables críticas como la calidad del concreto y consultar el estado de cuenta y facturas. Adicionalmente, habilitamos la creación en línea de nuevos clientes para facilitarles el acceso a nuestros productos y canales digitales.



#### ARGOS VENTURES PARA AMPLIAR LA VISIÓN DE NUESTRA INDUSTRIA

Es un programa que se desplegó en conjunto con Grupo Argos para detectar e invertir en opciones transformacionales del negocio, que nos permitirá:

- Desarrollar o adoptar nuevos modelos de negocio que impacten directamente la industria de la construcción.
- Desarrollar nuevas capacidades y criterios para crear oportunidades de crecimiento.
- Ampliar la visión de nuestra industria.

En 2018 se realizó una primera inversión de portafolio en una compañía de tecnología que brinda soluciones para incrementar la productividad en diferentes procesos de la cadena de valor de la industria de la construcción.

#### INNOVACIONES QUE GENERAN VALOR SOSTENIBLE

- En 2018 avanzamos en la construcción de la planta de captura de CO<sub>2</sub> con microalgas en la Planta Cartagena. Este proyecto lo desarrollamos en conjunto con la empresa chilena Clean Energy, la Universidad de Antioquia, la Universidad Eafit y el apoyo de RutaN.
- En un año lleno de retos desde las cadenas logísticas, hemos conseguido una sustitución calórica total de 5.1% en todas nuestras operaciones, lo que significa que más de 75.000 toneladas de residuos fueron aprovechadas y se evitó su disposición en rellenos sanitarios. Adicionalmente, con la entrada del sistema de manejo de combustibles alternativos en Cartagena triplicamos nuestra capacidad de coprocesar materiales en la Regional Colombia.



Captura de CO<sub>2</sub> con microalgas (Colombia)

#### GRI (103-2)

### RETOS A FUTURO



Replicar el modelo de negocio de Argos White para productos especializados en Estados Unidos.



Dinamizar el mercado de materiales reciclados para la construcción mediante la ampliación de la participación y cobertura de Greco en Bogotá y otras ciudades.



Avanzar en el desarrollo de la tecnología que permita transformar el CO<sub>2</sub> en combustibles, para así transformar este pasivo ambiental en una oportunidad de negocio.



Desarrollar e incorporar la cultura de innovación en todos los territorios donde tenemos presencia.



Fortalecer el portafolio e incrementar las ventas de productos especializados y de alta tecnología.

# ARGOS CONNECT NOS MANTIENE UNIDOS

En nuestras operaciones en Estados Unidos, los conductores de camiones mezcladores representan cerca del 50% del total de colaboradores y son una pieza clave del negocio de concreto en este país. Las particularidades de autonomía laboral propias de los conductores, sumado a la variabilidad de los horarios característicos de este tipo de trabajos, han causado que la rotación de este grupo de personal sea alta, lo que representa el gran reto de prolongar su permanencia y hacer que nuestros conductores se sientan más conectados con la compañía su cultura y sus compañeros de trabajo.

Teniendo en cuenta este escenario, el equipo de Recursos Humanos de la Regional USA, en conjunto con la Gerencia de Talento Corporativo, presentaron, a través de la plataforma interna de innovación Ideaxion, Argos Connect, una aplicación móvil como medio alternativo de comunicación que les ofrece la oportunidad de acceder a información valiosa de la compañía, sus beneficios, promoción y seguimiento a sus bonificaciones, además de la oportunidad de compartir sus ideas con el resto de la organización. El proyecto se lanzó en octubre de 2018 en Georgia como prueba piloto y durante el primer semestre de 2019 se espera llevarlo a los demás estados de esta regional.

## EN RESUMEN

La aplicación les permite a los conductores de camiones mezcladores acceder a información actualizada de la compañía, consultar sus beneficios, el rendimiento de sus bonificaciones y compartir sus ideas a través de la plataforma Ideaxión.



**Wayne Cooper,**  
profesional en la entrega de concreto  
(Georgia, Estados Unidos)



Me gusta ver las noticias de Argos y lo que está pasando en el mercado en Georgia, así como historias de otras áreas donde operamos. También me gusta mucho que es fácil acceder a toda la información que necesito, como mis beneficios e información de nómina en un solo lugar. ¡Esta es una gran herramienta para nuestro equipo!”

**BONUSES**

HERE'S WHAT YOU'LL SCORE BY REFERRING OTHER DRIVERS.  
Download the Argos CONNECT app today, so you can get in the game!

60 DAYS REFERRAL = \$500	1 YEAR REFERRAL = \$500
--------------------------	-------------------------

\* Referral bonuses for referring employees.

On Android: <https://connect.argos-us.com/download>

On iOS: <https://connect.argos-us.com/download>

Follow the QR code or download on <https://connect.argos-us.com/download>

## ODS



## GRI (103-1)

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

## Pilares estratégicos de sostenibilidad



## En la web



**(A-1M2) (A-1M3)**  
Escanea para consultar los detalles de este tema.

# ALIADOS DE NUESTROS CLIENTES

## GESTIÓN DE MARCA



Asesora comercial y Luis Carlos Vergel, cliente del negocio industrial (Cali, Colombia)

Desde hace algunos años la industria del cemento ha experimentado una mayor intensidad competitiva, lo que representa nuevas y desafiantes condiciones de mercado para los jugadores establecidos. En este contexto, responder a los requerimientos de nuestros clientes, fortalecer su lealtad e impulsar los resultados financieros pone a prueba nuestra capacidad de innovar, pues exige un modelo de negocio que entregue una propuesta de valor excepcional, garantizando siempre un compromiso con la sostenibilidad en todo el ciclo de vida del producto ofrecido.

Dado lo anterior, nuestra marca debe evolucionar para comunicar efectivamente la propuesta de valor y seguir siendo relevante para nuestros clientes. El camino que hemos escogido para esta nueva etapa de posicionamiento consiste en ser sus mejores aliados, apoyándolos desde nuestra experticia en la construcción de sus sueños. Esto no solo es algo que hoy en día ya nos reconocen, sino que se trata de un espacio diferenciado en la categoría desde el punto de vista de posicionamiento.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Entregando soluciones extraordinarias que fortalecen la productividad de los clientes, contribuimos a movilizar la economía, construir ambientes más seguros e impactar positivamente el desarrollo de las comunidades en las que operamos. Es así como cumplimos nuestro propósito superior.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Nuestro modelo de negocio le apunta a ser rentables para seguir creciendo y generando valor en los aspectos económico, ambiental y social. Sustener relaciones duraderas con nuestros clientes nos obliga a estar a la vanguardia y transformar los modelos para ser cada vez más eficientes y asertivos en la entrega de nuestra propuesta de valor.



Imagina todo lo que podemos construir juntos, la nueva propuesta de nuestra marca.



Argos ha sido un gran aliado de St. Maarten Concrete a través de los años. Gracias a su soporte hemos tenido muy buenos resultados y estamos listos para seguir participando juntos en más proyectos”.

Franklin David,  
CEO de St. Maarten Concrete  
(San Martín, Caribe Oriental)

“Entregamos a nuestro cliente soluciones extraordinarias” se ha consolidado como uno de los pilares de la cultura corporativa.

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** Nuestra presencia en quince países y territorios nos exige posicionarnos en el mercado y construir relaciones de largo plazo. Es por esto que hemos sentado las bases para la evolución de nuestra marca a través de nuevos lineamientos para su aplicación de una manera coherente e impactante. Bajo el lema “Imagina todo lo que podemos construir juntos”, buscamos implementar un nuevo sistema visual que revitalice la marca tanto frente a los clientes como a los demás grupos de interés.

La transformación digital como vehículo para potenciar la experiencia del cliente y como catalizador de la eficiencia de los procesos internos nos obliga a estar en constante evolución y nos exige nuevas formas de trabajo, altos estándares de calidad, servicio y orientación al cliente. Por esto, hemos desarrollado soluciones integradas, simples, rápidas y personalizadas, con las que buscamos fortalecer el canal digital actual y ofrecer mayor comodidad, facilidad y productividad a nuestros usuarios.

## DESEMPEÑO EN 2018 **GRI (103-2) (103-3)**

- Implementamos Argos ONE (ver página 75).
- Iniciamos pruebas con Sara, nuestra asistente virtual, con la que los clientes podrán interactuar las 24 horas del día y preguntarle todo lo que necesiten acerca de nuestro portafolio de productos y servicios. Esto nos convierte en la primera empresa cementera en ofrecer este servicio en Colombia.
- Definimos nuevos lineamientos para la actualización de los portales web de cada uno de los países donde

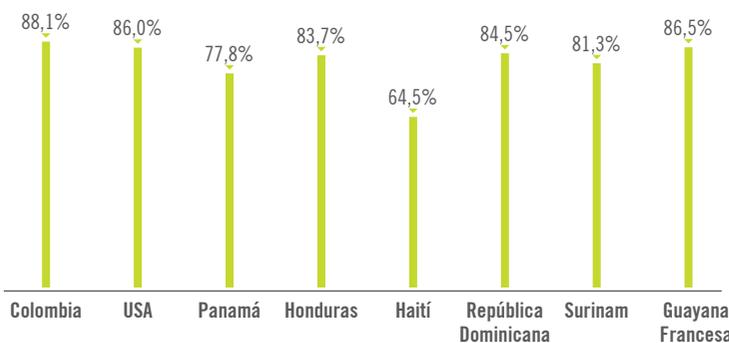
tenemos presencia. Queremos que estos se conviertan en la principal puerta de entrada para establecer relaciones cercanas con nuestros clientes, basadas en la oferta de información relevante, acceso a plataformas transaccionales y de atención al cliente.

- Ampliamos las fronteras de la herramienta para gestión de clientes (CRM, por sus siglas en inglés), desplegándolo en las tres regionales de la mano de Salesforce, una solución basada en la nube que permite que nuestra fuerza de ven-

tas tenga una visión 360° del cliente, su gestión y del negocio. Además, permite desde dispositivos de escritorio o móviles la comunicación masiva con clientes, el rastreo por redes sociales, el seguimiento y la clasificación adecuada de los prospectos.

- Formalizamos el hábito de las visitas de campo, donde los directores de las áreas de Diseño y Servicio, con el apoyo del área Comercial, buscan estar en contacto permanente con los clientes, capturando percepciones que nos permitan entender sus necesidades y entregarles propuestas que contribuyan a su productividad y el éxito de su negocio.
- Revisamos nuestra segmentación de clientes y propuesta de valor en cada uno de los países; asimismo, estamos en proceso de cerrar las brechas en sistemas que nos permitan entregarla en una forma más consistente y potente.

### Índice de satisfacción del cliente (A-IM1)

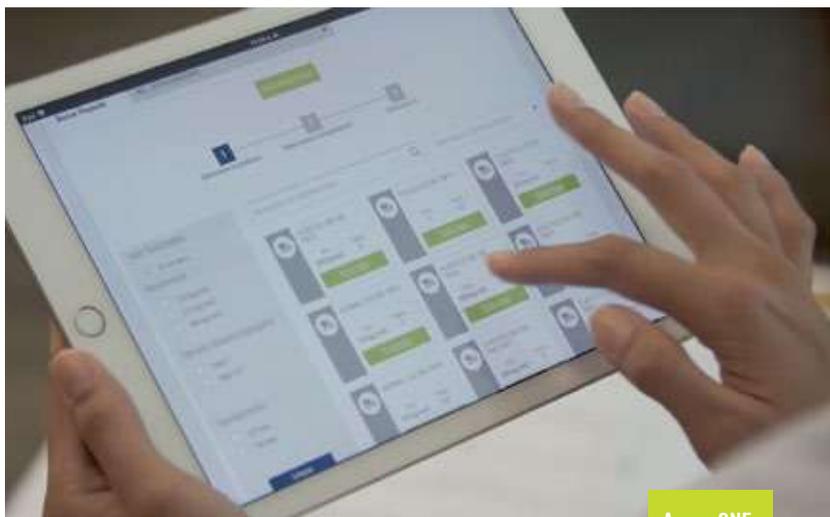


# 85,5%

índice de satisfacción consolidado



Escanea para conocer los indicadores WAR (Wallet Allocation Rule o regla de asignación del gasto) y Equity efectivo.



Argos ONE

## SEGUIMIENTO

### METAS 2018 GRI (103-3)

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

● Implementaremos nuevas métricas de mercadeo y estableceremos las líneas base y las metas futuras.

● Fortaleceremos nuestros canales digitales existentes y crearemos nuevos en los países que lo requieran.

### METAS 2019 GRI (103-2)

Desplegaremos nuevos lineamientos de posicionamiento y manejo de marca en los quince países donde operamos.

### METAS 2020 GRI (103-2)

Convertiremos la analítica de datos en una herramienta primaria para la toma de decisiones de mercadeo.

Materializaremos nuestra capacidad de acompañamiento técnico a los clientes en las principales geografías a través de plataformas digitales.

## RETOS A FUTURO GRI (103-2)



Desplegar el refrescamiento de marca en cuanto a posicionamiento y sistema visual en los distintos países.



Potenciar la eficiencia y efectividad de nuestras actividades de mercadeo para garantizar que apalanquemos la estrategia local bajo los lineamientos globales.



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.

ODS



GRI (103-1)

- ✓ Proveedores
- ✓ Clientes
- ✓ Argos
- ✓ Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



En la web



GRI (302-1) (302-4)

# GESTIONAMOS LA ENERGÍA DE MANERA INTELIGENTE

## MODELO DE GESTIÓN ENERGÉTICA

Para Argos es fundamental gestionar los riesgos provenientes de nuestras necesidades energéticas, así como comprender la responsabilidad y el significado de capitalizar adecuadamente las oportunidades para suplirla de la manera más innovadora, sostenible y competitiva posible. Estas características son claves para dar cumplimiento a una Política Energética que busca minimizar los consumos energéticos e implementar un óptimo portafolio de combustibles y energías renovables.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** En Argos ofrecemos soluciones de baja intensidad energética permitiendo que los clientes disminuyan los impactos ambientales en sus proyectos. De igual forma, aportamos al crecimiento social y económico promoviendo el uso de fuentes renovables que responden a los cambios en la matriz energética mundial.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Basados en modelos de optimización y en el desarrollo de mesas estratégicas con esquemas innovadores de abastecimiento, logramos reducir los costos de nuestras fuentes energéticas y encarar los impactos generados por la volatilidad de los mercados de energía. Además, hemos transformado esto en una oportunidad para desarrollar conocimiento en nuestro capital humano y transmitir esta visión a nuestros clientes.

Uso de energía solar en la Planta Yumbo (Colombia)



## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** Contamos con una Política Energética que da los lineamientos para responder a las necesidades en materia de electricidad y combustibles de nuestras operaciones. Mediante esta nos comprometemos a: **minimizar la intensidad energética de nuestras operaciones, con énfasis en la estabilidad de costos, calidad y suministro a un riesgo razonable, respaldando nuestras demandas de producción de manera sostenible e innovadora siendo consistente con los compromisos frente a nuestros grupos de interés y maximizando el valor para nuestros accionistas.**

La anterior declaración establece cuatro enfoques principales para su desarrollo: **eficiencia, aseguramiento, sostenibilidad y conocimiento.**

**GRI (302-1)** Conoce los indicadores asociados a este tema en la página 150.



Render granja solar en la Planta de Comayagua (Honduras)

La granja solar de Comayagua tendrá una capacidad de 10 MW para abastecer hasta un 22% de la operación.

**DESEMPEÑO EN 2018** GRI (103-2) (103-3)

- Optimizamos procesos y evitamos consumos de energía redundantes en nuestras operaciones, gracias a la implementación de estrategias de optimización bajo el modelo BEST. Resaltamos la gestión de inventario de combustible en Planta Cartagena, que permitió ahorrar hasta un 33%, comparado con los precios del mercado.
- Desarrollamos e implementamos procesos de fabricación de cemento con nuevas materias primas, como la mineralización y el aumento de material de actividad puzolánica. En Honduras esto ha permitido disminuir su consumo energético hasta en un 10% (ver caso de éxito página 82).
- Culminamos la construcción de una nueva línea de activación térmica de arcillas en la Regional

Colombia que permitirá el desarrollo de nuevos tipos de cemento de bajo consumo energético con ahorros esperados en consumo calórico de hasta 12% en la fabricación de clínker (arcillas calcinadas página 89).

- Gracias a un trabajo en equipo con la empresa de energía Celsia, logramos todas las autorizaciones para la implementación de la granja solar en Comayagua, que contará con una capacidad de 10 MW, para abastecer hasta un 22% de la demanda de electricidad de la operación cementera.
- En el negocio de cemento, logramos un avance del 8% en nuestra meta de consumo calórico a 2025. Esto se vio favorecido por la integración de operaciones más eficientes, como es el caso de la Planta Martinsburg, en West Virginia.

**Consumo calórico**

El consumo calórico tuvo una variación principalmente asociada con las desviaciones en la eficiencia de las operaciones de la Región Caribe y Centroamérica y a dificultades de abastecimiento de combustibles en la Regional Colombia, producto de la turbulencia en los mercados locales que se acoplaron a la demanda internacional. Estas situaciones están siendo analizadas con el objetivo de modificar la tendencia.

2013 Base	2015	2016	2017	2018
941	925	901	852	868

**Consumo eléctrico**

El consumo eléctrico disminuyó gracias a los resultados de la gestión de mesas especializadas de adición en la molienda de cemento en la Regional Colombia y a la implementación de modelos de excelencia en el control de calidad en operaciones de la Regional USA. Continuamos avanzando en este sentido.

2013 Base	2015	2016	2017	2018
116	111	113	126	125

## SEGUIMIENTO METAS 2018 GRI (103-3)

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

- Disminuiremos el consumo calórico en 3% con relación a 2017.
- Disminuiremos el consumo eléctrico en 3% con relación a con 2017.
- Implementaremos la granja solar en Honduras.

## METAS 2025 GRI (103-2)

Disminuiremos el consumo de calor en un 10% y de electricidad en un 15%.

## RETOS A FUTURO GRI (103-2)



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



Aumentar el consumo eléctrico desde fuentes energéticas renovables, energía verde y alternativas.



Minimizar los impactos de las volatilidades y la disponibilidad limitada de los mercados de combustibles, derivada de las dinámicas geopolíticas, manteniendo la competitividad de nuestros productos.

# MINERALIZACIÓN HONDURAS

El proceso de mineralización en la producción de cemento ha sido estudiado desde hace más de cuatro décadas como una solución ambiental que permite reducir hasta un 7% las emisiones de CO<sub>2</sub> asociadas, al igual que disminuir las emisiones de NO<sub>x</sub>. Por otra parte, permite tener un mejor aprovechamiento de las materias primas disponibles, una menor carga térmica y un aumento en la producción de los hornos y los molinos.

## ¿Qué es la mineralización?

Es el uso de compuestos denominados “mineralizantes” o “fundentes” como la fluorita, en el proceso de clinkerización, en la producción de cemento Portland.

## Un aliado del medioambiente

Además, permite reducir el consumo calórico y eléctrico, como resultado de la formación de fases o compuestos, a una menor temperatura y de mejor índice de molidurabilidad (triturabilidad). Por otro lado, incrementa la reactividad de dichas fases, lo que permite disminuir la relación clínker/cemento. En Honduras implementamos esta iniciativa desde enero de 2018 y hemos obtenido importantes resultados, dentro de los que se encuentran:

- Disminución del 4% de uso de clínker en cemento.
- Disminución hasta en 10% en el consumo calórico en la producción de clínker.
- Disminución hasta en 12% en el consumo eléctrico en la molienda de cemento.
- Aumento de la aptitud del proceso de clinkerización para consumo de combustibles de baja calidad.



Colaboradores (Planta Comayagua, Honduras)

## A FUTURO

Analizar e implementar esta técnica en otras operaciones de las regionales Colombia y Estados Unidos.

## 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



Escanea para consultar los detalles de este tema.

# ALTERNATIVAS PARA SER SOSTENIBLES

## ECONOMÍA CIRCULAR

Conscientes de que nuestros procesos productivos son intensivos en el uso de materias primas y combustibles fósiles, nos esforzamos por usar eficientemente estos materiales y contribuir así a la economía circular, reduciendo de esta manera la explotación de los recursos naturales no renovables y disminuyendo las emisiones netas de CO<sub>2</sub>. Además, nos enfocamos en minimizar la disposición final de nuestros residuos en rellenos sanitarios, mediante la prevención, la reducción, la reutilización o el reciclaje.

# 9,8%

es el uso de **materias primas alternativas**, como escoria y cenizas volantes, en la producción de **cemento**.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** A través del aprovechamiento de los residuos en nuestros procesos productivos, contribuimos a la economía circular y logramos reducir los impactos ambientales generados por la explotación de los recursos naturales no renovables, evitando la disposición de estos residuos y disminuyendo las emisiones netas de CO<sub>2</sub>.

Adicionalmente, establecemos vínculos colaborativos con autoridades, empresas y comunidades, brindando una solución sostenible a la problemática de la disposición inadecuada de residuos en nuestras áreas de influencia, lo que genera un mutuo beneficio.

De acuerdo con nuestro VAS (página 42), el costo derivado de las emisiones de CO<sub>2</sub> evitadas mediante la sustitución de materias primas y combustibles fósiles en 2018 se estimó en USD 26,6 millones.

**GRI (301-1) (306-2) (A-EC2) (A-EC3) (A-EC4) (A-ENE1)**

Conoce los indicadores asociados a este tema en la página 150.

Uso de saco soluble o Smart Pack (Guyana)



## Para la compañía

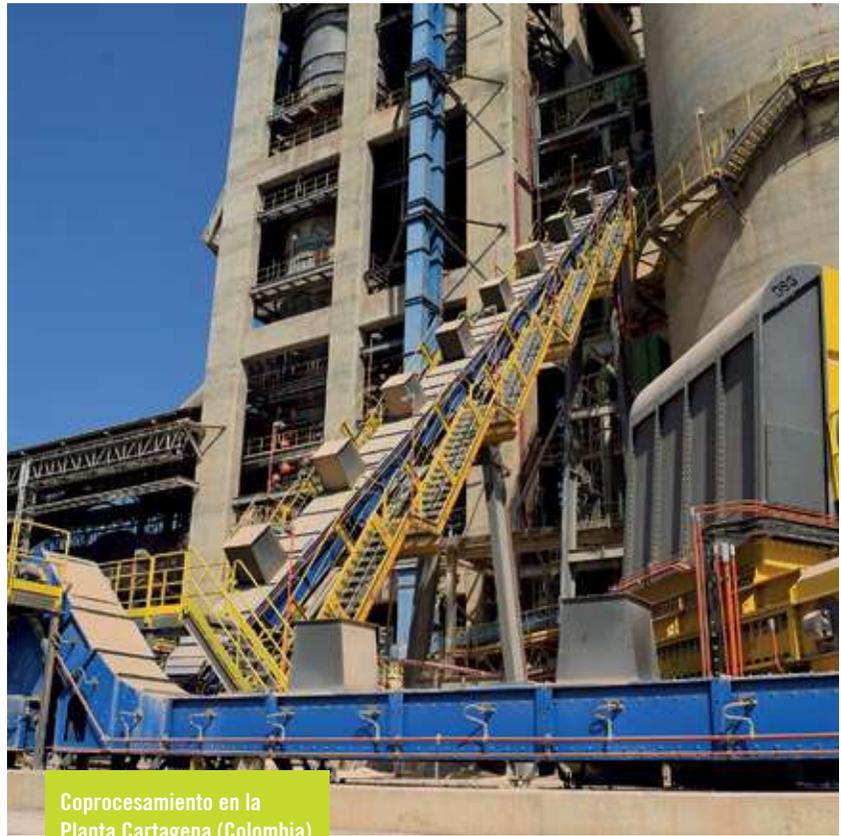
**GRI (103-1)** Mediante la valorización material y energética de residuos industriales y residenciales, logramos ampliar nuestro portafolio de materias primas y combustibles, reduciendo la dependencia de recursos naturales no renovables e incrementando la vida útil de las canteras. Adicionalmente, aprovechando residuos en nuestros procesos productivos contribuimos al cumplimiento de la meta de reducción de emisiones específicas netas de CO<sub>2</sub> que tenemos a 2025.

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** A través de la línea de trabajo de economía circular de nuestra Estrategia Ambiental, valorizamos energéticamente residuos como llantas, aceites usados y combustibles derivados de residuos. Valorizamos los contenidos minerales de materiales alternativos, como escoria y cenizas volantes, en la producción de cemento y concreto y procuramos la gestión adecuada de nuestros residuos a través de la prevención, la reducción, la reutilización o el reciclaje de ellos.

## DESEMPEÑO EN 2018

- **GRI (103-2) (103-3)** Continuamos con el uso sostenido de combustibles alternativos en las plantas de Roberta, Harleyville, Newberry (Estados Unidos), Comayagua (Honduras) y Rioclaro (Colombia). **[A-ENE1]** Logramos utilizar más de 75.000 toneladas de residuos para una sustitución calórica del 5,1%. Adicionalmente, se comisionó el sistema de combustibles alternativos en la Planta Cartagena, el cual se encuentra habilitado para aprovechar diferentes tipos de residuos. Con lo anterior se incrementa un 200% la capacidad de coprocesamiento de la Regional Colombia.
- **[A-EC2/ A-EC 3]** Alcanzamos un 9,8% en el uso de materias primas alternativas, como escoria y cenizas volantes en la producción de cemento, y avanzamos en la sustitución de material cementante suplementario en el negocio de concreto, logrando un 16,3%. Además, consumimos 12.720 toneladas de agregados reciclados.
- Aprovechamos el 51% de los residuos peligrosos generados en 2018, a través de recuperación, reúso y reciclaje, buscando integrar estos materiales en nuevos ciclos productivos. En la actualidad se viene trabajando en disminuir el porcentaje de disposición de residuos en rellenos sanitarios y hemos reducido 67% de residuos no peligrosos dispuestos en rellenos sanitario en 2017 a un 54% en 2018.
- En varias de nuestras plantas de concreto contamos con sistemas recicladores de concreto



Coprocesamiento en la Planta Cartagena (Colombia)

### Porcentaje de materias primas alternativas

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



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



**12.720**

toneladas de agregados reciclados y consumidos **[A-EC4]**

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



que permiten recuperar e incorporar en nuestros procesos el material pétreo generado por devoluciones o sobrantes de concreto.

- En línea con lo anterior, en tres plantas de concreto de Estados Unidos, y gracias a la aplicación de un producto al concreto devuelto, podemos aprovechar este residuo y convertirlo en una nueva alternativa para usarla como base para carreteras. Así, incorporamos un producto más a nuestra oferta sin utilizar recursos adicionales.

**Con Greco le apostamos a la economía circular.**

**Desde 2018 esta compañía ha comercializado 100.000 t de residuos, evitando así que 70.000 t de materiales fueran extraídos.**

- En la Regional Colombia, a través del programa Sacos Verdes, en el cual se recolectan y reciclan nuestros sacos de cemento para utilizarlos como materia prima en otras industrias como las de fibrocemento o cartón, hemos logrado reciclar más de 4 millones de sacos a 2018, lo que equivale a salvar 6.362 árboles y un ahorro de 50.892 m<sup>3</sup> de agua (equivalentes a 20 piscinas olímpicas).
- En tres países de la Regional Caribe y Centroamérica lanzamos Smart Pack (ver



**Sacos Verdes ha traído beneficios como mejores prácticas de orden y aseo, disminución de los riesgos de enfermedades, reducción de impactos ambientales por la disposición de residuos en rellenos sanitarios y disminución de la tasa de aseo”.**

**Marcela Arango,**  
Bienes & Bienes  
(Medellín, Colombia)

página 74), un saco de cemento que, sin afectar la calidad del producto, se desintegra totalmente en la mezcla de concreto, aportando incluso algunos beneficios en su aplicación y evitando la generación de residuos para cerrar así, en la obra, el ciclo de este producto.

## SEGUIMIENTO METAS 2018 GRI (103-3)

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

- Culminamos la construcción del sistema para coprocesamiento de 60.000 toneladas año de llantas en la Planta Cartagena.
- Empezamos a usar combustibles alternativos en la Planta Cartagena, Colombia.
- Incrementaremos el uso de combustibles alternativos en el horno dos de las plantas Rioclaro y Cartagena.
- Aumentaremos el uso de combustibles alternativos de la compañía en 5% con relación a 2017.

## METAS 2025 GRI (103-2)

Alcanzaremos el 18% de sustitución de consumo de calor a partir del uso de combustibles alternativos.

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 GRI (103-2)



Continuar incrementando el uso de combustibles alternativos.



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

## ODS



## GRI (103-1)

- ✓ Proveedores
- ✓ Clientes
- ✓ Argos
- ✓ Sociedad

## Pilares estratégicos de sostenibilidad



## En la web



GRI (201-2) (305-1) (305-2) (305-3) (305-4) (305-5) Escanea para consultar los detalles de este tema.

# CONTRIBUIMOS A LA ACCIÓN POR EL CLIMA

## CAMBIO CLIMÁTICO

Somos conscientes de nuestra responsabilidad desde el sector productivo en la acción climática y por ello asumimos este fenómeno como un desafío y una oportunidad que propicia la competitividad, el crecimiento y el desarrollo de la organización. Esta realidad nos ha llevado a tomar acciones innovadoras y oportunas, alineadas con la ambición climática global, que contribuyen al crecimiento sostenible y resiliente de la compañía y de la sociedad.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Nuestras iniciativas de reducción 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 soluciones y aplicaciones innovadoras para el desarrollo de productos bajos en carbono, nos han permitido contribuir a los desafíos derivados del cambio climático.

Según nuestro VAS (ver página 42), el costo derivado de las emisiones de CO<sub>2</sub> para la sociedad en 2018 fue de USD 309,4 millones.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Nuestra estrategia nos permite reducir los riesgos relacionados con el cambio climático, desarrollar procesos más eficientes y generar nuevas oportunidades de negocio a través de la innovación en procesos, productos y soluciones, asegurándonos la competitividad y permanencia en el tiempo.



Planta Harleyville  
(Estados Unidos)

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** La línea de trabajo de cambio climático de nuestra Estrategia Ambiental se enfoca en la **medición de las emisiones directas** (alcance 1) e **indirectas** (alcance 2 y 3) de gases efecto invernadero (GEI), en la **identificación y el desarrollo de medidas de mitigación** de estas emisiones y en la definición de acciones para la **adaptación** a los impactos del cambio climático.

**(305-1) (305-2) (305-3) (305-4) (A-EC1)** Conoce los indicadores asociados a este tema en la página 150.



Pipa de cemento que opera 100% a gas

## DESEMPEÑO EN 2018 GRI (103-2) (102-3)

Continuamos desarrollando iniciativas para la mitigación y adaptación al cambio climático. Asimismo, avanzamos en la implementación de medidas que apalancan la mitigación de emisiones de CO<sub>2</sub>: optimización del factor clínker/cemento; uso de combustibles alternativos en reemplazo de combustibles convencionales (ver página 83); mejoras en la eficiencia calórica y eléctrica de las operaciones (ver página 80), y continuación en la búsqueda de soluciones innovadoras bajas en carbono (ver página 72).

### Algunos de los hitos más importantes son:

- Iniciamos el montaje de la primera línea de activación térmica de arcillas en la planta de cemento Rioclaro, Colombia. Mediante esta tecnología será posible obtener un material que permitirá la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> a través de su uso como sustituto del clínker en el cemento para alcanzar reemplazos de más de un 35%. (Ver caso de éxito página 89).
- Hemos avanzado en la movilidad sostenible de la entrega de nuestros productos de cemento y concreto. Adquirimos camiones mezcladores híbridos en Bogotá, Colombia, y tractocamiones que operan 100% a gas en las rutas desde Cartagena a Barranquilla y desde Cajicá a Bogotá. Los mezcladores híbridos han permitido una reducción hasta en un 52% del consumo de combustible y, por lo tanto, se ha evitado la emisión de 53 toneladas de CO<sub>2</sub>. Los tractocamiones han permitido una reducción aproximada de 22 toneladas de CO<sub>2</sub>.
- Implementamos el transporte de cemento por tren en la ruta desde Sogamoso a Bogotá, llevando en promedio 2.400 toneladas al mes. Para la adecuación de la vía férrea que se encuentra dentro de la operación, invertimos 250 millones de pesos. La carga que transporta el tren es equivalente a la de 7 camiones con capacidad de 34 toneladas en un solo viaje. Gracias a esta actividad se logró una reducción aproximada de 66 toneladas de CO<sub>2</sub>, que corresponden a 984 viajes.
- En la Regional Caribe y Centroamérica formulamos los planes de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> para las plantas de cemento Piedras Azules (Honduras) y San Juan (Puerto Rico).
- En las plantas de cemento de la Regional USA iniciamos la implementación de los planes de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>. Estos planes incluyen metas anuales de reducción y un conjunto de proyectos que permiten el logro de los objetivos de reducción.

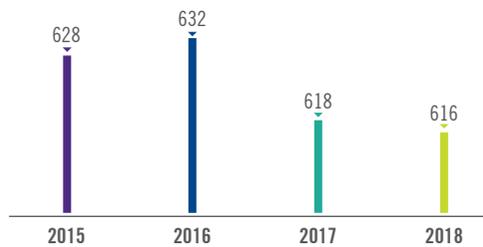
**Estamos comprometidos con aportar a la ambición climática mundial y por ello nos hemos trazado la meta de lograr un nivel de emisiones de 544 kgCO<sub>2</sub> por tonelada de material cementante al año 2025.**



Contamos con un sistema de movilidad sostenible para colaboradores.

### Emisiones específicas netas de CO<sub>2</sub> (A-EC1)

Kg CO<sub>2</sub>/t de material cementante



- Redujimos 16% en las emisiones específicas netas de CO<sub>2</sub> por tonelada de material cementante con respecto al año base 2006.
- Compensamos 38.654 toneladas de CO<sub>2</sub> generadas por el consumo de diésel en nuestras operaciones de cemento y concreto en Colombia, gracias a la compra de bonos de carbono de proyectos de conservación y reforestación en territorios colombianos.
- Formulamos los lineamientos teóricos para la construcción de los planes de adaptación al cambio climático.
- Promovemos prácticas para facilitar movilidad sostenible, como compartir el vehículo, caminar más y hacer uso de medios de transporte más limpios como bicicletas eléctricas suministradas por la compañía, que a la fecha han permitido evitar más de 2.800 kilogramos de CO<sub>2</sub>.

### SEGUIMIENTO METAS 2018 GRI (103-3)

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

- Construimos el plan para la implementación de la metodología establecida por el Cement Sustainability Initiative (CSI) en la Guía de contabilidad y reporte de gases efecto invernadero, Alcance 3.
- Iniciamos la implementación del Plan de Reducción de Emisiones de CO<sub>2</sub>, Alcance 1, de la Regional USA.
- Iniciaremos la implementación del plan para cuantificar las emisiones, Alcance 3, bajo la metodología CSI.

### METAS 2025 GRI (103-2)

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

### RETOS A FUTURO GRI (103-2)



Iniciar la implementación del Plan de Reducción de Emisiones de CO<sub>2</sub>, Alcance 1, de las plantas de cemento Piedras Azules (Honduras) y San Juan (Puerto Rico).



Divulgar los lineamientos para la construcción de los planes de adaptación al cambio climático en nuestras operaciones.



Implementar los lineamientos para la adaptación al cambio climático.

# USO DE ARCILLAS CALCINADAS EN COLOMBIA



Montaje línea de activación térmica de arcillas, Planta Rioclaro (Colombia)

**Alineados con nuestra estrategia ambiental que nos permite prevenir, mitigar, corregir y compensar los impactos ambientales, en 2018 iniciamos la fase de construcción y montaje de la primera línea de activación térmica de arcillas en la Planta Rioclaro, que iniciará operación en el segundo semestre de 2019.**

Mediante esta tecnología obtendremos un material cementante suplementario que nos permitirá sustituir parcialmente el clínker requerido en la molienda de cemento. Ello nos abre las puertas a un proceso que ayudará a disminuir tanto las emisiones de CO<sub>2</sub> específicas como la demanda de energía eléctrica y térmica.

Este proyecto tiene un carácter transformador, debido a que no solo introduce una línea de producción de puzolana como nuevo material cementante, sino que modifica el proceso de molienda de cemento a molienda separada, ganando con esto eficiencia y flexibilidad en la operación. Finalmente, introduce un proceso de estaciones de mezcla para la producción de los diferentes tipos de cemento, con lo que se logra una gran versatilidad para la atención y satisfacción de los requerimientos de nuestros clientes.

**Así promovemos la sostenibilidad de la industria y aportamos a las acciones e iniciativas globales y nacionales asociadas a la adaptación al cambio climático y a la reducción de gases de efecto invernadero (GEI).**

## METAS 2019

Iniciaremos la operación del proyecto.

Introduciremos al mercado los productos con la adición de este nuevo material cementante.

Evaluaremos la factibilidad para la implementación en otras operaciones.

Haremos la valoración de los materiales cementantes de Honduras y Panamá para optimizar el factor clínker/cemento.

Analizaremos la factibilidad de crear un centro de despachos en Colombia que por su ubicación estratégica permita optimizar la distribución de estos productos.

## BENEFICIOS

- No se generan emisiones de CO<sub>2</sub> asociadas a la descarbonatación de materias primas, ya que no se emplea caliza.
- Se reducen las emisiones de CO<sub>2</sub>, debido a un menor consumo de combustible, comparadas con las requeridas en el proceso de producción de clínker.
- Se reduce la demanda térmica, debido a que las temperaturas necesarias son menores que en la producción de clínker.
- Se disminuye la presión sobre los recursos naturales, por un menor uso de energía térmica.

ODS



GRI (103-1)

- Proveedores
- Clientes
- Argos
- Sociedad

Pilares estratégicos de sostenibilidad



En la web



Escanea para consultar los detalles de este tema.

# COMPROMETIDOS CON LA REDUCCIÓN DE EMISIONES

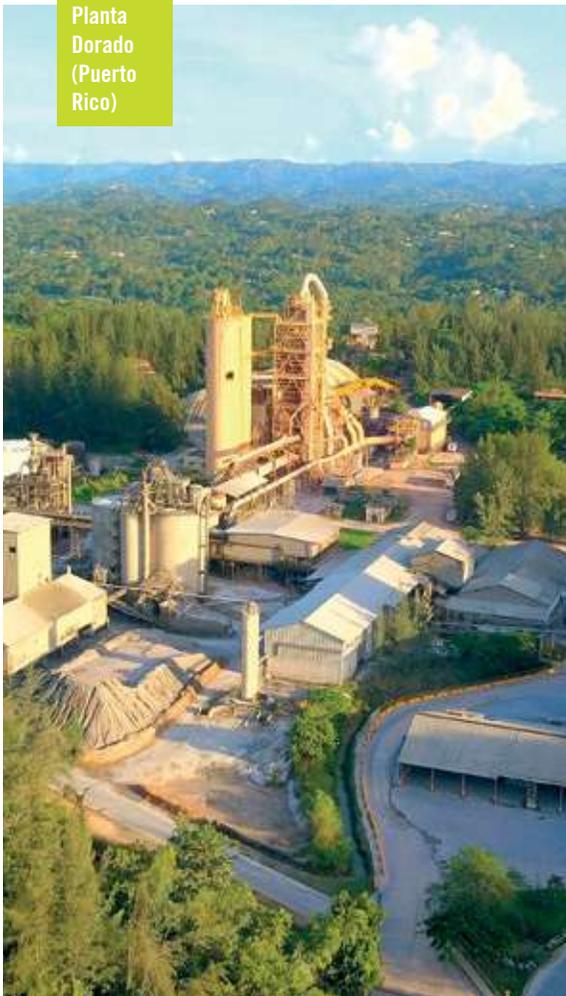
## OTRAS EMISIONES

Además de los esfuerzos por mitigar nuestras emisiones de CO<sub>2</sub>, también nos enfocamos en monitorear y reducir otras emisiones atmosféricas en nuestros procesos productivos, como las emisiones de material particulado (MP), tanto puntuales como dispersas, originadas en los procesos de producción del cemento, el concreto y los agregados, así como las emisiones de óxidos de azufre (SO<sub>2</sub>), óxidos de nitrógeno (NO<sub>x</sub>) y mercurio (Hg), que se generan en los procesos de clinkerización en los hornos de las plantas de cemento.

**68%**

fue la **disminución de material particulado en la Regional USA**, como resultado de la optimización y renovación tecnológica de los sistemas de control de dichas emisiones.

Planta Dorado (Puerto Rico)



## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Nos esforzamos para ser más eficientes y reducir nuestras emisiones atmosféricas, contribuyendo al mejoramiento de la calidad del aire y disminuyendo los riesgos de afectación a la salud de nuestros colaboradores y comunidades vecinas. De acuerdo con nuestro Estado de Valor Agregado a la Sociedad (VAS), (ver página 42), el costo derivado de las emisiones atmosféricas para la sociedad en 2018 fue de USD 34,8 millones.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Con el monitoreo de las emisiones atmosféricas en nuestros procesos productivos y la implementación de medidas para su reducción, logramos cumplir con las regulaciones locales en los países donde operamos y, en algunos casos, ir más allá del cumplimiento de dichas normas para enfrentar desafíos futuros.

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** A través de la línea de trabajo de emisiones de nuestra Estrategia Ambiental, nos enfocamos en la medición y reducción de las emisiones de MP, SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y Hg, provenientes de nuestras fuentes puntuales, y en la prevención y mitigación de las emisiones dispersas de material particulado generadas por nuestras operaciones.

## Emisiones específicas

**(A-OE1)** (g/t de clinker)

	SO <sub>x</sub>	NO <sub>x</sub>	Material particulado
2018	197	1.311	45
2017	251	1.397	57
2016	229	1.576	85
2015	306	1.399	173

**GRI (305-7) (A-OE1)** Conoce los indicadores asociados a este tema en la página 150.



Instalación de pantallas para minimizar la erosión eólica en la Planta Toluvejo (Colombia)

## DESEMPEÑO EN 2018 GRI (103-2) (103-3)

- Con respecto a 2017 obtuvimos una reducción del 21% en nuestras emisiones específicas de MP, 22% en SO<sub>2</sub> y 6% en NO<sub>x</sub>. Igualmente, logramos obtener una cobertura del 82% de nuestra producción de clínker con inventario de emisiones de Hg. Lo anterior, gracias a la inversión de USD 3,1 millones en la implementación de medidas que permitieron prevenir y mitigar los impactos generados por nuestras emisiones atmosféricas.
- Para reducir las emisiones dispersas de MP en las plantas de cemento, implementamos iniciativas como la instalación de cañones de niebla en nuestros patios de almacenamiento de carbón y de materias primas, descargadores automáticos en los salones de clínker y la instalación de pantallas para minimizar la erosión eólica sobre las pilas de clínker y así reducir la acción del viento, controlar la perturbación sobre el material y disminuir la cantidad de MP en vías y patios.
- Elaboramos planes de prevención y control de emisiones dispersas para las plantas de concreto de la Regional Colombia y las plantas de cemento, concreto y agregados de la Regional Caribe y Centroamérica.
- En la Regional USA alcanzamos una disminución de 68% en las emisiones de material particulado respecto al año anterior, resultado de la optimización y renovación tecnológica de los sistemas de control de dichas emisiones, como es el caso de la Planta Harleyville, donde reemplazamos completamente el sistema existente por un filtro de mangas de nueva tecnología.
- Continuamos implementando técnicas para reducir las emisiones de Hg en las regionales USA y Caribe y Centroamérica. Las técnicas implementadas incluyeron la inyección de carbón activado y la extracción de polvo y su posterior introducción en la molienda de cemento (*dust shuttling*), acorde con las directrices establecidas en las Mejores Técnicas Disponibles y las Mejores Prácticas Ambientales (BATBEP, por sus siglas en inglés), desarrollada por el grupo de expertos de las Naciones Unidas bajo el Protocolo de Minamata.

## SEGUIMIENTO METAS 2018 GRI (103-3)

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

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

## METAS 2025 GRI (103-2)

Reduciremos nuestras emisiones de material particulado a 60g/toneladas de clínker.

Reduciremos nuestras emisiones de SO<sub>2</sub> a 205g/toneladas de clínker.

Reduciremos las emisiones de NO<sub>x</sub> a 1.205 g/toneladas de clínker.

Realizaremos el inventario de nuestras emisiones de Hg para el 100% de la producción de clínker a 2020.

## RETOS A FUTURO GRI (103-2)



Continuar con la implementación de medidas de reducción de emisiones de MP, SO<sub>2</sub>, y NO<sub>x</sub>, que permitan alcanzar las metas establecidas en la Estrategia Ambiental.



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.

## 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



GRI (303-3) (303-4)  
(303-5) (A-A1) (A-A2)  
Escanea para consultar los detalles de este tema.

# EL AGUA, UN RECURSO QUE VALORAMOS

## AGUA

El agua es un recurso vital para el desarrollo de todas las actividades humanas y el funcionamiento de ecosistemas. Actualmente, este recurso está sometido a una gran presión a causa de los efectos del crecimiento poblacional, la demanda energética, industrial y agropecuaria y el cambio climático. Por esta razón, en Argos nos esforzamos por realizar una apropiada gestión del recurso hídrico, que permita su disponibilidad para la compañía y sus grupos de interés.

**El ahorro de agua en 2018 corresponde al agua consumida por 13.000 familias al año.**

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

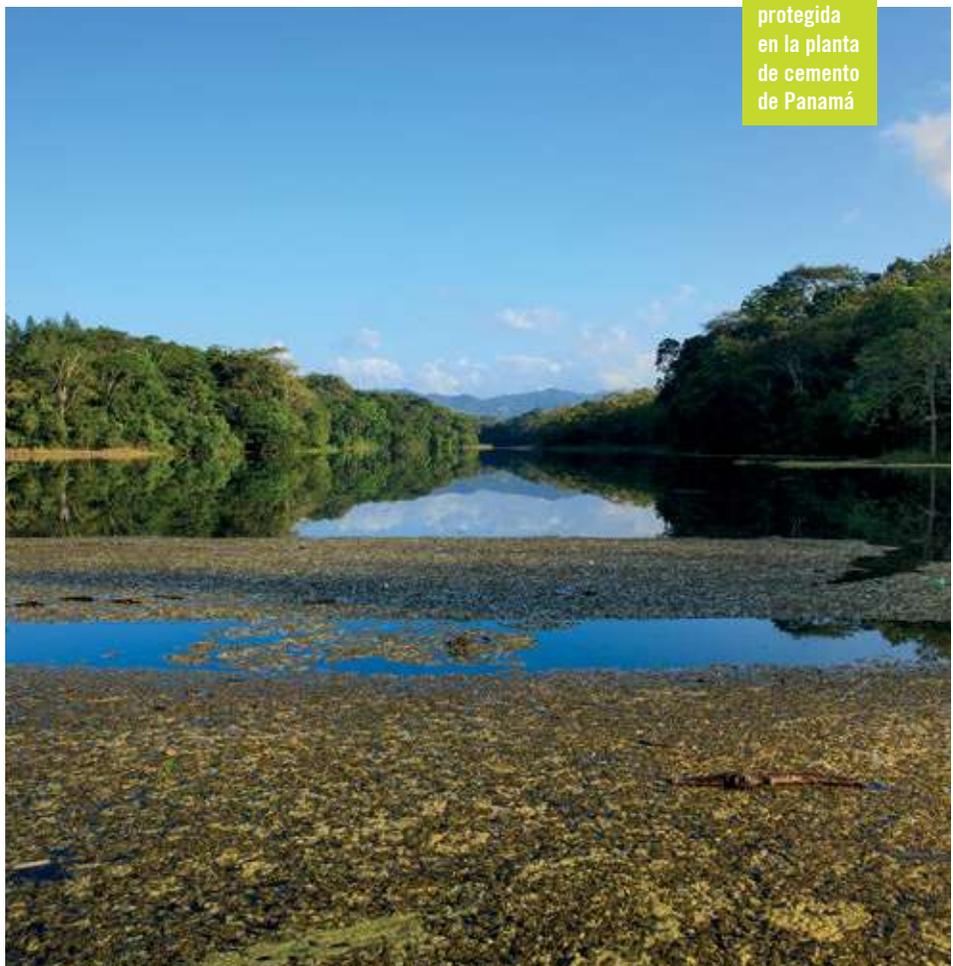
**GRI (103-1)** A través de nuestros esfuerzos por el uso eficiente del agua y la identificación y gestión de riesgos hídricos en las operaciones directas y en la cadena de suministro, contribuimos a la disponibilidad del recurso para nuestros grupos de interés. En 2018 el costo para la sociedad, derivado del consumo de agua, fue de USD 17,4, una reducción de 33,6% con respecto a 2017 (ver página 42).

### Para la compañía

**GRI (103-1)** La gestión corporativa del agua nos permite avanzar hacia una mayor eficiencia operativa, una gestión adecuada de los riesgos y hacia la reducción de los impactos en ecosistemas y comunidades. Con esto reducimos costos y obtenemos la licencia regulatoria y social para operar.

**GRI (303-3) (303-4) (303-5) (A-A1) (A-A2)** Conoce los indicadores asociados a este tema en la página 150.

Laguna protegida en la planta de cemento de Panamá



## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** A través de la línea de trabajo de agua y biodiversidad de nuestra Estrategia Ambiental, enfocamos nuestra gestión en dos grandes programas:

- **El uso eficiente del agua:** mediante la cuantificación confiable del uso de este recurso en nuestras instalaciones que permita tomar decisiones acertadas y mejor informadas y la implementación de estrategias para su reducción.
- **La gestión del riesgo hídrico:** a través de la identificación, evaluación y gestión de los riesgos asociados al agua en nuestras instalaciones y cadena de abastecimiento.

## DESEMPEÑO EN 2018 **GRI (103-2) (103-3)**

- Avanzamos en la actualización e implementación de los planes de medición y uso eficiente del agua (2017-2020), enfocados en la disminución de consumos y cuantificación y reporte de agua en nuestras operaciones.
- **(A-A1)** Tuvimos consumos específicos de 259 L/t y 228 L/m<sup>3</sup> para los negocios de cemento y concreto, respectivamente, y alcanzamos una disminución de 38% con respecto a 2017 para el negocio de cemento.
- Gracias a los esfuerzos de medición y reporte en el negocio de agregados, empezamos a tener línea base de consumo de agua, lo que nos permitirá fijar metas de reducción en el futuro cercano.

Algunas iniciativas llevadas a cabo son:

 **Guía de evaluación de riesgos**  
Con el objetivo de brindar a las operaciones información importante sobre cómo evaluar e identificar las fortalezas y debilidades que enfrentan en relación con los riesgos hídricos.

 **Valoración del costo de agua**  
Para las plantas Toluviejo y Cartagena, en Colombia, y Tampa, en Estados Unidos, con el fin de promover un uso eficiente y fomentar la conservación del agua.

 **Planta modelo en consumo de agua**  
Con desempeños de clase mundial, la Planta Newberry, en la Regional USA, sigue consolidándose como referente en uso eficiente del agua; esta utiliza solo 67 litros para producir una tonelada de cemento.

 **Recirculación de agua**  
El negocio de cemento recircula más de la totalidad del agua que capta, disminuyendo así la presión sobre este recurso. En 2018 alcanzamos 126% de recirculación.

## SEGUIMIENTO

### METAS 2018 **GRI (103-3)**

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

- Construimos el Manual para el manejo de riesgos hídricos.
- Divulgaremos la guía de buenas prácticas para la gestión del agua.

### METAS 2019 **GRI (103-2)**

Construiremos la calculadora de cuantificación de riesgos hídricos.

Culminaremos el proyecto Suizagua.

### META 2025 **GRI (103-2)**

Reduciremos el consumo específico de agua en cemento hasta 256 L/t y en concreto hasta 216 L/m<sup>3</sup>.

### RETOS A FUTURO **GRI (103-2)**



Mejorar la eficiencia en el uso del agua con miras a la consecución de las metas de nuestra Estrategia Ambiental.

 **Tablero de huella hídrica**  
En esta herramienta se recopila la información de consumos, vertimientos y producción de las plantas de cemento de la Regional Colombia.

 **Mesa de agua**  
Identificamos buenas prácticas como: hidrolavadoras con temporizador, sensores para la humectación de agregados y pico y placa para aspersión, que permitieron disminuir la captación y los consumos de agua en la Regional Colombia.

 **Suizagua III**  
Continuamos participando en este proyecto, cuyos objetivos son la medición y reducción de la huella hídrica y generar acciones en la gestión del agua de un proveedor crítico y de las plantas Toluviejo y Cartagena (Colombia) y Haití.

 **Riesgos hídricos en la cadena de abastecimiento**  
Socializamos con los proveedores críticos el resultado de la evaluación de riesgos hídricos y compartimos con ellos buenas prácticas.

## 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



Escanea para consultar los detalles de este tema.

# CUIDAMOS NUESTRO CAPITAL NATURAL

## BIODIVERSIDAD

Entendemos la biodiversidad como un capital natural con el cual nos hemos comprometido a generar acciones orientadas a la gestión responsable de los ecosistemas y sus servicios asociados como el agua, los minerales, los alimentos y los demás recursos biológicos que lo componen.

Adicionalmente, la comprensión y motivación que nuestros grupos de interés tienen por los temas relacionados con la biodiversidad son cada vez mayores, lo que ha hecho que sus expectativas con respecto a su gestión sean más altas.

Es así como, basados en la jerarquía de mitigación, enfocamos nuestros esfuerzos en la formulación e implementación de Planes de Rehabilitación (PR) para todas nuestras canteras y, adicionalmente, de Planes de Manejo de la Biodiversidad (PMB) para aquellas canteras que se encuentran adyacentes o contienen atributos de Alto Valor para la Biodiversidad (AVB). Tenemos el compromiso de no operar en áreas protegidas o declaradas como patrimonio por su importancia para la biodiversidad.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** En línea con las expectativas manifestadas por nuestros grupos de interés sobre los temas relacionados con la biodiversidad y con nuestro compromiso con su gestión, prevenimos, mitigamos, corregimos y compensamos los impactos que generamos, lo cual implica mantener la disponibilidad de los servicios de los ecosistemas en términos de biodiversidad.

Entendemos que las posibilidades de adaptación, debido a las variaciones del entorno, son posibles gracias a la biodiversidad, y reconocemos nuestra responsabilidad en la

**GRI (304-1) (304-4) (A-B11) (A-B12) (A-B13) (A-B14)** Conoce los indicadores asociados a este tema en la página 150.

Huella Viva busca proteger los grandes felinos del Magdalena Medio (Colombia).



administración de un recurso compartido y en el aseguramiento del acceso y la disponibilidad de dicho recurso a largo plazo. De acuerdo con nuestro VAS, el costo para la sociedad, derivado de las afectaciones a la biodiversidad, en 2018 fue de USD 11,4 millones, 3,6% más con respecto a 2017 (ver página 42).

### Para la compañía

**GRI (103-1)** La gestión responsable de nuestros impactos sobre los ecosistemas, la biodiversidad y su funcionalidad permite el flujo continuo de los bienes y servicios ecosistémicos requeridos en nuestros procesos productivos, así como la obtención de la licencia regulatoria y social para operar, contribuyendo de esta manera a la sostenibilidad del negocio en el largo plazo.

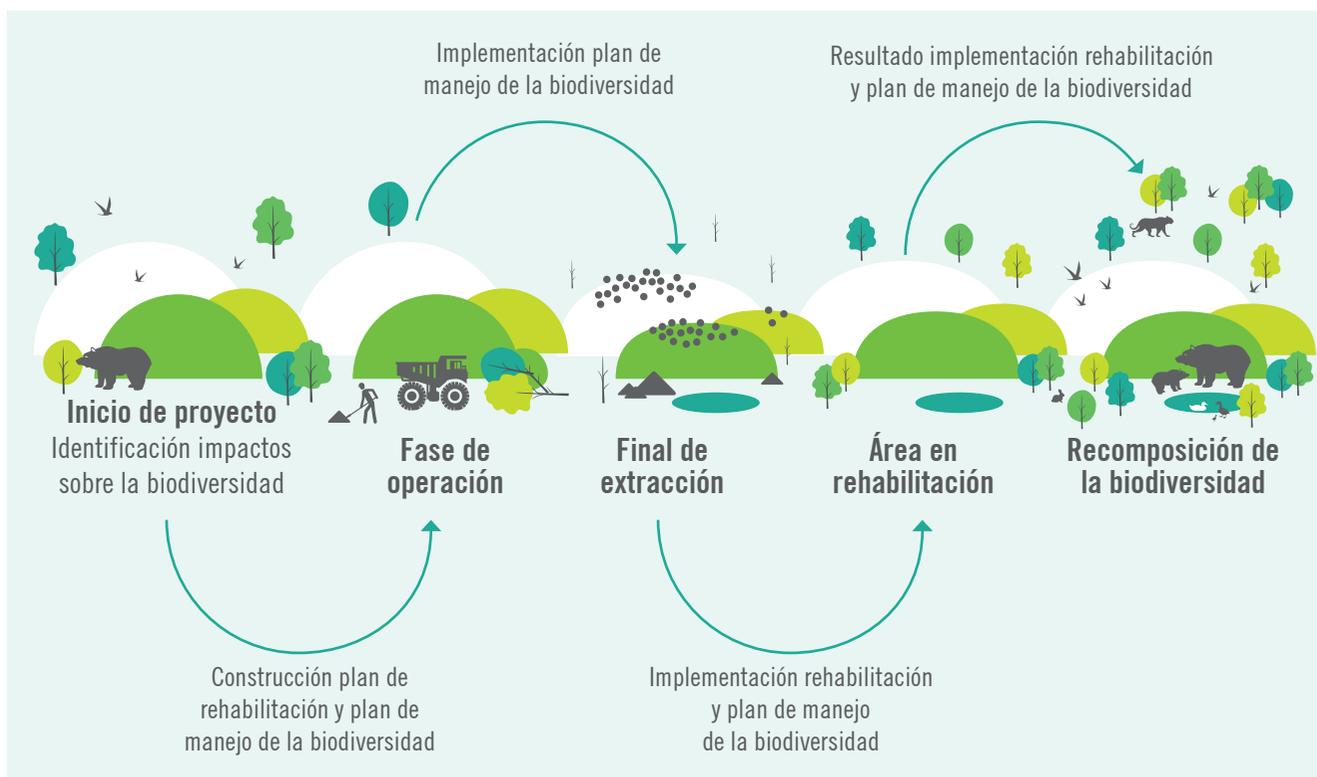
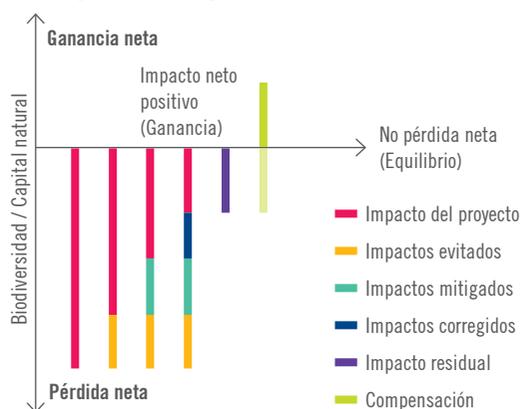
## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** Por medio de la línea de Agua y Biodiversidad de la Estrategia Ambiental, orientamos nuestras acciones hacia el logro de un impacto neto positivo sobre la biodiversidad, priorizando el trabajo en dos líneas de acción:

- Formulación e implementación de planes de rehabilitación de áreas intervenidas para todas nuestras canteras.
- Planes de Manejo de la Biodiversidad (PMB) para las canteras ubicadas en Áreas de Alto Valor Para la Biodiversidad (AVB).

Ambos son construidos con base en la jerarquía de mitigación, un marco conceptual que orienta el desarrollo de acciones de manejo más apropiadas a partir de la prevención, mitigación, corrección y, en última instancia, compensación de nuestros impactos sobre la biodiversidad.

### Jerarquía de mitigación



## DESEMPEÑO EN 2018 **GRI (103-2) (103-3)**

### Planes de Manejo de la Biodiversidad

Avanzamos en la construcción y actualización de los PMB para canteras ubicadas en áreas de AVB en Colombia. Es así como complementamos las actividades de los PMB de las minas San Antonio, Belencito y Monjas, ubicadas en Boyacá, Colombia, donde se resguardan atributos especiales de esos ecosistemas que resultan difíciles

de encontrar por fuera del área de influencia de las minas debido a la transformación del territorio.

En Estados Unidos, específicamente en la Planta Martinsburg y en su mina adyacente, establecimos medidas de manejo para el control del buitre negro o gallinazo, un ave común en

Centroamérica y el sureste de Estados Unidos, que ha venido desplazándose más allá del Atlántico medio y es considerada migratoria con estatus de protección en dicha región, pero que por sus hábitos puede generar accidentes y pérdidas económicas para las actividades que se desarrollan en el área de influencia de la instalación.



Huella Viva busca proteger los grandes felinos del Magdalena Medio (Colombia).

Con ayuda de la División de Servicios de Vida Silvestre del Servicio de Inspección de Sanidad Animal y Vegetal del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA-APHIS, por sus siglas en inglés) y de Wildlife Habitat Council (WHC), la compañía propuso un programa de marcado de aves para obtener información de los buitres con respecto a sus patrones migratorios y así poder diseñar estrategias de manejo más eficientes.

Igualmente, en Estados Unidos mantuvimos las certificaciones otorgadas por WHC para dieciocho plantas. Esta certificación reconoce programas significativos de manejo de hábitat de vida silvestre, educación para la conservación e iniciativas de extensión comunitaria. Los programas están orientados a la protección de mamíferos y a crear espacios para diferentes polinizadores, como insectos, aves y murciélagos, un servicio ecológico que garantiza, entre otros, la seguridad alimentaria.

Por otra parte, en el primer año de Huella Viva, una iniciativa orientada a la protección de grandes felinos

en la región del Magdalena Medio colombiano, en la que participamos con aliados estratégicos como Cornare, la Fundación Grupo Argos, el Proyecto Porvenir II de Celsia y la Fundación Amazonas, se establecieron en cinco fincas proyectos piloto para monitorear grandes felinos y definir estrategias de conservación, medidas que en los próximos cuatro años se irradiarán en el territorio.

**85%**

es el total de **áreas liberadas** que han sido rehabilitadas con cierre a 2018.



Programa de marcado de aves en la Planta Martinsburg (Estados Unidos)

## Planes de rehabilitación – cierre

- Actualizamos seis planes de rehabilitación en minas de Colombia, Caribe y Centroamérica.
- Presentamos el caso de éxito de la rehabilitación de la mina San Antonio en el congreso de FICEM llevado a cabo en Panamá, en el cual, con la participación de la comunidad, logramos generar impacto neto positivo, valoración que obtuvimos con la aplicación de la metodología para la evaluación del impacto neto de la biodiversidad, desarrollada por la Iniciativa de Sostenibilidad del Cemento (CSI, por sus siglas en inglés).
- Los planes de rehabilitación de nuestras canteras (activas e inactivas), bien por construcción o actualización, se vienen aproximando cada vez más a la meta del 100%, gracias al trabajo coordinado entre las áreas mineras y ambientales. **(A-BI4)** En este indicador llegamos a 89%, reflejo de la construcción y actualización de nuevos planes, especialmente en la Regional Caribe y Centroamérica.



Escanea para conocer más sobre nuestra gestión.



Rehabilitación de la mina San Antonio (Boyacá, Colombia)

## Rehabilitación de áreas liberadas en las canteras

- **(A-BI2)** Alcanzamos un crecimiento de 85% en el indicador de área liberada rehabilitada en canteras activas e inactivas, un aumento de 34 hectáreas con respecto a 2017 debido al continuo esfuerzo en Colombia y Estados Unidos.

## Planes de Manejo de la Biodiversidad (PMB)

- **(A-BI1)** Los nuevos PMB elevaron el indicador a 71%, un crecimiento que ha sido apalancado por el desarrollo de una guía para la construcción de estos planes, así como el compromiso creciente por una gestión responsable.

## SEGUIMIENTO METAS 2018 **GRI (103-3)**

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

- Avanzamos en la selección de aliados estratégicos que nos permitirán diseñar e implementar las medidas de conservación en un AVB en la región del Magdalena Medio en Colombia.
- Elaboramos el plan de rehabilitación para la mina Ñajú, Panamá.
- Adelantaremos trabajos técnicos para la formulación del Plan de Rehabilitación (PR) en Haití.

## META 2019 **GRI (103-2)**

Actualizaremos el plan minero de la Mina Haití, insumo principal para la elaboración del plan de rehabilitación.

## METAS 2025 **GRI (103-2)**

Tendremos el 100% de nuestras canteras con plan de rehabilitación establecido.

Rehabilitaremos el 85% de áreas liberadas en canteras activas e inactivas.

Tendremos el 85% de canteras ubicadas en AVB con PMB.

## RETOS A FUTURO **GRI (103-2)**



Continuar con el proceso de rehabilitación de áreas liberadas en la mina Santa Ana, en Cartagena, Colombia.



Iniciar la actualización de los planes de rehabilitación para las minas de la Regional USA.



Obtener nuevas certificaciones por parte de Wildlife Habitat Council (WHC) en la Regional USA.



Continuar con las acciones de conservación y mejora de los corredores del jaguar y el puma en el Magdalena Medio colombiano, dentro de la iniciativa Huella Viva.



Aplicar la metodología para la evaluación del impacto neto sobre la biodiversidad en otras canteras.

## 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



GRI (202-2) (401-1)  
(401-2) (402-1)  
(102-41) (404-1)  
(404-2) (404-3)  
(405-1) (405-2)

# UN EQUIPO PARA LA CONSTRUCCIÓN DE SUEÑOS

## GESTIÓN DEL TALENTO

Fomentamos el desarrollo del talento a partir de unos pilares de cultura sólidos que permiten el logro de los objetivos para alcanzar metas superiores. Es por esto que buscamos atraer y retener el mejor capital humano, considerando los desafíos presentes, los retos futuros y promoviendo condiciones de equidad y empleos dignos. Somos aliados del crecimiento profesional y personal de todos nuestros colaboradores.

# 8.057

son nuestros colaboradores,  
siendo un 13% mujeres  
y 87% hombres.



Promovemos el trabajo en equipo.  
Colaboradores (Colombia)

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** Basados en nuestro propósito superior y siguiendo la ruta marcada por nuestros objetivos estratégicos, desarrollamos el mejor talento para materializar la estrategia. Los pilares de cultura son premisas en nuestro actuar y se observan en la implementación de programas y planes que fomentan la atracción, la retención, la planeación y el desarrollo del talento, así como en la ejecución de prácticas laborales armoniosas; todo bajo el marco de referencia de nuestra Política de Gestión del Talento.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Potenciamos nuestro talento, formándolo y preparándolo para asumir retos que movilicen y transformen el entorno. Habilitamos comportamientos que trascienden nuestras operaciones y generamos bienestar e impactos positivos a la sociedad. El valor agregado a la sociedad, derivado del desarrollo de capital humano, fue de USD 6 millones. Ver página 42.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Gestionamos el mejor talento a través de procesos que generan valor estratégico a la compañía, orientando nuestras acciones hacia la transformación de vidas que elevan el nivel de desarrollo de nuestros colaboradores mediante condiciones laborales dignas, decentes y equitativas para todos.

### Pilares de cultura:

- Nos comportamos como dueños
  - Hacemos equipo
  - Entregamos a nuestro cliente soluciones extraordinarias
- (Ver desprendible al inicio del Reporte Integrado)



Escanea para ver  
la Política de Gestión  
del Talento.

## DESEMPEÑO EN 2018 GRI (103-2)

- Potenciamos procesos de gestión del cambio para habilitar la materialización de la estrategia y de la cultura, formando a 76 líderes de áreas de talento como catalizadores del éxito.
- (A-TM1) Generamos oportunidades de desarrollo y movilidad para el 11% del capital humano.
- En Colombia fuimos reconocidos por Merco Talento como la novena empresa con mejores capacidades para atraer y retener talento.
- Definimos una política conjunta de diversidad e inclusión con el Grupo Empresarial Argos.
- Realizamos más de 50 talleres de formación en estrategia y cultura, impactando a cerca de 2.500 colaboradores.
- Mediante la creación de una única plataforma de reclutamiento fortalecimos nuestra marca empleadora para atraer el mejor talento y promover su visibilidad y movilidad en el Grupo Empresarial Argos.
- GRI (404-3) Afianzamos nuestro modelo de gestión del desempeño como un proceso continuo, en el que líderes y colaboradores identifican en qué medida aportan al logro de los resultados, obteniendo una cobertura de evaluación de 93% y entrenando bajo una misma herramienta a 1.762 colaboradores.
- Apoyamos los procesos de formación y crecimiento profesional y personal de nuestros colaboradores a través de patrocinios académicos, con una inversión aproximada en los últimos años de 10.238 millones de pesos.
- Afianzamos relaciones con las organizaciones sindicales de diferentes países.
- En Colombia promovimos el teletrabajo como una iniciativa que contribuye a la consolidación del ambiente laboral, genera condiciones de calidad de vida en el trabajo y es habilitador de la innovación, productividad y movilidad sostenible.
- Potenciamos nuestra capacidad de gestión del talento y agregamos mayor valor a nuestros procesos a través del centro de servicios compartidos, aliado fundamental para el desarrollo de procesos transaccionales comunes de las compañías del Grupo Empresarial Argos.



**“ Poder ser un embajador de los pilares de cultura y llevarlos a otro país es una oportunidad sin igual. Liderar un nuevo equipo de trabajo multicultural ayuda a que seamos más sensibles y a tener una visión más amplia no solo del negocio, sino de las personas que lo conforman”.**

**Ricardo Hollander,**  
director general de Argos en Surinam



Colaboradora en posición de liderazgo (Medellín, Colombia)

(A-TM2)

# 29,47%

de las posiciones de liderazgo son ocupadas por mujeres.

## SEGUIMIENTO METAS 2018 GRI (103-3)

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

● Generamos oportunidades de movilidad interna y entre las compañías del Grupo Empresarial para al menos el 6% de los colaboradores.

● Formamos al 100% de nuestros colaboradores de nivel especialista o superior en gobierno corporativo.

## META 2019 GRI (103-2)

Generaremos oportunidades de movilidad interna y entre las compañías del Grupo Empresarial Argos para al menos el 7% de los colaboradores.

## METAS 2025 GRI (103-2)

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



Fomentar el reconocimiento en la comunicación de los líderes con su equipo de trabajo como la forma de agradecer y exaltar un desempeño superior.



Potenciar las plataformas que apoyan los procesos de gestión humana para ofrecer servicios de mayor valor estratégico a nuestros clientes internos.



Fortalecer la diversidad de género y la equidad en posiciones de liderazgo de la compañía.



Promover la diversidad de origen más allá de las áreas de negocio, tanto en posiciones de liderazgo como de especialistas.

# PRIMER ENCUENTRO DE SINDICATOS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

**Creemos en la importancia de construir relaciones con nuestros grupos de interés, en los que el diálogo, la transparencia y la construcción colectiva de logros y metas comunes nos conduzcan a un mejor futuro.**

Una de las iniciativas para continuar fortaleciendo la mutua confianza fue el encuentro con las organizaciones sindicales de nuestra compañía, logrando un diálogo social organizado por los colaboradores de Honduras y en el que participaron también sindicatos de Panamá, Puerto Rico y Colombia, unidos para promover el cuidado de los empleos dignos, de las empresas que los generan y el trabajo decente y en condiciones seguras y saludables.

Este encuentro significó un **hito al ser la primera vez que nuestras organizaciones sindicales se reúnen para una misma causa**. Participaron líderes de la Organización Internacional de la Construcción y Madera (ICM), miembros del equipo

directivos de Argos y algunas autoridades del Consejo Hondureño de la Empresa Privada, del Programa 20/20 y del Ministerio del Trabajo de este país centroamericano.



Encuentro de sindicatos de Argos (Honduras)

## 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



GRI (403-1) (403-2)  
(403-3) (A-S11) (A-S12)

# COMPROMETIDOS CON LA SEGURIDAD Y LA SALUD

## SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO

Estamos comprometidos con la excelencia y el respeto de la salud y seguridad, por lo cual cuidarnos y cuidar a los demás es parte esencial de nuestra cultura y se refleja en todos los aspectos del negocio. Estamos convencidos de que el único número aceptable es CERO: cero incidentes y cero enfermedades ocupacionales.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Promovemos que el respeto por la salud y la seguridad trascienda nuestras instalaciones, involucrando a nuestras familias y las comunidades, apoyando así la construcción de un mundo más seguro y saludable. Nos sentimos orgullosos de estar a la vanguardia en salud y seguridad en los países y territorios en los que operamos.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** Contribuimos al incremento en la productividad de nuestras operaciones al reducir el número de incidentes y enfermedades, convencidos de que operaciones seguras y saludables son más eficientes.



**¡YO PROMETO!**  
Sistema de Gestión SIS0

Colaborador en planta de cemento de Panamá

Obtuvimos el índice de frecuencia **más bajo de los últimos diez años**, el cual cerró en **0,93 incidentes por cada millón de horas hombre trabajadas**.

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** El Sistema de Gestión Yo Prometo unifica nuestra estructura, trabajo e iniciativas bajo una misma estrategia. Esta cuenta con siete líneas de trabajo.

1

### Liderazgo y responsabilidad

Reforzamos el papel del liderazgo visible encaminado hacia la prevención de incidentes, a la vez que definimos nuestros principios esenciales y reglas.

2

### Gestión de riesgos

Empoderamos a colaboradores y contratistas en la identificación y el reporte de riesgos, al igual que establecemos lineamientos para el diseño de planes de emergencia.

3

### Reporte e investigación de incidentes

Reportamos, investigamos y comunicamos las lecciones aprendidas de los incidentes con el fin de generar prácticas preventivas.

4

### Modelo de salud integral

Desarrollamos un modelo para entender al ser desde todos sus aspectos (físico, mental, social y emocional).



Colaborador (Honduras)

5

### Desarrollo de competencias

Formamos a nuestros colaboradores con el fin de desarrollar las habilidades y aptitudes requeridas para prevenir y controlar los riesgos asociados a su trabajo.

6

### Comunicación efectiva

Priorizamos la comunicación como una herramienta fundamental para la promoción y la adopción de prácticas y comportamientos seguros.

7

### Auditorías y seguimientos

Verificamos de forma periódica y documentada el avance en la implementación del sistema.

Adoptamos cuatro focos de trabajo para ser desarrollados en 2018 y 2019, que fueron resultado del análisis de la información y caracterización de las principales causas de la incidentalidad de los últimos años, con el fin de lograr nuestro objetivo: cero incidentes incapacitantes y cero enfermedades laborales.

## DESEMPEÑO EN 2018 GRI (103-2)

A continuación presentamos algunas de las iniciativas más relevantes frente a los focos de trabajo definidos para 2018 y 2019. Estas evidencian el avance hacia el cumplimiento de los objetivos trazados en las siete líneas de trabajo mencionadas anteriormente.

### FOCO 1

#### Seguridad en tareas rutinarias

- **Regional Caribe y Centroamérica:** Desarrollamos competencias en nuestros colaboradores y contratistas en el uso de tres puntos de apoyo al subir y bajar equipos móviles, en el procedimiento de bloqueo de llantas y en temas de percepción del riesgo. De igual manera, hubo una reducción del 20% de los incidentes con lesiones en mano.
- **Regional Colombia:** A través de programas de comunicación efectiva, promovimos comportamientos seguros relacionados con



Capacitaciones en seguridad vial

la prevención de lesiones en manos (mediante las cuales logramos una reducción de 20% durante el año), la reconversión de tecnología en el proceso de cargue en la Planta Nare y la implementación del sistema semiautomatizado para cargue de cuerpos moledores en molinos horizontales en Planta Cairo.

- **Regional USA:** Identificamos buenas prácticas a través de las auditorías y seguimientos en seguridad industrial y promovimos su implementación en otras plantas de la regional.



Colaboradores (Rioclaro, Colombia)

### FOCO 2

#### Seguridad en tareas de alto riesgo-TAR

Cumplimos al 100% con el programa de desarrollo de competencias en TAR en los colaboradores y contratistas de las tres regionales. En total, fueron 2.330 capacitados.

### FOCO 3

#### Higiene y salud integral

- Logramos procesos exitosos de reincorporación de colaboradores con restricciones médicas en la Regional Colombia, lo cual ha permitido aumentar su productividad y satisfacción en el trabajo.
- Desarrollamos programas para la gestión de riesgos cardiovasculares en las regionales, con resultados que han demostrado mejoría en la calidad de vida de los colaboradores y, asimismo, en la del riesgo laboral en actividades específicas.

- Definimos una metodología propia para la identificación del riesgo biomecánico y la aplicamos en un alto porcentaje de nuestras instalaciones. Con base en los hallazgos obtenidos, algunos de los proyectos que hemos desarrollado son:

**Carpado automático de camiones de cemento (ensacado) en Colombia y Panamá**

**Beneficios:**

- Disminución de lesiones osteomusculares en manos y riesgos de caídas
- Control de exposición a levantamiento de cargas y material particulado

**Cargue de llantas en Panamá**

**Beneficios:**

- Eliminación de riesgo biomecánico
- Aumento de la productividad por optimización de recursos
- Reducción en los tiempos de entrega



Certificación en la operación de equipos mineros en Rioclaro (Colombia)



Colaboradores (República Dominicana)

**Hemos disminuido en un 20% los incidentes con lesión en nuestros colaboradores y contratistas.**

**FOCO 4 Seguridad vial**

Hemos fortalecido el reporte y la investigación de incidentes y terminamos con un total de 428 casos relacionados con seguridad vial, cifra que nos invita y reta a continuar con los planes y programas para reducirlos.

**Actividades destacadas**

**Infraestructura**

- A la fecha contamos con una red de seguridad vial que es movilizadora a través de 31 líderes en siete países, en los diferentes negocios y áreas de soporte.
- Desarrollamos sesiones de trabajo en el modelo de seguridad vial con los líderes de sostenibilidad de la Regional USA.

- Participamos en el autodiagnóstico en riesgos de seguridad vial para los vehículos utilitarios.
- En Colombia, Panamá y República Dominicana implementamos el programa de formación para conductores de camiones mezcladores.

#### Conductores

- Desarrollamos la competencia en seguridad vial para 316 conductores de camiones mezcladores de Colombia y Caribe y Centroamérica.
- Formamos, acompañamos y evaluamos a 34 instructores, con el fin de asegurar la transferencia del conocimiento.
- Certificamos las competencias laborales de los conductores de camiones mezcladores y operarios de equipos mineros en Colombia, en alianza con el SENA.
- Certificamos a 68 colaboradores en la norma sectorial –Trasladar concreto premezclado y normativa de seguridad–.
- Involucramos a conductores administrativos en los procesos de formación; es por ello que en la Regional USA se desarrolló una guía de buenas prácticas en seguridad vial específica para este grupo de conductores.



Sesiones de trabajo en el modelo de seguridad vial (Estados Unidos)



Competencia nacional de conducción liderada por la Nacional Readymix Concrete Association en Estados Unidos

**En alianza con los grupos de interés, promovemos la seguridad vial, ya que cerca de 6.000 vehículos transportan diariamente nuestros productos.**

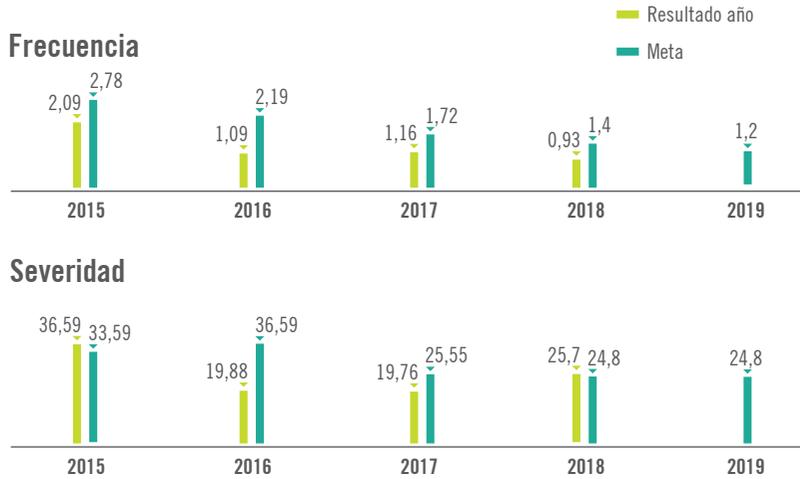
#### Administración del viaje

- Son cerca de 6.000 vehículos que diariamente hacen posible la entrega de nuestros productos en los países donde tenemos presencia; es por ello que buscamos crear alianzas con nuestros grupos de interés promoviendo una movilidad segura.
- En torno al mes de la seguridad vial, el equipo de Haití desarrolló actividades pedagógicas con los contratistas de transporte.
- Cinco conductores de *mixer* participaron exitosamente en la competencia nacional de conducción, liderada por la Nacional Readymix Concrete Association (NRMCA), en la cual demostraron sus habilidades en la operación y prueba teórica basada en reglamentos establecidos por el Departamento de Transporte de Estados Unidos.

**El índice de frecuencia disminuyó un 20% con respecto a 2017. El índice de severidad cerró en 25,7, superior a 24,8, la meta fijada. Todos los planes e iniciativas para 2019 y en el largo plazo están enfocados en conseguir mejorar de manera significativa este indicador.**

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

**(A-S11)** Índice de frecuencia y severidad de incidentes con pérdida de tiempo - consolidado compañía



### SEGUIMIENTO

#### METAS 2018 **GRI (103-3)**

● Se realizó ● En curso ● No se realizó

- Desarrollamos la competencia en seguridad vial en el 70% de los conductores de camiones mezcladores programados para 2018.
- Lograremos que nuestro índice de frecuencia consolidado (colaboradores + contratistas) esté por debajo de 1,4 por cada millón de horas hombre trabajadas, y el índice de severidad sea menor a 24,8.
- Lograremos que el 70% de las instalaciones cuenten con planes de circulación interna.

#### METAS 2019 **GRI (103-2)**

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.

#### META 2025 **GRI (103-2)**

Disminuiremos el uso de elementos de protección personal específicos al 50%, a partir del control del riesgo desde la fuente que lo genera.

Lograremos que nuestro índice de frecuencia sea de 0,8 por cada millón de horas hombre trabajadas.

### RETOS A FUTURO



Llevar nuestro aprendizaje en salud y seguridad a los clientes, las familias de colaboradores y las comunidades donde operamos.



Definir un conjunto de indicadores, entre los cuales se incluyan algunos de liderazgo, que nos ayuden como organización a prevenir los riesgos en salud y seguridad.



Asegurar que el sistema de gestión Yo Prometo continúe siendo un valor dentro de la cultura de la compañía.



Establecer una metodología para valorar los impactos de Yo Prometo para la sociedad.



Continuar posicionando la seguridad vial en la compañía.



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

## 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



GRI (102-9)  
(204-1) (308-2)  
(414-2)

# EXCELENCIA EN NUESTRA CADENA DE ABASTECIMIENTO

## GESTIÓN DE PROVEEDORES

En nuestra compañía entendemos que el éxito del negocio está estrechamente ligado al rendimiento de la cadena de abastecimiento. Por ello, alineados con nuestra estrategia y orientados hacia el desarrollo de una cadena de abastecimiento laboral, social y ambientalmente responsable, se creó el Centro de Excelencia en Cadena de Abastecimiento (CECA). Este diseña, asesora y propende por la implementación de las mejores prácticas, procesos y métricas relevantes que permitan aumentar las competencias de la cadena de suministro de Argos, contribuyendo a la eficiencia operativa y a la sostenibilidad en cada una de sus regiones y geografías, entendiendo las particularidades que enfrenta una multinacional, como nivel de desarrollo, cultura, idioma, políticas locales, gobierno, etc.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Agregamos valor a la sociedad mediante la creación de empleos directos e indirectos, promovemos el desarrollo de competencias aumentando el nivel de profesionalidad y educación de los proveedores, formalizando diferentes sectores como el de transporte, a través de herramientas que construyen capacidades, apoyan la economía local y la transferencia de conocimiento y buenas prácticas, generando alianzas comerciales a largo plazo basadas en la ética y la transparencia.

**GRI (204-1)**

# 90%

de los productos y servicios fueron comprados localmente.

Proveedores locales de transporte (Boyacá, Colombia)



### Para la compañía

**GRI (103-1)** Nuestra gestión integrada en la cadena de abastecimiento incorpora los objetivos, las iniciativas y las políticas corporativas de manera estratégica, agregando valor desde la etapa de diseño y planeación hasta el desarrollo de relaciones sólidas con los proveedores.

Lo anterior ha permitido consolidar sinergias, implementar nuevas estrategias para negociar y dar visibilidad a lo largo de la cadena, al tiempo que reducimos los riesgos asociados, garantizamos transparencia y construimos capacidades enfocadas al rendimiento y optimización de ella.

## ¿CÓMO SE GESTIONA?

**GRI (103-2)** El Centro de Excelencia en Cadena de Abastecimiento se encarga de aprovechar el intercambio de buenas prácticas entre las filiales del Grupo Empresarial Argos. Este mide el nivel de madurez de la gestión a nivel local y define planes de trabajo para la

reducción de brechas, específicamente en temas de planificación de cadenas de abastecimiento, transporte, distribución y suministro; este último, enmarcado en la generación de valor, a través de la identificación de oportunidades de compras globales,

oportunidades en el desarrollo de la oferta local, la selección y correcta gestión de los proveedores con los procesos que la integran: preselección, segmentación, evaluación, seguimiento y desarrollo.



## DESEMPEÑO EN 2018 **GRI (103-2) (103-3)**

**Hacemos negocios con los proveedores que comparten nuestros principios y valores: sostenibilidad, innovación, respeto de los derechos humanos y cumplimiento de las leyes laborales y ambientales.**

### ACTIVIDADES DESTACADAS

- Los esfuerzos por seleccionar y evaluar proveedores basados en criterios de sostenibilidad nos han posicionado como los mejores del sector en el criterio de Gestión de Cadena de Abastecimiento en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones.
- Logramos ahorros por USD 16,8 millones como resultado del trabajo colaborativo entre las diferentes áreas, los usuarios y los dueños de negocio.
- El área de Abastecimiento centralizó sus procesos con el objetivo de materializar sinergias, unificar políticas de contratación y gestionar las compras por categorías, fortaleciendo la especialización de las competencias. Adicionalmente, se implementó una figura de compras globales que presta servicios de negociación transversal a las regiones.

## Caribe y Centroamérica

Con el fin de brindar soluciones a la operación logística de Honduras y reducir nuestro impacto ambiental generado por las emisiones de CO<sub>2</sub>, se desarrolló una iniciativa que buscó optimizar los movimientos de entregas de cemento desde la planta al centro de distribución y de combustible sólido desde el proveedor a la planta. Dichos movimientos se hacían con dos proveedores de transporte y ambos tenían trayectos de regreso sin carga. Los puntos geográficos de cargue y descargue coincidían de tal manera que se logró eliminar el número de viajes sin carga, haciendo adecuaciones a los vehículos y vinculando al personal de Siso para asegurar un adecuado procedimiento de descargue en ambos destinos. De esta manera se disminuyó el número de viajes en un 50% y se alcanzaron ahorros de 78.000 dólares en cuatro meses.

## Estados Unidos

Se identificó la oportunidad de optimización de redes de suministro en la zona Dallas Fort Worth y se dio inicio a una iniciativa para definir la correcta distribución geográfica de las plantas de concreto, conservando los requerimientos del mercado y la flexibilidad operativa requerida en el negocio.

El objetivo principal de la iniciativa es maximizar la rentabilidad del negocio de concreto en el área de Dallas, aportando a la estrategia de sostenibilidad tanto en aspectos económicos como ambientales.

La iniciativa aún se encuentra en desarrollo y el entregable será una configuración de red que mostrará ahorros significativos en costos fijos en planta, costos variables de producción y un balance adecuado en términos de inversión/desinversión.

## Colombia

Con el fin de aportar a una cadena de abastecimiento más verde y sostenible, se desarrolló una iniciativa de confirmación automática de entregas que consiste en eliminar las facturas, las notas créditos y demás papeleos relacionados con la entrega, haciendo todo de manera digital con trazabilidad de pedidos en tiempo real. Los beneficios se traducen en transparencia en el proceso al poder verificar la cantidad real de cemento recibido; además, se están dejando de imprimir 995.000 remisiones al año, que equivaldrían a 4,5 ton CO<sub>2</sub>/año o 76 árboles talados. Con esta iniciativa estamos dando



**Octavio García**

Gerente General SKF Latin Trade  
(Bogotá, Colombia)

**“Nuestro relacionamiento con Argos ha sido construido a partir de la confianza ya que estamos alineados con lo que somos como empresa y lo que creemos. En SKF, al igual que en Argos, vamos más allá del producto y trabajamos en armonía con nuestro entorno, generando valor a largo plazo”.**

soluciones extraordinarias a nuestros clientes al tener un control digital de los pedidos, con conexión al portal para el pago de facturas y conciliación de cartera.

## Gestión de proveedores

Convencidos de que la ética y la integridad son fundamentales y no negociables, hemos adoptado el Código de Conducta para Proveedores como una guía de los comportamientos que esperamos de los contratistas y proveedores.

Como mecanismo para la gestión de riesgos y con el ánimo de conocer el estado en temas de sostenibilidad de nuestros proveedores, en 2018 aplicamos el Índice de Sostenibilidad Interno (IDS) a 83 proveedores para las tres regionales; a partir de los resultados promovemos líneas de acción que conducen a una cadena de suministro más amigable con el planeta y socialmente responsable.

Asimismo, construimos capacidades mediante esquemas colaborativos de fortalecimiento empresarial con organizaciones gubernamentales y formaciones con expertos internos y externos que contribuyen a mejorar su capacidad de gestión y el tejido industrial y social del país. En 2018, 102 proveedores participaron en nuestros programas; de estos, 21 en procesos de fortalecimiento, 71 participan en la Universidad para Proveedores de Argos y 10, en entrenamiento para reportar bajo metodología GRI.

## METAS 2019 GRI (103-2)

Realizaremos la segunda 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 2021 GRI (103-2)

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.

## RETOS A FUTURO GRI (103-2)



Implementar el programa de desarrollo de proveedores en la Regional Caribe y Centroamérica.



Trabajar con la regional USA en la optimización del *footprint* (configuración de plantas y terminales) y mejorar el pronóstico de demanda y eficiencia de la cadena de abastecimiento en el marco del Plan de Negocio Competitivo.



Establecer casos de negocio con ahorros potenciales estimados



entre los USD 1,5 y USD 3 millones.

Identificar, mediante la segmentación, proveedores potenciales con los cuales se puedan desarrollar esquemas de relaciones colaborativa.



Aumentar la cobertura de las evaluaciones a proveedores en cada una de las regiones, tanto en temas de desempeño como de sostenibilidad.

# UNIVERSIDAD PARA PROVEEDORES

Para impulsar el crecimiento de nuestros proveedores, diseñamos la Universidad Argos, un espacio de formación virtual que da continuidad a la construcción de capacidades como una herramienta de aprendizaje y cierre de brechas en temas de sostenibilidad. Buscando compartir los conocimientos internos con nuestros proveedores, los contenidos se realizaron con expertos de la compañía en cada uno de los temas. Esta universidad cuenta con 39 contenidos inmersos en escuelas, que compartimos con 71 estudiantes matriculados. Previo al lanzamiento se realizó un trabajo de divulgación, buscando con esto la selección adecuada de los proveedores potenciales que se invitarían a participar de esta iniciativa.



## ALGUNAS DE LAS ESCUELAS SON:



Escuela de sostenibilidad



Escuela corporativa



Escuela de liderazgo y gerencia



Escuela de cemento



Escuela de concreto



Escuela de cadena de abastecimiento

## ODS



## GRI (103-1)

- ✓ Proveedores
- ✓ Clientes
- ✓ Argos
- ✓ Sociedad

## Pilares estratégicos de sostenibilidad



## En la web



GRI (203-1) (413-1)  
(413-2) (A-COM1)  
(A-COM2) (A-COM3)

# RELACIONES DE CONFIANZA QUE FOMENTAN EL DESARROLLO

## RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES

Estamos comprometidos con ser buenos vecinos y ser aliados del desarrollo a través de la construcción de relaciones de confianza, la gestión responsable y la innovación social. De esta manera obtenemos la licencia social para operar y abrimos las puertas al desarrollo de nuevas oportunidades de negocio.

## VALOR AGREGADO

### Para la sociedad

**GRI (103-1)** Nos relacionamos con nuestros vecinos partiendo del entendimiento del contexto local y el reconocimiento mutuo como actores del territorio, teniendo como premisa el trabajo entre pares para el logro de objetivos de desarrollo de las regiones.

Estamos comprometidos con gestionar y monitorear de forma responsable los impactos positivos y negativos que se deriven de nuestras operaciones, facilitando información oportuna y clara y considerando, además, las observaciones y expectativas de los grupos de interés en el ejercicio de toma de decisiones.

A partir del entendimiento de nuestros vecinos nos permitimos diseñar soluciones extraordinarias que respondan a las necesidades de la sociedad.

### Para la compañía

**GRI (103-1)** La relación de respaldo mutuo con las comunidades nos mantiene la puerta abierta para implementar diferentes proyectos o alternativas que le permiten a la compañía adaptarse a los nuevos retos del mercado, encontrar oportunidades de nuevos negocios y, al mismo tiempo, cerrar las brechas de desarrollo en las regiones.

Adicionalmente, el conocimiento de los temas sensibles de las comunidades nos permite acompañar el desarrollo con ideas de negocio innovadoras, sumándonos así a las iniciativas que buscan ser la mejor opción para nuestros clientes.

## GRI (203-1)

# +486.000

personas impactadas positivamente gracias a los diferentes programas de inversión social.

# USD 10,9 M

fue el total de la inversión social en 2018.

Beneficiaria proyectos sociales (Boyacá, Colombia)



## ¿CÓMO SE GESTIONA? GRI (103-2)

Hemos desarrollado nuestra estrategia de relacionamiento con las comunidades (ver página 52), que nos permite orientar la gestión, alinearla con el propósito superior de la compañía y considerar las particularidades de los diferentes países y territorios donde tenemos presencia.

Para el desarrollo de dicha estrategia, en sus líneas de trabajo uno y dos, hemos venido implementado el Plan de Relacionamiento Local (PRL), el cual es nuestra carta de navegación para la gestión con las comunidades y para la medición de las externalidades derivadas de inversiones sociales a través del VAS (ver página 42).



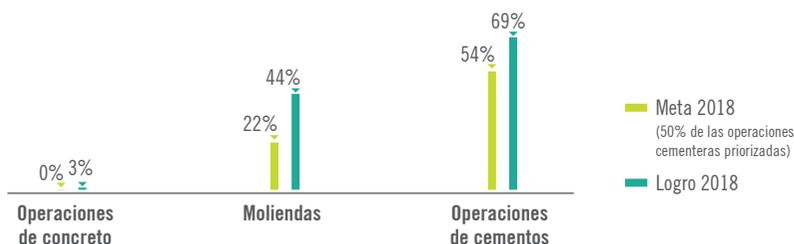
**William José Jurado,**  
gerente de la Planta  
Cairo, Colombia



**El Plan de Relacionamiento Local (PRL) nos permitió identificar claramente las comunidades y grupos de interés que realmente estábamos impactando con la operación y que necesitaban ser priorizadas en nuestro plan de sostenibilidad”.**

## CONSTRUCCIÓN DE RELACIONES

Durante el año 2018 impulsamos la implementación del PRL como metodología de gestión del relacionamiento con comunidades, obteniendo los siguientes resultados: logramos abarcar el 3% de las operaciones de concreto, el 44% de las moliendas de clinker y el 69% de las operaciones de cemento.



Esta herramienta ha permitido la gestión de grupos de interés no solo en operaciones consolidadas, sino también para la expansión del negocio.

Dichas acciones se logran gracias a la conformación de los equipos de gestión de grupos de interés local, los cuales están liderados por el gerente o responsable de la operación, apoyado por el líder de comunidades y la participación del

líder del área Ambiental. Esto nos ha permitido consolidar un equipo multidisciplinario con diversas miradas que enriquecen el diseño de posibles iniciativas en el territorio.

La aceptación de la metodología ha ido en aumento, ya que los equipos locales ven en el PRL la metodología para alinear las iniciativas del contexto local con las prioridades estratégicas de la compañía y se han sumado a la implementación otras operaciones de cemento y concreto.

# GESTIÓN RESPONSABLE

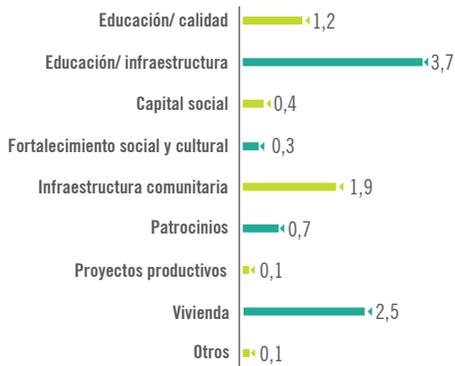
**(A-COM1)** A través de los diferentes programas de inversión social hemos llegado a 486.778 participantes comunitarios y, de esta manera, impactado positivamente la vida de ellos y de sus comunidades. Así, nuestra gestión nos hace visibles como un dinamizador de las economías locales, generando efectos positivos en los territorios.



Apoyo a proyecto productivo en Bolívar (Colombia)

## Inversión social

Datos en millones de dólares



## INNOVACIÓN SOCIAL

En este eje de la estrategia nos hemos planteado el reto de desarrollar una solución innovadora por regional a 2021.

Nuestro propósito es seguir afianzando las sinergias y oportunidades al hacer equipo con diferentes áreas de la compañía y la comunidad. Entendemos que nuestros productos pueden solucionar problemáticas en el entorno y, por eso, jugamos un rol articulador que facilita el logro de soluciones extraordinarias de beneficio colectivo.

Los retos que encontramos en esta línea estratégica no solo se limitan a afianzar los proyectos de innovación social desde cada regional, sino también a lograr que el voluntariado corporativo sea un vehículo de conexión, en el que el trabajo colaborativo medie entre el problema de una comunidad y la solución que brindan nuestros productos.

## SEGUIMIENTO METAS 2018 **GRI (103-3)**

- Se realizó
- En curso
- No se realizó

● Visibilizamos en las comunidades la contribución de la compañía a las dinámicas socioeconómicas de los territorios.

● Implementamos el PRL en 50% de las operaciones cementaras.

## METAS 2021 **GRI (103-2)**

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.

## RETOS A FUTURO



Dar continuidad a la metodología PRL en las operaciones que iniciaron su implementación.



Continuar afianzando los proyectos de innovación social.



Finalizar la adaptación del proceso del PRL en la Regional Estados Unidos e iniciar la implementación en las operaciones priorizadas.



Crear las líneas de trabajo para permear el trabajo comercial desde iniciativas sociales.



Revisar los proyectos que quieren aplicar a certificación LEED y mostrar cómo iniciativas de innovación social pueden sumar a la certificación.



Implementar PRL en las operaciones priorizadas de concreto.



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



**FUNDACIÓN  
ARGOS**



Principales proyectos ..... 117

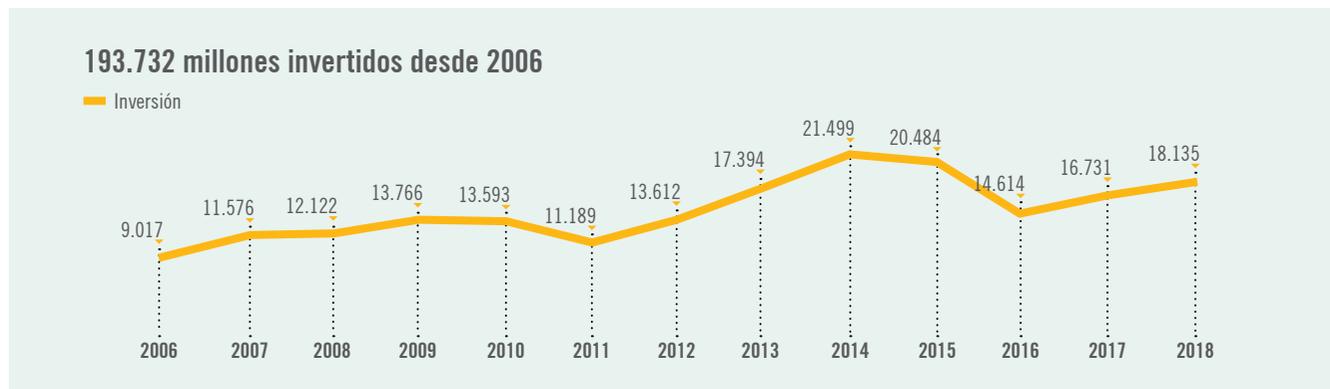
Aportamos a la construcción del  
**CENTRO DE EXCELENCIA  
DE PASACABALLOS**

Primera obra en su tipo en Latinoamérica que también tiene el sello Argos. (Bolívar, Colombia)

# FUNDACIÓN ARGOS

Durante los últimos doce años, la Fundación Argos ha aportado a la construcción del presente y el futuro que deseamos para nuestras comunidades de influencia y públicos de interés. Uniendo fuerzas con los sectores públicos y privados hemos podido contribuir al progreso de las comunidades, apostándole a ideas que nos permitan un crecimiento sostenible.

Desde su creación en 2006, hemos hecho una inversión de 193.732 millones de pesos, como se evidencia en el siguiente cuadro, que tuvo sus puntos más altos en 2014 y 2015, momentos en que se suscribieron y ejecutaron los convenios con el Ministerio de Educación Nacional.



Con el fin de continuar y aumentar este impacto, definimos dejar un solo vehículo de responsabilidad social empresarial voluntaria en las empresas que hacen parte del Grupo Empresarial Argos. Es así como las Fundaciones Argos y Celsia se fusionaron a partir de enero de 2019 para unir sus patrimonios y capacidades de gestión a la Fundación Grupo Argos.

- Abordar temáticas afines de manera conjunta.
- Aglutinar esfuerzos de todas las empresas del Grupo Empresarial Argos para ejecutar proyectos de alto impacto.
- Gestionar alianzas de manera más eficiente, incluyendo temas de cooperación internacional.

### Con lo anterior, lograremos:

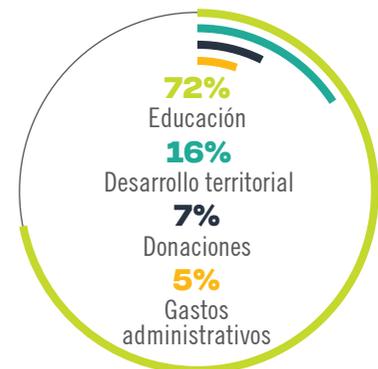
- Incrementar la capacidad de gestión de los proyectos, sumando las capacidades que se tenían en cada una de las fundaciones.
- Aumentar el capital de trabajo, tanto de recursos propios como los que se reciben a través de terceros.
- Poder llegar a más comunidades en el territorio colombiano.

## DESEMPEÑO EN 2018

Para este año, la inversión de recursos propios superó los 18.135 millones de pesos, repartidos así:

### Inversión

- 13.133.352.396
- 2.803.633.622
- 1.212.858.446
- 985.167.887



**COP 18.135 M**

invertidos por Fundación durante 2018



Lo anterior, se ejecutó principalmente a través de los siguientes proyectos que buscaron mejorar los ambientes de aprendizaje y brindar a los estudiantes un lugar digno para desarrollar sus actividades escolares:

## Construcción del Colegio y Centro de Desarrollo Infantil (CDI) Ciudadela MIA



**Ubicación:**  
Quibdó, Chocó

**Inversión:**  
17.838 millones de pesos

**Fecha estimada de finalización:**  
enero 2019

**Beneficiarios:**  
1.130

**Aliados:** Ministerio de Vivienda y Findeter

Ciudadela MIA es uno de los megaproyectos de vivienda desarrollados por el Gobierno Nacional en Quibdó, Chocó. La Fundación hace parte de los aliados para la construcción de instalaciones educativas asociadas a la ciudadela.

## Centro de Excelencia de Pasacaballos

**Ubicación:**  
corregimiento de Pasacaballos en Cartagena, Bolívar

**Inversión:** 6.500 millones de pesos

**Fecha estimada de finalización:**  
marzo de 2019

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

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



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

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

Para el logro de lo anterior se ha realizado una alianza con el Ministerio de Educación Nacional al establecernos como el primer laboratorio de innovación para la educación inicial, la cual se piensa fortalecer con Colciencias más adelante.

**Los pilares del Centro de Excelencia son:**

**Educar**

- Brindar el servicio de educación inicial.
- Generar capacidades en maestros y familias.
- Proveer recursos y herramientas.

**Demostrar**

- Ser referente demostrativo para mejorar.
- Investigar para transformar y apropiar.

- Infraestructura para la observación.

**Movilizar**

- Empoderar a familias y comunidad.
- Generar redes de actores públicos y privados.
- Fortalecer la política pública local.

**Construcción de la Institución Educativa La Danta**



**Ubicación:**  
Corregimiento La Danta, municipio de Sonsón, Antioquia

---

**Inversión:**  
6.800 millones de pesos

---

**Beneficiarios:**  
642 estudiantes

---

**Aliados:**  
Fundación Fraternidad Medellín y Municipio de Sonsón

La Institución Educativa Rural La Danta fue reconstruida, ya que el nivel de deterioro de sus instalaciones no permitía opción de remodelación. Con esta nueva instalación educativa se benefician cerca de 600 estudiantes y 30 personas más, entre docentes y planta administrativa.

## Mejoramiento de la Institución Educativa Roberto Botero Morales



**Ubicación:**  
Arroyohondo,  
Bolívar

**Inversión:**  
642 millones  
de pesos

**Fecha de  
finalización:**  
agosto de 2018

**Beneficiarios:**  
337 estudiantes

## Mejoramiento de la Institución Educativa Heriberto García, sede Santa Rosa de Lima



**Ubicación:**  
Tolúviejo, Sucre

**Inversión:**  
552 millones  
de pesos

**Fecha de  
finalización:**  
agosto de 2018

**Beneficiarios:**  
316 estudiantes  
de primaria

Estos dos proyectos representaron tanto mejoramiento de infraestructura como de transformación social, en beneficio de más de 650 estudiantes.



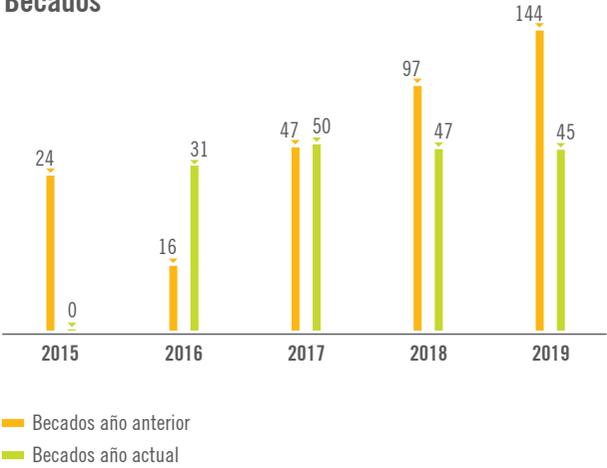
Beneficiarias de la entrega de la I.E. La Danta (Antioquia, Colombia)

### Becas Argos para el Desarrollo Regional

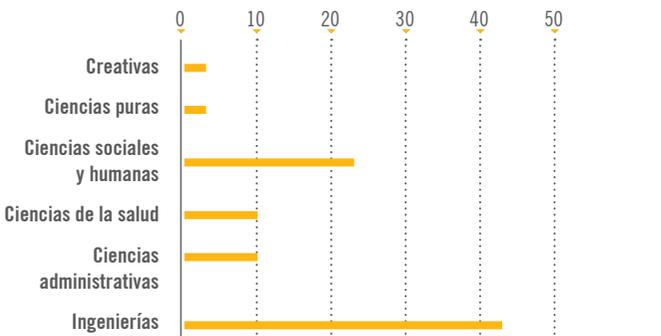
El programa Becas Argos para el Desarrollo Regional busca aportar al progreso de nuestras comunidades, con el otorgamiento de becas en educación superior a jóvenes líderes que hacen parte de nuestras zonas de influencia, permitiéndoles el acceso y la permanencia en programas de pregrado.

El programa se inició en 2015, cuando 24 jóvenes fueron beneficiados con una beca profesional. Hoy, cuatro años después, tenemos 144 becarios estudiando carreras y tecnologías en las áreas de ingeniería, ciencias sociales y humanas, ciencias administrativas y artísticas. Para 2018 a esta cifra se sumaron otros 45 estudiantes que inician sus actividades académicas en 2019 y que nos llevan a tener un total de 189 beneficiarios actuales.

### Becados



### Distribución de becarios por programas profesionales



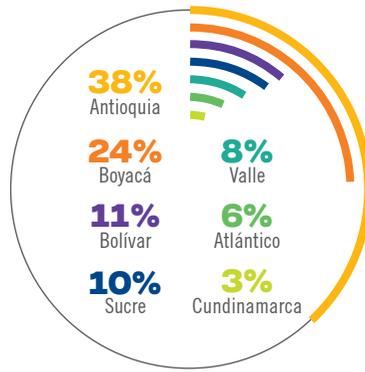
### Distribución de becarios por programas tecnológicos



### Grado de profesionalización de las becas



### Origen de los estudiantes



### Comportamiento de la inversión a lo largo de los años



Becarios 2019



### Aliados

Dividendo por Colombia, Mamonal, Yamaha, Universidad de Antioquia, Eafit, Fundación Bancolombia, Universidad Católica de Oriente, Cotrafa, Semana Educación, Grupo Argos, Empresarios por la Educación, Secretos para Contar, Universidad Nacional de Colombia, Fundación Las Golondrinas, Consejo Colombiano de Construcción Sostenible, Fundación Fraternidad Medellín, Fundación Celsia, Fundación Berta Martínez de Jaramillo, Corbanacol, Municipio de Yumbo, Ministerio de Vivienda, Ministerio de Educación, Findeter, Municipio de Sonsón, Estrategia de Cero a Siempre, Municipio de Marinilla, Municipio de Tolúviejo, Municipio de Yumbo, Cámara de Comercio de Barranquilla.



Estados financieros consolidados.....	124
Estados financieros separados.....	235
Tabla IIRC.....	322
Índice de contenido GRI.....	324
Tabla CSI para datos no ambientales .....	331
Indicadores ambientales consolidados .....	332
Programa de sostenibilidad.....	340
Informe de revisión independiente.....	342

Cypress (Texas, Estados Unidos)

**CENTRO DE DISTRIBUCIÓN DE FEDEX**

El sello Argos está presente en las obras más importantes de las regiones.

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Señores  
Accionistas  
Cementos Argos S. A.  
Medellín

**El suscrito representante legal de Cementos Argos S. A.**

**CERTIFICA:**

Que los estados financieros consolidados anuales terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2018, 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 19 de febrero de 2019.



**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 consolidados anuales terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2018 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 19 de febrero de 2019.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal



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



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de  
CEMENTOS ARGOS S.A.

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

He auditado los estados financieros adjuntos de CEMENTOS ARGOS S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

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

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

### **Responsabilidad del revisor fiscal**

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

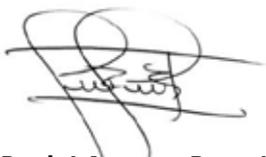
Considero que la evidencia de auditoría obtenida me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

### **Opinión**

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEMENTOS ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

### **Otros Asuntos**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 12 de febrero de 2018.



**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

19 de febrero de 2019

Cementos Argos S. A. y subsidiarias

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2018	Reexpresado 2017	Reexpresado 1° de enero 2017
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 640.837	\$ 523.749	\$ 531.666
Instrumentos financieros derivados	6	1.528	102	1.420
Otros activos financieros	7	3.210	31.680	2.301
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	989.716	1.401.470	1.318.499
Saldos a favor de impuestos	9	310.534	293.636	269.904
Inventarios	10	851.417	732.458	839.247
Gastos pagados por anticipado		75.332	69.222	78.992
Activos no corrientes mantenidos para distribución a los accionistas	18	15.787	8.188	8.373
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 2.888.361</b>	<b>\$ 3.060.505</b>	<b>\$ 3.050.402</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	166.742	113.189	111.920
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	89.626	81.461	79.529
Instrumentos financieros derivados	6	618	2.533	650
Otros activos financieros	7	934.323	1.172.274	1.389.944
Otros activos intangibles, neto	14	954.841	1.036.963	1.117.529
Activos biológicos	11	21.257	21.199	20.870
Propiedad, planta y equipo, neto	15	11.438.092	11.105.753	11.078.093
Propiedades de inversión	16	191.903	126.832	164.565
Crédito mercantil, neto	17	1.828.481	1.707.028	1.753.268
Activo por impuesto diferido	9	355.775	367.049	396.172
Gastos pagados por anticipado y otros activos		-	102	4.490
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 15.981.658</b>	<b>\$ 15.734.383</b>	<b>\$ 16.117.030</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 18.870.019</b>	<b>\$ 18.794.888</b>	<b>\$ 19.167.432</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	19	1.173.727	1.834.604	2.485.743
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	22	1.176.817	1.080.181	1.118.894
Impuestos, gravámenes y tasas	9	268.207	235.767	238.443
Pasivo por beneficios a empleados	23	160.802	138.691	146.716
Provisiones	24	81.863	92.434	88.947
Instrumentos financieros derivados	6	277	3.622	102.555
Bonos en circulación y acciones preferenciales	26	100.172	130.312	475.621
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	25	129.706	158.971	181.198
Pasivos asociados a activos no corrientes para distribución a los accionistas	18	-	824	824
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 3.091.571</b>	<b>\$ 3.675.406</b>	<b>\$ 4.838.941</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras	19	2.672.923	2.561.665	2.402.996
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	22	1.832	3.798	9.497
Pasivo por beneficios a empleados	23	298.401	340.349	287.129
Instrumentos financieros derivados	6	22.973	-	8.901
Provisiones	24	211.710	199.645	180.670
Bonos en circulación y acciones preferenciales	26	3.279.030	2.851.563	1.948.877
Otros pasivos	25	27.614	24.143	43.063
Pasivo por impuesto diferido	9	268.287	348.148	364.130
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 6.782.770</b>	<b>\$ 6.329.311</b>	<b>\$ 5.245.263</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 9.874.341</b>	<b>\$ 10.004.717</b>	<b>\$ 10.084.204</b>
<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>		<b>\$ 8.995.678</b>	<b>\$ 8.790.171</b>	<b>\$ 9.083.228</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 18.870.019</b>	<b>\$ 18.794.888</b>	<b>\$ 19.167.432</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

 **Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal I T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

**Cementos Argos S. A. y subsidiarias**

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2018	Reexpresado 2017
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos operacionales	32	\$ 8.417.604	\$ 8.532.913
Costos de la mercancía vendida	10	6.852.288	6.970.156
<b>Utilidad bruta</b>		<b>\$ 1.565.316</b>	<b>\$ 1.562.757</b>
Gastos de administración	34	625.529	683.835
Gastos de venta	35	260.317	254.229
Otros ingresos operacionales, netos	36	149.981	71.588
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	17	4.340	2.032
<b>Utilidad operativa</b>		<b>\$ 825.111</b>	<b>\$ 694.249</b>
Gastos financieros, netos	38	414.638	406.094
Ganancia por diferencia en cambio, neta		16.193	8.285
Participación neta en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	12	(12.203)	(4.901)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>\$ 414.463</b>	<b>\$ 291.539</b>
Impuesto sobre la renta	9	123.029	213.125
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>39</b>	<b>\$ 291.434</b>	<b>\$ 78.414</b>
<b>Resultado del periodo atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		178.563	(11.365)
Participaciones no controladoras	31	112.871	89.779
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>\$ 291.434</b>	<b>\$ 78.414</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		(4.160)	(19.652)
(Pérdidas) ganancias de inversiones patrimoniales a valor razonable		(227.084)	59.769
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		2.657	848
<b>Total partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ (228.587)</b>	<b>\$ 40.965</b>
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
(Pérdidas) ganancias de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		(24.745)	1.530
Ganancias de diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero		542.028	5.980
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		8.231	(3.770)
<b>Total partidas que serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ 525.514</b>	<b>\$ 3.740</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>\$ 296.927</b>	<b>\$ 44.705</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>\$ 588.361</b>	<b>\$ 123.119</b>
<b>Otro resultado integral atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		249.260	55.901
Participaciones no controladoras		47.667	(11.196)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>\$ 296.927</b>	<b>\$ 44.705</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		427.823	44.536
Participaciones no controladoras	31	160.538	78.583
<b>Resultado integral total</b>		<b>\$ 588.361</b>	<b>\$ 123.119</b>
<b>Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida:</b>			
Continuada atribuible a las participaciones controladoras	40	155,05	(9,87)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

 **Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal I T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

**Cementos Argos S. A. y subsidiarias**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

Nota	Capital emitido	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral acumulado	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1° de enero de 2017</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>20.927</b>	<b>814.816</b>	<b>2.203.515</b>	<b>3.274.647</b>	<b>8.342.421</b>	<b>731.158</b>	<b>9.073.579</b>
Efecto retroactivo por cambios en la política contable de propiedades de inversión	-	-	-	-	9.486	129	9.615	34	9.649
<b>Saldo al 1° de enero de 2017, reexpresado</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>20.927</b>	<b>814.816</b>	<b>2.213.001</b>	<b>3.274.776</b>	<b>8.352.036</b>	<b>731.192</b>	<b>9.083.228</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	(11.365)	-	(11.365)	89.779	78.414
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	55.901	55.901	(11.196)	44.705
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.365)</b>	<b>55.901</b>	<b>44.536</b>	<b>78.583</b>	<b>123.119</b>
Transferencias desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas	-	-	-	-	272.869	(272.869)	-	-	-
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(251.065)	-	(251.065)	(85.937)	(337.002)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(43.461)	-	(43.461)	-	(43.461)
Dividendos extraordinarios sobre acciones ordinarias y preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(29.939)	-	(29.939)	-	(29.939)
Constitución de reservas	-	-	71.364	374.065	(445.429)	-	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	(1.039)	-	1.039	-	-	(5)	(5)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	8.180	8.180
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(18.738)	(130)	-	(18.868)	(3)	(18.871)
Otras variaciones	-	-	-	-	(8.366)	-	(8.366)	13.288	4.921
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017, reexpresado</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>92.291</b>	<b>1.169.104</b>	<b>1.697.154</b>	<b>3.057.808</b>	<b>8.044.873</b>	<b>745.298</b>	<b>8.790.171</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2018, reexpresado</b>	<b>2.142.313</b>	<b>(113.797)</b>	<b>92.291</b>	<b>1.169.104</b>	<b>1.697.154</b>	<b>3.057.808</b>	<b>8.044.873</b>	<b>745.298</b>	<b>8.790.171</b>
Efecto retroactivo por la aplicación del modelo de 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 de renta	-	-	-	-	-	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>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

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

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

  
**Daniel Augusto Bernal J.**  
 Revisor fiscal I.T.P. 94.411-T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
 (Ver informe adjunto)

Cementos Argos S. A. y subsidiarias

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2018	Reexpresado 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad neta del periodo	39	\$ 291.434	\$ 78.414
<b>Ajustes para conciliar la utilidad:</b>			
Depreciación y amortización	39	707.639	726.768
Impuesto sobre la renta	9	123.029	213.125
Gastos financieros, netos		416.964	403.792
Provisiones y planes de beneficios definidos postempleo		140.213	49.327
Deterioro de valor de inventarios, cuentas por cobrar y activos intangibles		12.724	65.485
Ganancia por diferencia en cambio		(12.263)	(1.162)
Ganancia por medición a valor razonable de propiedades de inversión y otros activos		(57.226)	(1.944)
Participación en la pérdida neta de asociadas y negocios conjuntos		12.203	4.901
Ganancia por disposición de activos no corrientes		(104.492)	(84.156)
Otros ajustes para conciliar la ganancia		(35.808)	(23.605)
<b>Cambio en el capital de trabajo de:</b>			
(Incrementos) disminuciones en los inventarios		(77.366)	35.925
Disminuciones (incrementos) en deudores y otras cuentas por cobrar		591.259	(146.235)
(Disminuciones) incrementos en acreedores y otras cuentas por pagar		(528.220)	117.820
Impuestos pagados		(160.370)	(249.052)
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad</b>		<b>1.028.286</b>	<b>1.110.989</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>\$ 1.319.720</b>	<b>\$ 1.189.403</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		(486.862)	(712.895)
Importes procedentes de la pérdida de control de subsidiarias y negocios		245.145	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo y de inversión		184.283	90.545
Importes procedentes de la venta de activos financieros	27	36.008	294.813
Compras de activos intangibles		(17.328)	(30.853)
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(15.041)	(7.064)
Dividendos recibidos		12.975	6.331
Intereses recibidos		9.152	8.690
Compras de activos financieros		(4.648)	(28.285)
Importes procedentes de la venta de activos intangibles		3.922	-
Pagos derivados de contratos de derivados financieros		(1.628)	-
Importes utilizados para obtener el control de subsidiarias y negocios	42	-	(14.680)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>\$ (34.022)</b>	<b>\$ (393.398)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda		(4.804.300)	(4.476.653)
Importes procedentes de préstamos		4.014.811	4.016.876
Importes procedentes de emisión de bonos	26	498.747	998.071
Intereses pagados		(385.791)	(384.594)
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	30	(334.822)	(355.819)
Pagos de bonos en circulación	26	(97.022)	(440.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(89.369)	(33.282)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	30	(47.174)	(49.266)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		35.581	35.475
Pagos derivados de contratos de derivados financieros		(23.133)	(117.089)
Otras entradas de efectivo		27.252	3.024
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>\$ (1.205.220)</b>	<b>\$ (803.257)</b>
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones</b>		<b>\$ 80.478</b>	<b>\$ (7.252)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo		\$ 30.103	\$ (665)
<b>Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalente al efectivo</b>		<b>\$ 110.581</b>	<b>\$ (7.917)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	5	<b>\$ 530.256</b>	<b>\$ 538.173</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	5	<b>\$ 640.837</b>	<b>\$ 530.256</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

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

 **Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

La Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, el 15 de febrero de 2019.

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

### 2.1. Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Cementos Argos S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, NCIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2016. Adicionalmente, la Compañía aplica las siguientes leyes, decretos y normas vigentes:

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

## **2.2. Bases de preparación y políticas contables**

### **2.2.1. Bases de preparación**

Los estados financieros incluyen los estados financieros de Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018. Estos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto la medición de ciertos activos financieros y pasivos financieros, instrumentos financieros derivados, y propiedades de inversión 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 consolidados 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 han sido preparados sobre la base contable de acumulación o devengo, excepto la información de los flujos de efectivo. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

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

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

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

### **2.2.2. Principios de consolidación y políticas contables**

#### **PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN**

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

El Grupo controla a una participada cuando tiene poder sobre la misma, está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

### **1. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y CRÉDITO MERCANTIL**

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

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

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

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

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora, y cuando es aplicable, el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida en la adquirida, sobre el valor neto de los activos adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en la fecha de adquisición.

Cuando la contraprestación transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del período, en la fecha de adquisición.

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

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

La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o pasivo se remide a su fecha de reporte de conformidad con la NIC 39 Instrumentos Financieros, o NIC 37 Provisiones, Pasivos contingentes y Activos contingentes cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en ganancias o pérdidas. En los casos de combinaciones de negocios realizadas por etapas, la participación patrimonial del Grupo en la adquirida es remedida a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que el Grupo obtuvo el control) y la ganancia o pérdida resultante, si hubiese, se reconoce en ganancias o pérdidas.

Los montos resultantes de la participación en la adquirida anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en otro resultado integral se reclasifican en ganancias o pérdidas, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado, en caso de que se vendiera dicha participación.

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

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

## **2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable

con cambios en el estado de resultados. Cementos Argos y sus subsidiarias mide subsecuentemente los activos y pasivos financieros a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo del modelo de negocio del Grupo para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

### **Activos financieros**

Los activos financieros diferentes de aquellos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del período. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, Cementos Argos y sus filiales pueden elegir, en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral. Cementos Argos y sus filiales han elegido medir algunas de sus inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través del otro resultado integral. Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el valor del capital pendiente.

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

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

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

A partir del 1° de enero de 2018, el Grupo 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 y sus filiales registran 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 y sus filiales aplican 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, Cementos Argos y sus subsidiarias han 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. Referirse a la Nota 3, donde se indica el impacto de la aplicación de los nuevos requerimientos de deterioro de valor.

### **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 y sus subsidiarias continuarán 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, Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias realizan operaciones de cobertura natural y cobertura financiera mediante el uso de instrumentos financieros derivados, principalmente contratos derivados de permuta financiera (“Swap”) y contratos forward, todos los derivados vigentes han sido designados como instrumentos de cobertura contable de flujo de efectivo o valor razonable de acuerdo con los criterios de la NIC 39 Instrumentos financieros. El Grupo no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

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

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**

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

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

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

### **4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

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

### **5. DESEMBOLSOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN**

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

### **6. MEDICIONES A VALOR RAZONABLE**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. El valor razonable de

todos los activos y pasivos financieros se determina a la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros. Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

## **7. MONEDA EXTRANJERA**

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

Todas las diferencias de cambio de las partidas monetarias se reconocen en el estado del resultado a excepción de las partidas monetarias que proveen una cobertura eficaz para una inversión neta en un negocio en el extranjero y las provenientes de inversiones en acciones clasificadas como a valor razonable a través de patrimonio. Para la presentación de los estados financieros consolidados de Cementos Argos, los activos y pasivos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos colombianos a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período que se informa. Los ingresos, costos y gastos y flujos de efectivo se convierten a las tasas de cambio promedio del período, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

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

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

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

## **8. DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS**

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

## **9. DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS**

Al final de cada período, Cementos Argos y sus subsidiarias evalúan la existencia de indicios de que un activo

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

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

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

## **10. IMPUESTOS**

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

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

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

### **Impuesto diferido**

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

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

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

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio. En el caso de una combinación de negocios cuando el impuesto corriente o impuesto diferido surge de la contabilización inicial de la combinación de negocios, el efecto fiscal se considera dentro de la contabilización de la combinación de negocios.

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

El monto inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

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

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

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

## **12. INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

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

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

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

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

Cuando es aplicable el método de participación, se realizan los ajustes necesarios para homologar las políticas contables de la asociada o negocio conjunto con las de Cementos Argos, se incorpora la porción que le corresponde Cementos Argos en las ganancias o pérdidas obtenidas y pérdidas no realizadas procedentes de las transacciones entre el Grupo y la asociada o negocio conjunto. El método de la participación se aplica desde la fecha en la cual la participada se convierte en una asociada o negocio conjunto. Esto es así, debido, por ejemplo, a que se puede realizar en etapas, y no es la fecha de adquisición; hasta cuando se pierde la influencia significativa o control conjunto sobre la entidad. En la adquisición de la inversión en la asociada o negocio conjunto, cualquier exceso del costo de la inversión sobre la distribución del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como crédito mercantil, que se incluye dentro del importe en libros de la inversión.

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

inversión. Cualquier reverso de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con la NIC 36 hasta que el importe recuperable de la inversión aumente posteriormente.

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

Adicionalmente, el Grupo registra todos los importes previamente reconocidos en otro resultado integral con respecto a esa asociada o negocio conjunto sobre la misma base que hubiese sido requerida si dicha asociada o negocio conjunto hubiese vendido directamente los activos o pasivos financieros. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente contabilizada en otro resultado integral por parte de la asociada o negocio conjunto hubiese sido reclasificada a ganancias o pérdidas al momento de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificaría la ganancia o pérdida desde el patrimonio a ganancias o pérdidas (como un ajuste de reclasificación) al momento en que descontinúe el uso del método de participación patrimonial.

El Grupo continúa usando el método de participación patrimonial cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto, o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No hay remediación al valor razonable al momento de esos cambios en las participaciones de propiedad. Cuando el Grupo reduce su participación accionaria en una asociada o en un negocio conjunto, pero continúa usando el método de participación patrimonial, el Grupo reclasifica a ganancias o pérdidas la proporción de la ganancia o pérdida que ha sido reconocida previamente en otro resultado integral en relación con esa reducción en la participación accionaria, si esa ganancia o pérdida fuese reclasificada a ganancias o pérdidas en la venta de los activos o pasivos correspondientes.

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

### **13. 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 período 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 por el cambio en la política contable de medición posterior de las propiedades de inversión.

#### **14. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DISTRIBUCIÓN A LOS PROPIETARIOS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS**

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado; estos activos o grupos de activos se presentan de forma separada, como activos y pasivos corrientes, en el estado de situación financiera por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni amortizan desde la fecha de su clasificación.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto solo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

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

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

Luego de que se realiza la venta, el Grupo contabiliza cualquier interés retenido en la asociada o negocio conjunto de acuerdo con la NIIF 9, a menos que el interés retenido siga siendo una asociada o un negocio conjunto, en cuyo caso el Grupo usa el método de participación (ver la política contable que se refiere a la influencia sobre la asociada o el negocio conjunto). En los casos en los que el Grupo se compromete a distribuir un activo (o grupo de activos para su disposición) a los propietarios, dicho activo no corriente (o grupo de activos para su disposición) se clasifica como mantenido para distribuir a los propietarios. Para que este sea el caso, los activos deben estar disponibles para la distribución inmediata en sus actuales condiciones, y la distribución debe ser altamente probable, es decir, deben haberse iniciado las actividades para completar la distribución y debe esperarse que estén completadas en un año a partir de la fecha de clasificación. El Grupo ha clasificado sus subsidiarias en procesos de liquidación como grupos de activos para distribuir a los propietarios.

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

## 15. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Los activos fijos se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares se deducen del costo de adquisición del activo fijo. Las propiedades en curso de construcción para fines de administración, producción o suministro de servicios son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales, los costos directos de desmantelamiento y remoción y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso. La depreciación inicia cuando el activo está disponible para su uso y se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil técnica estimada del activo de la siguiente manera:

Construcciones y edificaciones	40 a 70 años
Vías de comunicación	20 a 40 años
Maquinaria y equipo	10 a 30 años
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3 a 10 años
Equipo de transporte	3 a 10 años
Vehículos y herramientas	2 a 10 años

Los terrenos en propiedad no son depreciados.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil. Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas. Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso de que sea requerido.

## 16. ARRENDAMIENTOS

El Grupo clasifica los arrendamientos evaluando el grado en que los riesgos y beneficios, derivados de la propiedad del activo 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, por el menor valor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos a pagar por el arrendamiento, y reconoce un pasivo de corto o largo plazo por el mismo valor. Posteriormente, el activo se mide de acuerdo con las políticas de propiedad, planta y equipo (ver política de propiedad, planta y equipo), y el pasivo a costo amortizado.

Como arrendador, el Grupo reconoce los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros como cuentas por cobrar al monto de la inversión neta del Grupo en los arrendamientos. Los ingresos

por arrendamientos financieros son distribuidos en los periodos contables a fin de reflejar una tasa regular de rendimiento constante en la inversión neta pendiente de la Compañía con respecto a los arrendamientos.

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

## **17. COSTOS POR PRÉSTAMOS**

El Grupo capitaliza los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado, si dichos costos hubieran podido ser evitados si no se hubieran realizado desembolsos para dicho activo. Los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo de los activos cuando es probable que ellos generen beneficios económicos futuros y puedan ser medidos fiablemente. Se comienza la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo calificado en la fecha en la que se cumplen las siguientes condiciones: a. Se incurre en desembolsos en relación con el activo, b. Se incurre en costos por préstamos, y c. Se llevan a cabo las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado o para su venta.

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

La capitalización de los costos por préstamos finaliza cuando sustancialmente se han completado todas las actividades necesarias para preparar al activo calificado para su uso o venta. En caso de que el activo tenga componentes y estos componentes puedan ser utilizados por separado mientras continúa la construcción, se deberá detener la capitalización de los costos por préstamos sobre estos componentes.

## **18. AGRICULTURA**

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

El Grupo mide los activos biológicos, tanto al inicio como al final del período, a su valor razonable menos los costos de venta. El valor razonable de un activo biológico está dado por el precio de cotización en un mercado activo. En caso de que existan diferentes mercados activos para el mismo activo biológico, el valor razonable del bien será el precio dado en el mercado activo más relevante.

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

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

## **19. PROVISIONES**

Las provisiones se registran cuando Cementos Argos y sus filiales tienen una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de

recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. En los casos en los que Cementos Argos y sus subsidiarias esperen que la provisión se reembolse parcial o totalmente, el reembolso se reconoce como un activo separado, únicamente en los casos en que tal reembolso sea prácticamente cierto y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la Administración sobre los desembolsos futuros requeridos para liquidar la obligación presente y es descontada utilizando una tasa libre de riesgo. El gasto correspondiente a las provisiones se presenta en el estado de resultados integral, neto de todo reembolso. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados integral. El Grupo reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva, exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo.

### **Pasivos contingentes**

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

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de diciembre de 2018 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de alguna empresa del Grupo de continuar en marcha.

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

## **20. PLANES DE BENEFICIOS POSEMPLEO**

El Grupo reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados.

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

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

La Unidad de Crédito Proyectada trata cada período de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a los beneficios y mide cada unidad separadamente para conformar la obligación final. El Grupo descuenta el valor total de la obligación por los beneficios posempleo, incluso si una parte de la misma ha de

ser pagada dentro del término de los doce meses siguientes al período sobre el que se informa. La estimación del pasivo por beneficios posempleo es realizada por un actuario independiente.

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

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

## **21. INVENTARIOS**

Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de venderlos en el curso ordinario del negocio o de consumirlos en el proceso de prestación de servicios. El inventario de materia prima, producto en proceso, mercancía no fabricada para la venta y producto terminado se mide al costo de adquisición. El Grupo reconoce una disminución en el valor de los inventarios de producto terminado, materiales, repuestos y accesorios si el costo es superior al valor neto realizable. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta. Los inventarios incluyen mercancías en existencia que no requieren transformación, materiales como repuestos menores y accesorios para la prestación de servicios y los bienes en tránsito y en poder de terceros.

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

## **22. INGRESOS**

A partir del 1º de enero de 2018, entra en aplicación la NIIF 15 – Ingresos procedentes de los contratos con clientes, que reemplaza los estándares existentes de reconocimiento de ingresos incluyendo la NIC 18 “Ingresos Ordinarios”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”, la CINIIF 15 “Acuerdos para Construcción de Inmuebles”, la CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes”, y la interpretación SIC 31 “Permutas de Servicios de Publicidad”.

La 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. La NIIF 15 no tuvo ningún impacto en los ingresos y pérdidas o ganancias del Grupo.

### **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.

### **Materialidad**

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

## **NOTA 3: ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) NUEVAS Y REVISADAS Y CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES VOLUNTARIOS**

### **3.1. NIIF nuevas y revisadas emitidas adoptadas a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados**

Las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones a los estándares existentes han sido publicadas y son mandatorias en los estados financieros consolidados del Grupo para los períodos que comienzan el 1° de enero de 2018 o en fecha posterior.

#### **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 crediticias esperadas para el deterioro de los activos financieros:**

A partir del 1° de enero de 2018, el Grupo 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 y sus subsidiarias aplicaron 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, Cementos Argos y sus filiales aplican 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)

■ **Implementación de los requisitos de contabilidad de cobertura**

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 obligatoriedad 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 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.

**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 operacionales y la situación financiera consolidada.

**Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia 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 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2017, permitiendo su aplicación anticipada.

- NIIF 2 – Pagos basados en Acciones, la NIIF 2 no contenía ninguna orientación sobre la forma en que las condiciones de consolidación de beneficios afectan al valor razonable de los pasivos por pagos basados en acciones liquidados en efectivo. El IASB ha agregado una guía que introduce los requisitos contables para pagos basados en acciones liquidados en efectivo que siguen el mismo enfoque utilizado para los pagos basados en acciones liquidados en acciones.
- NIIF 4 - Contrato de Seguro, ofrece dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4:

Una opción que permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida a otro resultado integral, parte de los ingresos o gastos derivados de activos financieros designados; llamado enfoque de superposición.

Una exención temporal facultativa de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4; llamado enfoque de diferimiento.

La aplicación de ambos enfoques es opcional y se permite a una entidad dejar de aplicarlos antes de que se aplique la nueva norma de contratos de seguro.

- 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.

#### ■ Impacto potencial de la aplicación de la NIIF 16

En la aplicación de la NIIF 16, Cementos Argos y sus subsidiarias eligieron la opción de no reexpresar la información comparativa, 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. En el reconocimiento inicial, se reconocerá 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 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 bajo NIC 17.

Cementos Argos y sus subsidiarias optaron por aplicar las siguientes soluciones prácticas disponibles en NIIF 16:

- No aplicar los requerimientos de reconocimiento a arrendamientos para los cuáles el activo subyacente es de bajo valor, esto es, activos operativos y activos de apoyo o soporte cuyo valor a nuevo sea igual o inferior a US 5.000 y US 3.500, respectivamente.
- 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.

En 2018, el Grupo determinó el impacto de la aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados. El impacto por la adopción de NIIF 16 genera un incremento estimado en los pasivos y activos de \$ 834.530, aumentando el activo total en 4,4% y el pasivo total en 8,5%, en comparación con las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2018.

La adopción de la NIIF 16 implicará un incremento en la utilidad operativa y en el gasto financiero, debido a que los gastos de arrendamientos no afectan la utilidad del periodo bajo los nuevos lineamientos.

- Modificación a la NIC 40 – Propiedades de Inversión, Las enmiendas aclaran que una transferencia hacia o desde propiedades de inversión requiere una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión, respaldada por evidencia observable de que se ha producido un cambio en el uso. Adicionalmente, las modificaciones aclaran que las situaciones enumeradas en la NIC 40 no son exhaustivas y que el cambio de uso es posible para las propiedades en construcción.
- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2014-2016, emitida en diciembre de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.
- Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF (Modificación a la NIIF1) emitida en diciembre 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.
- Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto (Modificación a la NIC 28) emitida en diciembre de 2016 y efectiva de forma retroactiva de acuerdo a la NIC 8 a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

**Normas emitidas por el IASB y que aún no se han incorporado en Colombia** - Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros, prepago 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.

- 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 enero de 2019.

- 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, Las modificaciones se encuentran en el Apéndice A Términos definidos, la guía de aplicación y los ejemplos ilustrativos de la NIIF 3 únicamente, que:
  - 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.

### **3.2. Cambio voluntario en políticas contables**

■ **Reexpresión por el cambio en la política contable de medición posterior de las propiedades de inversión**  
Cementos Argos y sus subsidiarias han revisado 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 de la Compañía 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.

Cementos Argos y sus subsidiarias aplicaron 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 del resultado integral consolidado:</b>			
Utilidad neta consolidada atribuible a las participaciones controladoras	-	1.181	49.450
<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

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

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

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

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

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

#### Consolidación de entidades

Los estados financieros del Grupo incluyen las cuentas de las subsidiarias sobre las cuales Cementos Argos S. A. tiene control. En la evaluación de control el Grupo evalúa la existencia de poder sobre la entidad, la exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad; y la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el importe de los rendimientos del Grupo. La Administración aplica su juicio para evaluar cuándo existe control sobre una entidad. El juicio es aplicado en determinar las actividades relevantes de cada entidad y la capacidad de toma de decisiones sobre estas actividades. Para esto, el Grupo evalúa el propósito y diseño de la entidad, identifica las actividades que más impactan su rendimiento y evalúa cómo se toman las decisiones sobre las actividades relevantes. En la evaluación de la

toma de decisiones, el Grupo considera los derechos de voto existentes, los derechos de voto potenciales, los acuerdos contractuales suscritos entre la entidad y otras partes, y los derechos y capacidad para designar y destituir los miembros clave de la gerencia, entre otros aspectos. El juicio también es aplicado en la identificación de rendimientos variables y la exposición del Grupo a estos. Los rendimientos variables incluyen, sin limitarse a, dividendos y otras distribuciones de beneficios económicos procedentes de la entidad, remuneración por administrar los activos o pasivos de la entidad, comisiones y exposición a pérdidas por proporcionar apoyo de crédito o liquidez.

- (a) Inversión en SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. La Administración ha evaluado el grado de influencia que el Grupo tiene sobre la entidad SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. y determinó que ejerce control sobre la entidad aun manteniendo un porcentaje de participación igual al 50%, dada la representación en la Junta Directiva y los términos contractuales del acuerdo, que establecen que el Grupo tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad de acuerdo con los términos.
- (b) Inversión en Corporación de Cemento Andino C. A. y sus subsidiarias Andino Trading Corporation, Comercializadora Dicemento C. A. y Depoan S. A.; y las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A. La Administración ha evaluado el grado de influencia que el Grupo tiene sobre las entidades mencionadas previamente ubicadas en Venezuela y determinó que no ejerce control sobre las entidades aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado el despojo de los bienes de la Corporación de Cemento Andino, declarada de utilidad pública y de interés social por el gobierno de Venezuela el 13 de marzo de 2006. El Grupo se encuentra en proceso de litigio para recuperar las compañías.

### **Moneda funcional**

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

### **Unidades generadoras de efectivo**

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

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

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

### **Contabilidad de cobertura contable**

La Administración aplica su juicio para establecer si una relación de cobertura cumple con los requerimientos de la NIC 39 Instrumentos Financieros para contabilizarse como contabilidad de cobertura, así como la evaluación de la efectividad de cobertura y las fuentes de ineffectividad. El Grupo aplica contabilidad de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo en sus estados financieros para cubrir principalmente el

riesgo de moneda extranjera y tasa de interés. La decisión de aplicar contabilidad de cobertura contable tiene un impacto significativo en los estados financieros del Grupo. 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.

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

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

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

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

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

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

#### **Deterioro de valor de los activos – propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión**

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

#### **Provisión para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar**

Para determinar las pérdidas crediticias esperadas, Cementos Argos y sus subsidiarias utilizan 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. Las propias limitaciones de los modelos estadísticos, los parámetros exigidos por estos modelos y el grado de incertidumbre sobre las condiciones futuras pueden dar lugar a que las pérdidas crediticias esperadas difieran de las pérdidas crediticias incurridas futuras y afecten significativamente las cifras de 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 consolidados dado el volumen de sus operaciones y los múltiples países en los que este opera, la determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la Administración de las leyes vigentes

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor razonable de los derivados financieros se determina utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado, cuando no existe un precio de mercado observable. El Grupo utiliza su juicio

para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximiza el uso de variables observables. Los supuestos son consistentes con las condiciones de mercado en la fecha de medición y la información que los participantes del mercado considerarían en la estimación del precio del instrumento. La Administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los derivados financieros. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración y los parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición. Adicionalmente, los cambios en los supuestos internos y las curvas forward utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros.

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

### **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 consolidados.

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

Los litigios y demandas a los cuales está expuesto el Grupo son administrados por el área legal y gestión humana y administrativa. 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 como se muestra en el estado consolidado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

	2018	2017
Efectivo y bancos	640.837	523.749
Saldos de efectivo y bancos incluidos en un grupo de activos para distribución a los accionistas (Nota 18)	-	6.507
<b>Total efectivo y bancos</b>	<b>640.837</b>	<b>530.256</b>
Valor del efectivo y equivalente restringido o no disponible para el uso	168	-

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene saldos de efectivo y equivalente de efectivo restringido 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 no pagados por \$77.570 (2017: \$74.167)
- 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 fiducia 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.
- Dividendos en acciones preferenciales del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$0 (2017: \$13.753).
- El 15 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió nueve plantas de concreto en Fayetteville, NC y sus equipos, edificios, terrenos e inventario asociados (“Ready Mix Plants”) a Fayblock Materials, Inc. y sus cesionarios por USD 11 millones.
- El 31 de diciembre de 2017, en desarrollo de su estrategia de creación de valor y focalización de inversiones en cemento, concreto y agregados, Cementos Argos S.A. a través de su subsidiaria Argos USA LLC vendió a Best Block LLC, subsidiaria de Quikcrete, trece plantas de fabricación de bloques y equipos móviles asociados, edificios, terrenos e inventario “Plantas de bloques” por USD 50 millones. La contraprestación de USD 50 millones (\$142.030) fue liquidada por Best Block LLC el 2 de enero de 2018.

## NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2018	2017
<b>Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo</b>	<b>2.146</b>	<b>2.635</b>
Corriente	1.528	102
No corriente	618	2.533
<b>Derivados financieros activos</b>	<b>2.146</b>	<b>2.635</b>
<b>Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo</b>	<b>23.250</b>	<b>3.622</b>
Corriente	277	3.622
No corriente	22.973	-
<b>Derivados financieros pasivos</b>	<b>23.250</b>	<b>3.622</b>
<b>POSICIÓN NETA CORTA EN DERIVADOS FINANCIEROS</b>	<b>(21.104)</b>	<b>(987)</b>

Los derivados financieros vigentes al 31 diciembre del 2018 y 2017 son:

### Operaciones swap:

Tipo de swap	Subyacente	Tasa subyacente	SWAP	Vencimiento	Valor subyacente <sup>(1)</sup>   Monto SWAP		Valor razonable	
					2018	2017	2018	2017
Moneda	Oblig. financieras	Libor 1m + 0,4%	IBR+1,3%	29-may-18	USD 16.666	\$53.000	-	(3.254)
Tasa de interés	Club Deal	Libor 3m + 2,15%	3,94%	28-feb-20	USD 300.000		-	2.382
Tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m + 0,1%	1,38% NSV	26-jun-19	USD 7.648	USD 38.243	201	151
Tasa de interés	Préstamo bilateral ING	Libor 3m + 1.50%	4,13%	28-mar-20	USD 100.000		309	-
Tasa de interés	Club Deal ITAU	Libor 3m + 1.85%	4,92%	24-oct-23	USD 300.000		(22.665)	-
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES SWAP</b>							<b>(22.155)</b>	<b>(721)</b>

### Operaciones forward:

Tipo de forward	Subyacente	Valor subyacente <sup>(1)</sup>	Tasa forward	Vencimiento	Valor razonable	
					2018	2017
De compra	Obligaciones Financieras	USD 7.032	2.984,32	30-ene-18	-	58
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.500	3.061,61	7-feb-18	-	(368)
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000	2.993,01	15-feb-18	-	12
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000	2.992,71	15-feb-18	-	13
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000	2.993,01	15-feb-18	-	12
De compra	Obligaciones Financieras	USD 3.000	2.992,86	15-feb-18	-	7
De compra	Obligaciones Financieras	USD 10.000	3.271,76	26-feb-19	(141)	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.145	3.271,36	26-feb-19	(71)	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000	3.270,52	26-feb-19	(65)	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 10.078	3.200,75	6-mar-19	579	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.529	3.196,85	14-feb-19	325	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 8.644	3.206,53	14-feb-19	424	-
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES FORWARD</b>					<b>1.051</b>	<b>(266)</b>
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES SWAP Y FORWARD</b>					<b>(21.104)</b>	<b>(987)</b>

(1) 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

	2018	2017
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	11.498	40.684
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 27)	925.955	1.163.270
Activos financieros medidos a costo amortizado	80	-
	<b>937.533</b>	<b>1.203.954</b>
Corriente	3.210	31.680
No corriente	934.323	1.172.274
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>937.533</b>	<b>1.203.954</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 27.2.1 Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, se detalla el valor de estas inversiones para los períodos sobre los que se informa.

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

	2018	2017
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.247.921	1.634.820
Provisión para pérdidas crediticias esperadas <sup>(1)</sup> y provisión para cuentas de cobro dudoso	(91.463)	(120.161)
	<b>1.156.458</b>	<b>1.514.659</b>
Corriente	989.716	1.401.470
No corriente	166.742	113.189
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>1.156.458</b>	<b>1.514.659</b>
Antigüedad promedio (días)	42	47

(1) Cementos Argos y sus subsidiarias aplicaron 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 (Referirse a la nota 3 para mayor información). Adicionalmente, adoptaron 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:

	2018	2017
<b>Movimiento en la provisión para pérdidas crediticias esperadas y cuentas de cobro dudoso</b>		
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>(120.161)</b>	<b>(77.895)</b>
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 <sup>(1)</sup>	(12.264)	(53.496)
Castigo de importes considerados como incobrables <sup>(2)</sup>	62.186	8.614
Importes recuperados	102	2.620
Reversión de pérdidas por deterioro de valor	11.676	438
Resultado de conversión de moneda extranjera	(25.549)	(111)
Otros cambios	(7)	(331)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>(91.463)</b>	<b>(120.161)</b>

(1) Cementos Argos y sus subsidiarias adoptaron 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 2018 se presenta de acuerdo a los nuevos lineamientos de la NIIF 9 Instrumentos Financieros y el movimiento de la provisión de deterioro de valor para el año 2017 se presenta de acuerdo a los lineamientos de la NIC 39 Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición.

(2) Los importes contractuales de los activos financieros castigados durante el periodo de presentación que están todavía sujetos a actividades de exigencia de cumplimiento son \$41.273 (2017: \$45.895)

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.

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 para pérdidas crediticias 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 para pérdidas crediticias esperadas</b>		<b>1.247.921</b>	<b>(91.463)</b>	<b>1.156.458</b>

1º de enero de 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 para pérdidas crediticias esperadas</b>				
Sin vencer	0,73%	167.281	(1.215)	166.066
Entre 0 y 30 días	0,23%	900.995	(2.089)	898.906
Entre 31-60 días	1,36%	130.093	(1.765)	128.328
Entre 61-90 días	3,18%	63.844	(2.033)	61.811
Entre 91-120 días	17,50%	27.134	(4.749)	22.385
Entre 121-150 días	1,90%	72.388	(1.375)	71.013
Entre 151-180 días	92,31%	1.372	(1.266)	106
Entre 181-360 días	5,39%	122.730	(6.619)	116.111
Más de un año	71,48%	148.983	(106.496)	42.486
<b>Total provisión para pérdidas crediticias esperadas</b>		<b>1.634.820</b>	<b>(127.607)</b>	<b>1.507.213</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 2018 y 2017 aplicables a Cementos Argos y sus subsidiarias ubicadas en Colombia y a sus subsidiarias

ubicadas en Antigua, Curazao, Dominicana, Estados Unidos, Guayana Francesa, Haití, Honduras, Islas Vírgenes, Panamá, República Dominicana, Saint Maarten, Santo Tomás, Surinam y Puerto Rico, son las siguientes:

País	2018	2017	País	2018	2017
Antigua	25%	25%	Honduras	30%	30%
Colombia <sup>(1)</sup>	33%	34%	Islas Vírgenes Británicas	0%	0%
Colombia Zona Franca <sup>(2)</sup>	15%	15%	Panamá	25%	25%
Curazao	27,50%	27,50%	República Dominicana	27%	27%
Dominica	30%	30%	Saint Maarten	30%	30%
EE. UU. <sup>(3)</sup>	21%	35%	Santo Tomás	35%	35%
Guyana Francesa	33,33%	33,33%	Surinam	36%	36%
Haití	31%	31%	Puerto Rico	39%	39%

(1) En 2018 se adiciona el 4% (2017: 6%) correspondiente a la sobretasa del impuesto sobre la renta el cual se aplicará prospectivamente de la siguiente manera: 2017: 6%, 2018: 4%, y 2019: 0%.

(2) La tarifa de impuesto sobre la renta para usuarios industriales y comerciales de zona franca queda al 20%, se respeta la tarifa para los usuarios con contrato de estabilidad jurídica como la compañía Zona Franca Argos S.A.S. quien mantiene la tarifa de renta del 15% para el año 2018 y 2017 y no es responsable de la sobretasa al impuesto en la renta.

(3) El 22 de diciembre de 2017, Estados Unidos promulgó la Ley de reducción de impuestos y empleos ("Tax Cuts and Jobs Act"), que reduce las tasas impositivas federales sobre la renta de una tasa máxima existente de 35% a 21%, para años fiscales que incluyen o comienzan el 1° de enero de 2018.

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

## COLOMBIA:

El 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. A continuación, se resumen algunas de las modificaciones al régimen tributario colombiano introducidas por la Ley de Financiamiento:

- 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%	1.5%
2021	31%	0%
2022 en adelante	30%	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, 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.
- Se establece que a partir del 2019 estarán sometidos a retención en la fuente los dividendos y participaciones pagados o abonados a sociedades nacionales, provenientes de la distribución de utilidades susceptibles de distribuirse como no gravadas en cabeza del accionista a una tarifa especial del siete y medio por ciento (7,5%), la cual, será trasladable e imputada a la persona natural residente o al inversionista residente en el exterior.
- Los dividendos susceptibles de distribuirse como gravados en cabeza del accionista, según la mencionada norma estarán sometidos a las tarifas generales del impuesto a la renta aplicables en el año de su distribución.

- 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 periodo 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 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 cuál quedaría así:

Año	Tarifa General	Sobretasa
2017	34%	Base Gravable – 800 millones * 6%
2018	33%	Base Gravable – 800 millones * 4%
2019 en adelante	33%	0%

- A partir del 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE.
- 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 2017 la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Las sociedades podrán compensar las pérdidas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en los doce periodos siguientes, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. En 2018 la compañía generó pérdidas fiscales de \$11.078 (2017 \$280.205). Al 31 de diciembre de 2017 la compañía no tenía pérdidas fiscales pendientes de compensar de años anteriores. La imputación de pérdidas fiscales generadas por la compañía a partir del 2017, se encontrará limitada a un término de 12 años; a las pérdidas generadas con anterioridad a la entrada en vigencia de la Ley 1819 de 2016 no les aplica la limitación.
- 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 1º de enero de 2017.

- A partir del año gravable 2017 se modificó el régimen de tributación de los dividendos o participaciones recibidos por sociedades y entidades extranjeras y por personas naturales no residentes. De acuerdo con lo anterior, si conforme a lo dispuesto en los artículos 48 y 49 del Estatuto Tributario, los dividendos o participaciones son distribuidos en calidad de gravados, estarán gravados para quien los recibe, a una tarifa del 35% más un 5% adicional, una vez reducido el impuesto liquidado a la tarifa del 35%. Si, por el contrario, los dividendos o participaciones objeto de distribución tienen la calidad de ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional, los saldos a distribuir estarán gravados para quien los recibe a una tarifa del 5%.
- Las declaraciones de renta de los años gravables 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 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 1º 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 1º 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 1º 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 y 2017 están sujetas a revisión y auditoría de las exenciones aplicadas por parte de las autoridades tributarias. Adicionalmente, las declaraciones con pérdidas operativas netas son sujetas a revisión así las reglas hayan expirado. Cuando se generan pérdidas fiscales, las pérdidas fiscales federales tienen un período de compensación de 20 años y las estatales entre 5 y 20 años. Cuando las pérdidas fiscales federales son utilizadas, estas tienen un límite máximo de utilización equivalente al 90% de la renta gravable, límite calculado por el mecanismo denominado Alternate Minimum Tax "AMT". El impuesto aplicable al 10% restante se liquida al 20%. Cualquier AMT liquidado generará un crédito fiscal para compensar en el impuesto corriente en el futuro. Estos créditos fiscales pueden ser transferidos al ejercicio siguiente indefinidamente.

El 22 de diciembre de 2017, Estados Unidos promulgó la Ley de reducción de impuestos y empleos ("Tax Cuts and Jobs Act"). 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 1º 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 1º 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 1º 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 2018, las pérdidas operativas netas (NOL, por sus siglas en inglés) de las subsidiarias en los Estados Unidos son USD 689 millones, (2017: USD 451.8 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 es de 25% (2017: 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 por ciento 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 (2018: \$123.000, 2017: \$125.000), a partir del período fiscal 2014.

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

Conforme al Decreto No.32 de 2017 las compañías que tengan sus declaraciones fiscales sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 podrán acogerse al beneficio de amnistía consistente en la regularización tributaria y aduanera de finiquito o sello definitivo por los periodos fiscales antes descritos debiendo realizar un único pago del 1.5% sobre los ingresos brutos más altos obtenidos en uno de estos periodos, la compañía realizó un pago de HNL 52.977.442 (aprox. USD 2.2 millones de dólares) para acogerse al beneficio de amnistía consistente en la regularización tributaria y aduanera de finiquito o sello definitivo de los periodos fiscales 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016.

En abril de 2016 se realizó una revaluación fiscal a los activos de la planta de Comayagua de acuerdo con el Decreto 17-2010, el cual permite, a las personas jurídicas que se dediquen a la producción de bienes, actualizar fiscalmente sus activos a valores de mercado a cambio de un pago único del 6% sobre el valor de la revaluación, concediendo un beneficio fiscal, ya que los activos revaluados se pueden depreciar sobre el valor revaluado teniendo un efecto a favor en la depreciación fiscal en los próximos años. El valor revaluado de los activos de la planta es de HNL. 3.178 millones de lempiras, (aprox. USD 140 millones de dólares), el impuesto por revaluación de activos a pagar por la compañía equivalente al 6% del valor de la revaluación de HNL 176 millones de lempiras (aprox. USD 7.8 millones de dólares) y el beneficio fiscal equivalente al valor revaluado de los activos por la tasa nominal de impuestos de HNL 947 millones de lempiras (aprox. USD 42 millones de dólares).

### Firmeza de las declaraciones:

La compañía matriz y sus subsidiarias presentan vigencias abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias de cada país, las cuales varían entre el año 2010 y el año 2018. Las administraciones de las compañías consideran que no se generarán obligaciones importantes adicionales como producto de eventuales revisiones.

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

	2018	Reexpresado 2017
<b>Impuesto corriente</b>		
Con respecto al año actual y anterior	172.495	203.984
	<b>172.495</b>	<b>203.984</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(50.855)	(68.840)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	1.389	77.981
	<b>(49.466)</b>	<b>9.141</b>
<b>GASTO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO</b>	<b>123.029</b>	<b>213.125</b>

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

	2018	Reexpresado 2017
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>414.463</b>	<b>291.539</b>
<b>GASTO DE IMPUESTO CORRIENTE A LAS TASAS LEGALES APLICABLES</b>	<b>153.836</b>	<b>137.832</b>
Gastos no deducibles	157.928	124.839
Ingresos no gravados	(133.782)	(32.421)
Venta de inversión no gravada	-	(108.766)
Efecto de cambios en las tasas de impuesto aprobadas	1.389	77.981
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(28.851)	(39)
Otros, neto	(27.491)	13.699
<b>GASTO DE IMPUESTO CORRIENTE A LAS TASAS EFECTIVAS DE IMPUESTOS</b>	<b>123.029</b>	<b>213.125</b>

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

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

## 9.2. Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral global

	2018	2017
Nuevas mediciones por planes de beneficios definidos	19.096	15.946
Cobertura de flujos de efectivo	3.239	(560)
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(1.001)	(5.434)
Medición de inversiones patrimoniales a valor razonable	(961)	(467)
<b>Impuesto a las ganancias reconocido en el otro resultado integral, global</b>	<b>20.373</b>	<b>9.485</b>
Impuesto a las ganancias reconocido en el otro resultado integral, participación controladora	19.470	8.865

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

	2018	Reexpresado 2017
Activo por impuesto corriente	277.171	269.674
Pasivo por impuesto corriente	126.115	81.047
<b>ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE NETO</b>	<b>151.056</b>	<b>188.627</b>
Activo por impuesto diferido	355.775	367.049
Pasivo por impuesto diferido	268.287	348.148
<b>ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO, NETO</b>	<b>87.488</b>	<b>18.901</b>
Activo por impuesto corriente	277.171	269.674
Activo por otros impuestos	33.363	23.962
<b>ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE Y OTROS IMPUESTOS</b>	<b>310.534</b>	<b>293.636</b>
Pasivo por impuesto corriente	126.115	81.047
Pasivo por otros impuestos	142.092	154.720
<b>PASIVO POR IMPUESTO CORRIENTE Y OTROS IMPUESTOS</b>	<b>268.207</b>	<b>235.767</b>

A continuación, se detalla el movimiento del pasivo neto por impuesto diferido para el período terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias:

	Saldo inicial Reexpresado	Reconocido en:			Efecto de conversión	Otros cambios	Saldo final
		Resultado	Otro resultado integral	Patrimonio			
<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>
<b>Impuesto diferido 2017, reexpresado</b>							
Otros activos corrientes	46.760	(1.976)	(445)	-	(279)	-	44.060
Otras inversiones patrimoniales	(23.979)	41.176	(5.368)	-	361	-	12.190
Propiedad, planta y equipo	(473.807)	(231.041)	-	-	(4.193)	-	(709.041)
Activos intangibles	(216.383)	286.619	-	-	3.122	-	73.358
Otros activos no corrientes	(24.983)	(52.861)	-	-	(477)	(308)	(78.629)
Provisiones	19.142	4.264	-	-	83	-	23.489
Beneficios a los empleados	43.217	(2.242)	729	-	(146)	-	41.558
Pasivos financieros	46.316	(52.524)	2.162	-	(300)	-	(4.346)
Arrendamientos financieros	(84)	(1.603)	-	-	(35)	-	(1.722)
Otros pasivos	55.205	(3.784)	-	-	(98)	-	51.323
Créditos fiscales no utilizados	85.532	14.062	-	-	5.378	-	104.972
Pérdidas fiscales no utilizadas	459.261	(49.221)	-	-	(4.185)	-	405.855
Excesos de renta presuntiva no utilizados	15.844	39.990	-	-	-	-	55.834
<b>Activo (pasivo) por impuesto diferido, neto</b>	<b>32.041</b>	<b>(9.141)</b>	<b>(2.922)</b>	<b>-</b>	<b>(769)</b>	<b>(308)</b>	<b>18.901</b>

El reconocimiento del impuesto diferido activo del segmento de Estados Unidos se basó en la siguiente evidencia: los escenarios más conservadores permiten evidenciar la recuperación total de pérdidas fiscales acumuladas en períodos de tiempo más que satisfactorios. La Administración ha analizado técnicamente y con mesura las probabilidades y horizontes de reversión de estas pérdidas. Como base, se tomaron las proyecciones para cálculo de deterioro de activos elaboradas por Cherry Bekaert asumiendo que, para cada año de prueba, solo se conocían las proyecciones a la fecha, en el escenario más conservador. En estas proyecciones, a través de una simulación de flujos de caja y obligaciones financieras, se calcularon gastos financieros para finalmente alcanzar la utilidad fiscal antes de impuestos, ratificando la pronta recuperabilidad de las pérdidas incurridas. Después de ajustar, moderar e incluso estabilizar crecimientos en el mediano plazo, los resultados de las proyecciones muestran persistencia y consumo de las pérdidas acumuladas antes de nueve años para todos los casos. Un resumen de los resultados se muestra en la tabla a continuación:

Año de prueba	2014	2015	2016	2017	2018
Saldo de las pérdidas operativas	824.683	1.248.306	1.186.928	1.348.218	2.239.608
Año de vencimiento de las pérdidas operativas	2032	2033	2034	2035	2036

Para reconocer los activos por impuestos diferidos, Cementos Argos analiza el total de las pérdidas fiscales en cada país, considerando aquellas que no serán rechazadas por las autoridades fiscales, con base en la evidencia disponible, así como la probabilidad de su recuperación antes del vencimiento de las mismas, mediante la generación de renta gravable futura. Cuando en el desarrollo de los análisis se determina que existe la alta probabilidad de rechazo del activo por impuestos por parte de las autoridades fiscales, se reduce el monto del activo. Cuando se considera que no será posible utilizar un activo por impuesto diferido antes de su expiración, no se reconoce dicho activo. Ambas situaciones afectan el gasto por impuesto a la renta en el período en el cual se efectúa su determinación. Para evaluar la probabilidad que los activos diferidos por impuesto de renta se realizarán, se considera toda la evidencia disponible tanto positiva como negativa, incluyendo, entre otros factores, los análisis de industria, las condiciones de mercado, los planes de expansión, las estrategias fiscales, la estructura de impuestos y los cambios esperados en las mismas, las proyecciones de renta gravable, el vencimiento de las pérdidas fiscales y la reversión futura de las diferencias temporarias. Igualmente, en cada período se analizan las variaciones entre los resultados reales contra los estimados, para determinar si dichas variaciones afectan los montos de dichos activos y realizar así los ajustes que se consideren necesarios, con base en la información relevante disponible, los cuales se reconocen en los resultados del período en el cual se efectúa su determinación.

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

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

	2018	2017
Sin límite de tiempo	513	1.170
<b>Pérdidas y créditos fiscales no utilizados</b>	<b>513</b>	<b>1.170</b>
Sin límite de tiempo	145	1.769
<b>Exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria</b>	<b>145</b>	<b>1.769</b>
<b>BENEFICIOS FISCALES PARA LOS CUALES NO SE RECONOCIÓ IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO</b>	<b>658</b>	<b>2.939</b>

#### 9.5. Impacto en el impuesto sobre la renta por dividendos propuestos o declarados antes de la emisión de los estados financieros

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

presentan dividendos propuestos o declarados antes de que los estados financieros hayan sido autorizados para su emisión.

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

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

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

El Grupo no tiene consecuencias potenciales en la declaración de renta en caso de pago de dividendos a sus accionistas.

## **9.8. Gestión del riesgo tributario del grupo**

Los riesgos fiscales hacen parte formal del mandato de supervisión de la Junta Directiva. 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 de Cementos Argos S. A. y subsidiarias, y revisa y aconseja sobre los posibles impactos que podrían afectar negativamente las relaciones con los principales grupos de interés y la reputación de la marca.

Los equipos tributarios 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.

Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias evalúan los riesgos tributarios de manera continua, aún si su estrategia tributaria no es agresiva. Argos cree que para que su estrategia sea eficiente a corto plazo, no tiene que adoptar necesariamente un enfoque agresivo. Los riesgos que han sido identificados más arriba han sido evaluados como parte del riesgo financiero estratégico de la Compañía, por lo que todos están siendo atendidos de acuerdo con la estrategia corporativa de riesgos.

Para Cementos Argos S. A. y subsidiarias, la mejor estrategia tributaria es una estrategia que cree el máximo valor agregado para todos sus grupos de interés (lo cual a su vez 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

	2018	2017
Producto terminado	138.871	121.787
Productos en proceso	119.480	135.505
Materias primas y materiales directos	260.730	187.726
Materiales, repuestos y accesorios	250.660	230.305
Inventario en tránsito	24.877	17.227
Mercancías no fabricadas por la empresa	32.999	26.305
Otros	12.025	9.833
Anticipos para adquisición de inventarios	11.775	3.770
<b>INVENTARIOS</b>	<b>851.417</b>	<b>732.458</b>

El costo de los inventarios reconocido como costo de la mercancía vendida durante el período con respecto a las operaciones continuas en el estado de resultados consolidados corresponde a \$6.852.288 (2017: \$6.970.156). El valor de la disminución de los inventarios al valor neto realizable corresponde a \$8.042 (2017: \$10.815) con una reversión de la rebaja de valor de \$208 en 2017. La reversión de la rebaja de valor de los inventarios se debe principalmente a Argos Panamá S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 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

	2018	2017
Valor en libros a 1° de enero	21.199	20.870
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	58	329
<b>Valor en libros a 31 de diciembre</b>	<b>21.257</b>	<b>21.199</b>
No corriente	21.257	21.199
<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>21.257</b>	<b>21.199</b>

El Grupo realiza actividades agrícolas a través de Cementos Argos S.A., que mantiene proyectos forestales. Los activos biológicos del Grupo son medidos a valor razonable menos los costos estimados de venta en el punto de cosecha o recolección, considerando datos de entrada observables significativos de Nivel 3 para las plantaciones. Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos se presentan en el estado del resultado integral, como ingreso o gasto de valoración según corresponda.

Para la valoración de las plantaciones se utilizó el modelo de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta que los beneficios económicos futuros asociados al vuelo forestal, se esperan realizar 3 ó 4 veces en el tiempo, así: en el momento en que se efectúen las 2 ó 3 entresacas, las cuales dependen de la edad y el diámetro de la plantación, y en un último momento cuando se lleve a cabo la tala rasa. En este sentido, el valor razonable se determina aplicando a los flujos de caja netos futuros una tasa de descuento, que, para el efecto, se utilizó el costo promedio ponderado de capital (weighted average cost of capital o WACC, por sus siglas en inglés), que se estimó en 9,86% para el 2018 (2017: 9,5%). 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:

	2018	2017
Plantaciones (hectáreas sembradas = ha)	1.172	1.172

Al 31 de diciembre de 2018 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	
				2018	2017
Omya Andina S. A.	Negocio conjunto	Colombia	Producción de minerales no metálicos	50,00	50,00
Caltek S.A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Explotación cal	50,00	50,00
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	Negocio conjunto	Islas Vírgenes Británicas	Transporte de carga marítimo	50,00	50,00
MMC Cement Division C.V.	Negocio conjunto	Curazao	Comercialización de cemento	50,00	50,00
Granulados Reciclados de Colombia Greco S. A.S.	Negocio conjunto	Colombia	Servicios higiénicos	40,00	40,00
Summa S.A.S.	Asociada	Colombia	Servicios empresariales	25,00	25,00

Todas las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial en los estados financieros consolidados. Ninguna de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos mantenidas por el Grupo está listada en un mercado de valores nacional o extranjero, por lo tanto, no existe un precio de mercado cotizado para la inversión.

### 12.1 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

La información financiera resumida con respecto a cada una de las asociadas del Grupo materiales se presenta a continuación, esta información representa montos presentados en los estados financieros de la asociada preparados de acuerdo con las NIIF:

	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	
	2018	2017	2018	2017
Activos corrientes	42.227	45.743	7.709	29.463
Activos no corrientes	141.858	141.760	125.245	100.199
Pasivos corrientes	23.590	31.837	11.414	15.562
Pasivos no corrientes	73.056	73.659	77.287	76.150
Ingresos ordinarios	100.247	102.843	37.137	31.099
Operaciones continuas	4.270	2.933	(11.380)	(1.852)
Otro resultado integral	4.518	3.356	-	-
Otro resultado integral total	8.788	6.290	(11.380)	(1.852)

MMC Cement Division C.V	Inversiones en participadas individualmente no significativos

	2018	2017	2018	2017
Activos corrientes	3.052	2.498	24.460	19.757
Activos no corrientes	10.352	10.178	130.450	127.114
Pasivos corrientes	3.996	2.942	115.194	111.979
Pasivos no corrientes	-	-	814	490
Ingresos ordinarios	12.229	13.017	28.577	12.254
Operaciones continuas	(1.084)	(474)	(16.924)	(10.760)
Otro resultado integral total	(1.084)	(474)	(16.924)	(10.760)

	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.		MMC Cement Division C.V	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Efectivo y equivalentes	8.024	5.642	2.643	25.078	100	112
Pasivo financiero corriente	3.098	3.881	3.341	1.913	-	-
Pasivo financiero no corriente	70.530	70.382	77.287	76.150	-	-
Depreciación	6.963	6.040	9.251	6.272	754	727
Ingresos por intereses	104	96	-	13	-	-
Costos por intereses	5.517	5.823	6.275	3.016	-	-
Impuesto sobre la renta	898	4.626	-	-	-	-

La conciliación de la información financiera resumida con el valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados es:

	Omya Andina S. A.		Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	
	2018	2017	2018	2017
Activos netos de la participada	87.439	82.007	44.253	37.950
Participación en la participada	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
<b>VALOR EN LIBROS DE LAS PARTICIPADAS</b>	<b>43.720</b>	<b>41.004</b>	<b>22.127</b>	<b>18.975</b>

	MMC Cement Division C.V		Inversiones en participadas individualmente no significativas	
	2018	2017	2018	2017
Activos netos de la participada	9.408	9.734	38.902	34.402
Participación en la participada	50.00%	50.00%	25% - 50%	25% - 50%
<b>VALOR EN LIBROS DE LAS PARTICIPADAS</b>	<b>4.704</b>	<b>4.867</b>	<b>19.075</b>	<b>16.615</b>
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS DE LAS PARTICIPADAS</b>			<b>89.626</b>	<b>81.461</b>

En los periodos reportados las inversiones en asociadas y negocios conjuntos no tienen pérdidas no reconocidas del periodo actual ni anteriores ni decretaron dividendos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentaron cambios en la participación accionaria del Grupo en una asociada o negocio conjunto por transacciones de venta o compra de acciones. 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 prorroga. 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. Esta compañía consolida con Concretos Argos Honduras, S.A., y Cementos del Sur S.A.

### **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, Southern Star Leasing LLC., Argos Ports (Savannah) LLC., Argos Ports (Houston) LLC. y Central Aggregates 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 Grava S.A., Concreto S.A., y Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.

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

Compañía constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos) el 10 de marzo de 1998 y posteriormente adquirida por American Cement Terminals, LLC. el 31 de diciembre de 2001; tiene por objeto social la comercialización del cemento y sus productos relacionados. Su término de duración es a perpetuidad.

#### **ARGOS PUERTO RICO CORP. (ANTES ARGOS SAN JUAN, CORP.)**

Adquirida el 8 de febrero de 2017, en Puerto Rico. Argos San Juan, Corp., es una corporación con fines de lucro, organizada bajo las leyes del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, para dedicarse a la manufactura y venta de cemento. Está registrada en el Registro de Corporaciones del Departamento de Estado de Puerto Rico y su periodo de vigencia es indefinido. 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.

#### **ARGOS SEM, LLC (ANTES ARGOS SEM, S.A.)**

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.

#### **CANTERAS DE COLOMBIA S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 9 de noviembre de 1979; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería, la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables, y cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

#### **CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 4 de febrero de 1997; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá; tiene por objeto social la construcción, asistencia técnica, instalación y montaje de equipos, compraventa y administración de bienes inmuebles y muebles, inversiones, financiamiento y participación en sociedades, compra o adquisición de patentes, marcas, derechos de autor, licencias y fórmulas, operaciones con bancos u otras instituciones financieras. Igualmente, compraventa de acciones, valores o bonos, financiamiento y participación en sociedades, negocios mineros, marítimos y cualquier otro negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá. Su término de duración es a perpetuidad.

### **CEMENTOS DE CALDAS S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 17 de julio de 2007; su domicilio principal se encuentra en Villamaría, departamento de Caldas; tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y sus derivados. Su término de duración se extiende hasta el 22 de julio de 2054.

### **C.I. DEL MAR CARIBE (BVI) INC.**

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 2 de junio de 2004; su domicilio principal se encuentra en Tortola y tiene por objeto social la comercialización de cemento, clínker y cal. Su término de duración es a perpetuidad.

### **COLCARIBE HOLDINGS, S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 25 de junio de 1996; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá; tiene por objeto social negociar o disponer en valores, bonos, participaciones en otras compañías y derechos de cualquier índole bien por cuenta propia o de terceros, así como abrir, operar, cerrar cuentas y depósitos en instituciones financieras, prestar o aceptar dinero en préstamos y dar garantías a favor de terceros en cualquier moneda del mundo. Su término de duración es a perpetuidad.

### **COMERCIAL ARVENCO, C.A.**

Constituida en Caracas, Venezuela el 2 de noviembre de 2006, su duración es por 50 años a partir de esta fecha. Su domicilio es la ciudad de Barquisimeto, estado Lara, Venezuela. Su objeto social consiste en la explotación de los negocios y actividades que tengan relación con la importación, exportación, transporte, compra y venta de todo género de mercancías y productos, minerales metálicos y no metálicos, cemento, clínker, carbón, equipos, artefactos, vehículos, maquinarias, herramientas, repuestos, accesorios; así como cualquier otro acto de comercio lícito.

### **CONCRETOS ARGOS S.A.**

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 22 de abril de 1985; tiene por objeto principal la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento, gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. El domicilio principal de la Sociedad se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 8 de septiembre de 2093.

### **CORPORACIONES E INVERSIONES DEL MAR CARIBE S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en acciones o cuotas de interés. Esta compañía consolida con Argos USVI Corp., Argos (Dominica) Ltd., Argos Saint Maarten N.V y 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 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 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. Su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas. Tiene por objeto social capacidad total para llevar o emprender cualquier negocio o actividad, hacer cualquier acto o iniciar cualquier transacción. Actualmente se dedica a realizar inversiones conexas con el objeto social de fabricar y vender cemento, así como en terminales marítimos dedicados a la exportación e importación de cemento y productos relacionados.

### **ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 5 de julio de 2007, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cartagena y su término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales

aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título, dirigir, administrar, supervisar, promocionar y desarrollar una zona franca, realizar todas las actividades que en su condición de usuario único de una zona franca especial sean convenientes, pertinentes o necesarias, desempeñar las siguientes actividades como operador portuario: cargue y descargue, almacenamiento en puertos, importación y exportación de bienes y servicios, manejo de carga en general, manejo de carga contenerizada. Fue declarada en 2007 como zona franca especial permanente.

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

Subsidiaria	Tipo <sup>1</sup>	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto	
				2018	2017
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	53,28
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	99,08
Argos Ports (Savannah) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	99,08	99,08
Argos Ports (Wilmington) LLC.	P	Estados Unidos	Distribución y venta de cemento	100,00	100,00
Argos Puerto Rico, LLC.	P	Puerto Rico	Distribución y venta de cemento	0,00	60,00
Argos Puerto Rico, Corp (Antes Argos San Juan, Corp.)	P	Puerto Rico	Distribución y venta de cemento	60,00	60,00
Argos SEM, LLC (Antes Argos SEM, S.A.)	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	0,00
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 S.A.S.	A	Colombia	Extracción de agregados	99,48	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	40,07
Cementos del Sur S.A.	A	Honduras	Producción y comercialización cemento	54,01	54,00
Central Aggregates LLC	P	Estados Unidos	Producción agregados	99,08	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	99,44	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	55,27
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	A	Colombia	Inversiones	100,00	100,00
Fiduciaria Corficolombiana S.A. - Fideicomiso Gaseosas Lux	F	Colombia	Administración de inmuebles	0,00	100,00
Grava S.A.	A	Panamá	Extracción de piedra y arena	78,44	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	0,00
International Cement Company S.A.	A	Panamá	Inversiones	0,00	100,00
Logística de Transporte S.A.	A	Colombia	Transporte	99,97	99,97

Subsidiaria	Tipo <sup>1</sup>	Ubicación	Actividad principal	Proporción participación accionaria y poder de voto	
				2018	2017
Marítima de Graneles S.A.	A	Panamá	Transporte marítimo	0,00	100,00
Southern Star Leasing, LLC	P	Estados Unidos	Industria del concreto	99,08	99,08
Surcol Houdstermaatschap 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
Transportes Elman Ltda., en liquidación	C	Colombia	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	0,00	98,75
Valle Cement Investments Limited	A	Islas Vírgenes	Inversiones	91,81	91,81
Venezuela Ports Company, S.A.	A	Panamá	Inversiones	100,00	100,00
Vensur N.V.	A	Surinam	Producción 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

(1) P=Participaciones; A=Acciones; C=Cuotas; F=Fiducia

Subsidiaria	Colombia		Caribe y Centroamérica		Estados Unidos	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Número de subsidiarias totalmente poseídas	2	3	13	15	3	2
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	5	6	17	17	6	6

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

En 2018 y 2017 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subsidiarias y adquisición de negocios:

- 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.
- 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.
- En junio de 2017 se constituye la compañía Agregados Argos S.A.S. dedicada a la extracción, producción y comercialización de agregados. Cementos Argos S.A. como accionista mayoritario participa del 52%; el restante 48% de las acciones es propiedad de Odinsa S.A. y Construcciones El Cóndor S.A., cada uno con una participación del 24%.
- En mayo de 2017 Cementos Argos S.A. autorizó suscribir un programa de capitalización por USD\$300 Millones sobre Argos SEM S.A. (ahora Argos SEM, LLC), subsidiaria que a su turno suscribió un programa de capitalización por el mismo monto sobre Argos North America Corp. con el propósito de prepagar un crédito puente adquirido para la adquisición de los activos de la planta Martinsburg, ubicada en el estado de West Virginia, EE.UU. Con esta transacción se presenta un incremento de 17.186 del total de acciones regulares poseídas, y un aumento neto del 0,45% en el porcentaje de tenencia accionaria
- En abril de 2017 fue disuelta societariamente la compañía Inversiones e Inmobiliaria Tocumen S.A., subsidiaria de Argos Panamá S.A., la cual se encontraba dedicada al negocio inmobiliario. El cierre de esta empresa se origina debido a que su única propiedad se trataba de un terreno no operativo que fue vendido.
- En febrero de 2017, Cementos Argos S.A. a través de su subsidiaria Wetvan Overseas Ltd., compró a la sociedad Essroc Cement Corp. la totalidad de las acciones de la sociedad Essroco San Juan Inc. (Ahora Argos Puerto Rico, Corp.), la cual opera un negocio de producción de clínker y cemento en Puerto Rico. Wetvan Overseas Ltd., es una sociedad en la que Cementos Argos S.A. participa indirectamente en el 60% de su capital y el 40% restante es de propiedad de Inicia (antes Vicini).

### **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	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
						Reexpresado	
Argos Honduras S.A. de C.V. y subsidiarias	Honduras	46,7%	46,7%	74.502	70.114	578.182	521.076
Argos Panamá, S. A. y subsidiarias	Panamá	21,6%	21,6%	26.119	27.249	110.443	102.927
Argos Puerto Rico, Corp.	Puerto Rico	40,0%	40,0%	9.806	1.470	56.054	13.379
Argos Puerto Rico, LLC <sup>(1)</sup>	Puerto Rico	0,0%	40,0%	-	(2.840)	-	21.627
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	Rep. Dom.	20,8%	20,8%	3.521	1.468	15.663	13.897
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes	8,2%	8,2%	2.342	1.614	25.388	20.900
Argos USA LLC.	Estados Unidos	0,9%	0,9%	1.539	881	58.306	51.985
				<b>117.829</b>	<b>99.956</b>	<b>844.036</b>	<b>745.791</b>
Subsidiarias inmatrimoniales individualmente, con participaciones no controladoras				(4.958)	(10.177)	(13.385)	(493)
<b>TOTAL PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS ACUMULADAS</b>				<b>112.871</b>	<b>89.779</b>	<b>830.651</b>	<b>745.298</b>

(1) 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.

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:

2018	Activos corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	67.346	48.984	41.108	-
Argos Honduras S. A. de C.V. y subsidiarias	816.717	599.421	104.177	74.599
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	184.528	542.461	187.257	6.036
Argos Puerto Rico Corp.	90.869	154.456	74.665	29.259
Argos USA LLC.	2.179.881	7.660.482	1.521.695	1.929.314
Valle Cement Investments Limited	173.277	1.729.766	1.187.377	-

2018	Ingresos ordinarios	Operaciones Continuas	Otro resultado integral	Resultado Integral total
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	160.280	16.909	4.331	21.241
Argos Honduras S. A. de C.V. y subsidiarias	486.805	159.496	64.996	224.492
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	487.142	121.152	38.761	159.913
Argos Puerto Rico Corp.	165.918	25.664	15.254	40.918
Argos USA LLC.	4.419.150	172.793	524.586	697.379
Valle Cement Investments Limited	-	38.939	56.571	95.510

2017	Activos corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	53.316	49.010	31.091	4.496
Argos Honduras S. A. de C.V. y subsidiarias	694.008	576.550	98.350	56.787
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	187.624	512.383	197.550	5.026
Argos Puerto Rico, LLC	25.361	80.999	17.843	34.449
Argos Puerto Rico Corp.	41.960	30.060	38.571	-
Argos USA LLC.	1.779.549	7.294.945	1.968.657	1.408.783
Valle Cement Investments Limited	126.145	1.598.607	1.101.447	-

2017	Ingresos ordinarios	Operaciones Continuas	Otro resultado integral	Resultado Integral total
Argos Dominicana S.A. y subsidiarias	133.665	7.051	(2.635)	4.416
Argos Honduras S. A. de C.V. y subsidiarias	500.298	150.089	(10.967)	139.122
Argos Panamá, S.A. y subsidiarias	567.806	126.390	(5.466)	120.925
Argos Puerto Rico, LLC	55.333	(7.099)	(423)	(7.522)
Argos Puerto Rico Corp	63.391	(8.673)	885	(7.788)
Argos USA LLC.	4.557.481	92.684	(7.308)	85.376
Valle Cement Investments Limited	4.968	15.780	(2.222)	13.558

### 13.3. Cambio en la participación de propiedad del Grupo en una subsidiaria

En 2017, Cementos Argos S.A. incrementó su participación en Argos North America Corp. en un 0,45%, pasando de un 98,63% a un 99,08%; porcentaje que, a su vez, se incrementa en las compañías en la que esta subsidiaria es la única controlante, a saber: Argos USA LLC. y su subsidiaria Southern Star Leasing, LLC, Argos Ports (Huston) LLC., Argos Ports (Savannah) LLC., y Central Aggregates LLC.

En 2018 y 2017, 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 2018 y su comparativo, el Grupo no ha proporcionado apoyo financiero sin tener la obligación contractual alguna de realizarlo a ninguna participada, ni ha ayudado a obtener apoyo financiero.

## NOTA 14: OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

### 14.1. Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de los activos intangible

	Saldo de apertura	Adiciones	Pérdidas por deterioro de valor	Amortización	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de activos	Otros cambios	Saldo de cierre
<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	109.873	1.321	-	-	4.115	(3.714)	7.584	119.179
Desembolsos para desarrollo capitalizados	130.557	-	-	-	-	-	-	130.557
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>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	60.611	-	-	19.191	3.421	(289)	-	82.934
Desembolsos para desarrollo capitalizados	68.904	-	-	21.759	-	-	-	90.663
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>762.756</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>954.841</b>

	Saldo de apertura	Adiciones	Amortización	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de activos	Otros cambios	Saldo de cierre
<b>2017</b>								
Marcas con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	-	-	-	115.389
Marcas, listas de clientes y relacionados	984.539	707	-	-	(510)	(3.839)	-	980.897
Concesiones, franquicias y derechos	444.174	1.453	-	6.995	(2.303)	(482)	199	450.036
Patentes, licencias y software	82.409	14.675	-	-	12	-	12.777	109.873
Desembolsos para desarrollo capitalizados	130.557	-	-	-	-	-	-	130.557
Activos intangibles en curso	885	14.018	-	-	-	-	(1.936)	12.967
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>1.757.953</b>	<b>30.853</b>	<b>-</b>	<b>6.995</b>	<b>(2.801)</b>	<b>(4.321)</b>	<b>11.040</b>	<b>1.799.719</b>
Marcas, listas de clientes y relacionados	401.036	-	67.024	-	(404)	(3.839)	-	463.817
Concesiones, franquicias y derechos	148.563	-	21.231	-	(103)	(267)	-	169.424
Patentes, licencias y software	43.680	-	16.976	-	(25)	-	(20)	60.611
Desembolsos para desarrollo capitalizados	47.145	-	21.759	-	-	-	-	68.904
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>640.424</b>	<b>-</b>	<b>126.990</b>	<b>-</b>	<b>(532)</b>	<b>(4.106)</b>	<b>(20)</b>	<b>762.756</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	<b>1.117.529</b>							<b>1.036.963</b>

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 2018 y 2017, los activos intangibles en curso no incluyen capitalización de costos por préstamos. Las vidas útiles de los otros activos intangibles son:

Intangible	Rangos vida útil en años	Método de depreciación
Marca Argos	Indefinida	
Otras marcas	Finita: Entre 2 y 20	Lineal
Listas de clientes e intangibles relacionados con clientes	Finita: Entre 5 y 15	Lineal
Derechos	Finita: Entre 4 y 35	Lineal
Concesiones, franquicias y licencias	Finita: Entre 4 y 75	Lineal
Licencias, patentes y software	Finita: Entre 2 y 10	Lineal
Desembolsos por desarrollo capitalizados	Finita: 6	Lineal

La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado de resultados consolidado en la línea del costo de ventas, gastos de administración y gastos de venta, y las pérdidas de deterioro de valor se reconocen como gastos en el estado de resultados en la línea de deterioro de crédito mercantil y otros activos.

Los desembolsos de proyectos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos en el estado de resultados consolidado durante el período ascendieron a \$5.624 (2017: \$4.353). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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	2018	2017
Lista de clientes	10 años	303.827	316.648
Marca Argos	Indefinida	115.389	115.389
Licencia de software generada internamente	2 años	39.892	61.651

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

## NOTA 15: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

### 15.1. Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de la propiedad, planta y equipo

	Saldo al inicio del periodo	Adiciones y depreciación	Clasificados como mantenido para la venta	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Pérdida de control de negocios	Otros cambios	Saldo al final del periodo
	Reexpresado							
<b>COSTO HISTÓRICO 2018</b>								
Terrenos	1.390.258	945	1.219	42.732	(6.359)	(62.993)	2.096	1.367.898
Construcciones en curso, equipos en 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
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	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, plantas, 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>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>
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO 2018</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
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	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, plantas, 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>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>3.555.473</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>11.438.092</b>

	Saldo al inicio del periodo	Adiciones y depreciación	Pérdida de deterioro de valor	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Pérdida de control de negocios	Otros cambios	Saldo al final del periodo
	Reexpresado								
<b>COSTO HISTÓRICO 2017</b>									
Terrenos	1.321.006	24.755	-	6.738	(2.890)	(20.395)	(26.668)	87.712	1.390.258
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	956.646	619.552	-	17.526	(9.443)	(111)	-	(872.426)	711.744
Construcciones y edificaciones	2.027.281	16.891	-	6.457	(3.300)	(8.051)	(30.408)	(18.630)	1.990.240
Maquinaria y equipo de producción	6.391.881	30.525	-	7.147	(11.687)	(28.598)	(94.923)	612.070	6.906.415
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	168.638	1.378	-	4	152	(260)	(438)	51.086	220.560
Minas, canteras y yacimientos	1.993.676	20.663	-	4.302	(10.343)	(21.335)	-	24.633	2.011.596
Equipo de transporte terrestre	913.324	2.017	-	-	(3.186)	(22.603)	(42.330)	162.975	1.010.197
Flota fluvial	3.306	-	-	-	(15)	(16)	-	823	4.098
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	263.749	232	-	-	(1.344)	(925)	(5.686)	28.578	284.604
Otros activos	33.987	761	-	-	(124)	-	-	24.697	59.321
Anticipos entregados a terceros	141.502	10.790	-	-	(466)	-	-	(79.634)	72.192
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>14.214.996</b>	<b>727.564</b>		<b>42.174</b>	<b>(42.646)</b>	<b>(102.294)</b>	<b>(200.453)</b>	<b>21.884</b>	<b>14.661.225</b>
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO 2017</b>									
Construcciones y edificaciones	592.921	83.297	2.032	-	(4.065)	(2.946)	(13.066)	(11.857)	646.316
Maquinaria y equipo de producción	1.686.315	323.145	-	-	472	(15.707)	(51.283)	15.841	1.958.783
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	107.849	21.564	-	-	84	(227)	(438)	1.145	129.977
Minas, canteras y yacimientos	107.073	18.276	-	-	446	-	-	(994)	124.801
Equipo de transporte terrestre	566.089	90.381	-	-	(2.489)	(19.357)	(39.915)	6.628	601.337
Flota fluvial	1.142	1.781	-	-	14	(5)	-	5	2.937
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	69.808	13.640	-	-	(415)	(195)	(1.136)	1.183	82.885
Otros activos	5.706	2.947	-	-	(239)	-	-	22	8.436
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>3.136.903</b>	<b>555.031</b>	<b>2.032</b>		<b>(6.192)</b>	<b>(38.437)</b>	<b>(105.838)</b>	<b>11.973</b>	<b>3.555.472</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETA</b>	<b>11.078.093</b>								<b>11.105.753</b>

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos del periodo por \$6.062 (2017: \$7.567), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 7,14% (2017: 4,64%), que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 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.

## 15.2. 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 \$49.316. 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.

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 36 otros ingresos operacionales, netos, donde se reporta la utilidad por disposición de los activos de autogeneración.

### **15.3. 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.

### **15.4. 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

	Reexpresado	
	2018	2017
<b>Valor razonable de las propiedades de inversión a 1° de enero</b>	<b>126.832</b>	<b>164.565</b>
Adiciones	242	12.319
Combinaciones de negocios	-	2.914
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	5.415	19
Trasferencias hacia (desde) propiedades de inversión	981	(52.560)
Disposiciones y retiros	(363)	(2.040)
Ganancias netas por los ajustes al valor razonable	58.796	1.615
<b>Valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre</b>	<b>191.903</b>	<b>126.832</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 \$697 (2017: \$833). Los gastos directos relacionados con propiedades de inversión son \$353 (2017: \$343), los cuales incluyen \$353 (2017: \$343) de propiedades que no generaron ingresos por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no tiene obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni existen restricciones sobre alguna propiedad de inversión.

## NOTA 17: CRÉDITO MERCANTIL Y DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS

### 17.1. Movimiento del crédito mercantil por segmento de operación

	Caribe y Centroamérica	Estados Unidos	Total
Valor bruto	744.013	1.477.570	2.221.583
Deterioro de valor acumulado	-	(468.315)	(468.315)
<b>Crédito mercantil a 1° de enero de 2017</b>	<b>744.013</b>	<b>1.009.255</b>	<b>1.753.268</b>
Adiciones <sup>1</sup>	-	(31.853)	(31.853)
Disposición de negocios <sup>2</sup>	-	(13.931)	(13.931)
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	3.497	(3.953)	(456)
<b>Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>747.510</b>	<b>959.518</b>	<b>1.707.028</b>
Valor bruto	747.510	1.425.225	2.172.735
Deterioro de valor acumulado	-	(465.707)	(465.707)
<b>Crédito mercantil a 1° de enero de 2018</b>	<b>747.510</b>	<b>959.518</b>	<b>1.707.028</b>
Disposición de negocios <sup>3</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 31 de diciembre de 2018</b>	<b>792.567</b>	<b>1.035.917</b>	<b>1.828.481</b>
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2018 (Nota 14)			115.389
Activos intangibles diferentes a crédito mercantil con vidas útiles indefinidas 2017 (Nota 14)			115.389

(1) El 17 de agosto de 2016, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., firmó un acuerdo con HeidelbergCement A.G., a través de sus subsidiarias norteamericanas Lehigh Hanson Inc. y Essroc Corp., para adquirir una planta de producción de cemento en Martinsburg, West Virginia (Estados Unidos) y ocho terminales de cemento por USD 660 millones. El cierre del acuerdo estuvo sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Comercio (Federal Trade Commission (FTC)) y otras condiciones habituales de cierre. Posteriormente, el 30 de noviembre de 2016 Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S. A., completó la adquisición de los activos, luego de la aprobación del acuerdo por la Comisión Federal de Comercio (Federal Trade Commission (FTC)), ente regulatorio en los EE.UU. y el cumplimiento de las condiciones de cierre.

Al 31 de diciembre de 2016, la contabilización inicial de la combinación de negocios de los activos adquiridos a Heidelberg se realizó utilizando valores razonables provisionales. Al 30 de noviembre de 2017, la contabilización provisional finalizó con las estimaciones definitivas del valor razonable de los activos netos adquiridos. El impacto en el crédito mercantil por el ajuste de los valores provisionales de la combinación de negocios es una disminución de (\$31.853).

(2) Venta de plantas de bloques - El 31 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió 13 plantas de fabricación de bloques y equipo móvil, edificios, terreno e inventario relacionado ("Plantas de bloques") a Best Block, LLC, una subsidiaria de Quikrete por USD 50 millones. El precio de venta, menos el valor en libros de los activos entregados \$96.387 (USD 32 millones), generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$50.144 (USD 17 millones), reconocida en el estado de resultados consolidado. Las plantas, localizadas en Florida y Georgia, y el almacén hacen parte de la adquisición de los activos del sur de Florida a Vulcan Materials Company el 23 de enero de 2014.

Como parte de la venta de las plantas de bloques, Argos USA LLC firmó un contrato de arrendamiento para alquilar el terreno de las plantas de bloques vendidas, que están físicamente adyacentes a las propiedades de concreto premezclado de Argos USA LLC, terreno que no es fácilmente divisible. El periodo del arrendamiento es de 99 años. Best Block, LLC tiene la opción de comprar el terreno arrendado por una cantidad nominal después de sub-dividir la propiedad. Simultáneamente con la venta de las plantas de bloques, Argos USA LLC firmó un acuerdo de suministro de cemento a 10 años para proveer de cemento a Best Block, LLC con el fin de abastecer el cemento para la fabricación de bloques de cemento. El acuerdo prevé el suministro de aproximadamente 32,5 mil toneladas métricas de cemento en 2018.

Venta de plantas de concreto en Fayetteville - El 15 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, una subsidiaria de Cemento Argos S.A., vendió nueve plantas de producción de concreto premezclado en y alrededor de Fayetteville, Carolina del Norte y equipo, edificios, terreno e inventario relacionado ("Plantas de concreto premezclado") a Fayblock Materials, Inc. y sus cesionarios por USD 11 millones. El precio de venta, menos el valor de los activos entregados \$26.764 (USD 9 millones), generaron una utilidad por disposición de \$6.321 (USD 2 millones). Simultáneamente con la venta de las plantas de concreto premezclado, Argos USA LLC extendió por dos años más un acuerdo de servicio y un convenio de suministro existentes.

El crédito mercantil atribuible a la disposición de las plantas de bloques y las plantas de concreto premezclado en Fayetteville fue de USD 4 millones y USD 1 millón, respectivamente. Estos valores se determinaron tomando el valor de empresa de Argos USA LLC y agregando el valor razonable de los negocios de bloques y Fayetteville para determinar el porcentaje de valor razonable de cada venta. El crédito mercantil se multiplicó por la participación de valor razonable al 31 de diciembre de 2017, para determinar el crédito mercantil atribuible a cada negocio vendido. El valor razonable de la compañía lo determinó una firma de valuación independiente y se estimó aplicando un enfoque de ingresos, que implica descontar los flujos de efectivo futuros estimados. El precio de venta pactado por los activos vendidos de bloques y Fayetteville se determinó como la mejor estimación del valor razonable para esos negocios.

(3) 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.

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.

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

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 del crédito mercantil

El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida no están sujetos a amortización, el Grupo revisa anualmente la existencia de deterioro de valor. Al final del período sobre el que se informa y los 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	
	2018	2017	2018	2017
Caribe y Centroamérica	8,22% - 11,40%	8,02% - 14,30%	2,0%	2,0% - 2,5%
Estados Unidos	11%	10,50%	2,5%	2,5%

### 17.3. Deterioro de valor de otros activos

NIC 36 – Deterioro de valor de los activos requiere que al final del período sobre el que se informa se evalúe la existencia de indicadores de deterioro de valor de los activos no corrientes, con base en la información externa e interna disponible. El Grupo revisa el valor en libros de los activos no corrientes por deterioro cada vez que los eventos o las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Si el total de los flujos de efectivo futuros descontados es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo no corriente no es recuperable, y se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados consolidado.

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 2018 y 2017.

En 2018, se canceló el título minero El Morro, que corresponde al recurso de areniscas calcáceas y caliza detrítica de bajo contenido de carbonato, como alternativa de abastecimiento a las plantas de producción de cemento de Caribe y Sabanagrande, 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.

En 2017, el Grupo reconoció un deterioro de valor de \$2.032 en el estado de resultados consolidado por el impacto del Huracán Harvey de categoría cuatro (4) que afectó los estados de Texas y Louisiana en los Estados Unidos y ciertos activos de la subsidiaria ubicada en Houston. En 2017, la Compañía aseguradora efectuó pagos por \$10.328 para compensar los desembolsos incurridos en la reparación de los daños y las pérdidas, conforme a las coberturas de las pólizas. Los valores recibidos fueron reconocidos como otros ingresos en el estado de resultados consolidado.

## NOTA 18: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA DISTRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS

El Grupo 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. En 2017, el Grupo consolida subsidiarias que se encuentran en proceso de liquidación y distribución de sus activos netos a los accionistas, estas subsidiarias han sido clasificadas como mantenidas para distribuir a los propietarios de acuerdo con NIIF 5.

Las partidas mencionadas anteriormente se detallan a continuación:

	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	6.507
Inversiones patrimoniales <sup>(1)</sup>	15.039	-
Propiedad, planta y equipo	748	1.681
<b>Activos mantenidos para la venta o distribución a los accionistas</b>	<b>15.787</b>	<b>8.188</b>
Provisiones	-	726
Pasivos comerciales	-	98
<b>Pasivos mantenidos para la venta o distribución a los accionistas</b>	<b>-</b>	<b>824</b>
<b>Total activos netos mantenidos para la venta o distribución a los accionistas</b>	<b>15.787</b>	<b>7.364</b>

(1) El 28 de septiembre de 2018 se inició el plan de venta para la enajenación de 2.308.930 acciones que posee el grupo en las compañías de Cartón de Colombia S.A y 3.503 acciones de la Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. Los activos se encuentran disponibles para la venta inmediata y su venta es altamente probable.

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 No 34 de la Junta de Socios.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo no tiene operaciones discontinuadas clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta o dispuestas durante el período.

## NOTA 19: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2018	2017
Sobregiros bancarios (i)	30.626	38.652
Pagarés en moneda extranjera (ii)	3.571.569	4.155.646
Pagarés en moneda nacional (ii)	151.447	-
Compañías de financiamiento comercial (Nota 20)	93.008	160.530
Otras obligaciones (iii)	-	41.441
	<b>3.846.650</b>	<b>4.396.269</b>
Corriente	1.173.727	1.834.604
No corriente	2.672.923	2.561.665
	<b>3.846.650</b>	<b>4.396.269</b>

### 19.1. Resumen de acuerdos de préstamo

(i) Corresponden principalmente a sobregiros de las subsidiarias Argos Honduras S. A. por \$22.187 (2017: \$32.699) y Vensur N. V. por \$8.439 (2017: \$5.953)

(ii) Las obligaciones financieras en moneda extranjera y moneda nacional comprenden créditos de corto y largo plazo tomados por las compañías del Grupo.

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	2018	2017
Banco del exterior	Varios <sup>(1)</sup>	Sustitución de pasivos	2023	Dólar	USD 600.000	
Banco nacional	Bancolombia	Capital de trabajo	2019	Peso Colombiano	COP 150.000	
Banco del exterior	Citibank NA <sup>(2)</sup>	Sustitución de pasivos	2020	Dólar	USD 100.000	USD 100.000
Banco del exterior	ING <sup>(3)</sup>	Sustitución de pasivos	2020	Dólar	USD 100.000	
Banco nacional	Colpatría	Capital de trabajo	2019	Dólar	USD 90.000	
Banco del exterior	Scotia	Capital de trabajo	2019	Dólar	USD 87.000	
Banco del exterior	Banco de Bogotá NY	Capital de trabajo	2019	Dólar	USD 57.000	
Banco del exterior	MUFG	Capital de trabajo	2019	Dólar	USD 30.000	
Banco del exterior	Banco de Bogotá NY	Capital de trabajo	2019	Dólar	USD 8.600	
Banco del exterior	Citibank	Capital de trabajo	2020	Dólar	USD 8.000	USD 8.000
Banco del exterior	Citibank PLC London <sup>(4)</sup>	Adquisición de activos	2019	Dólar	USD 7.962	USD 23.885
Banco del exterior	Banco de Bogotá Miami	Capital de trabajo	2019	Dólar	USD 5.500	
Banco del exterior	Bank Popular	Capital de trabajo	2021	Dólar	USD 3.590	USD 4.503
Banco del exterior	Varios <sup>(5)</sup>	Adquisición de activos	2020	Dólar	-	USD 600.000
Banco del exterior	Mizuho <sup>(6)</sup>	Sustitución de pasivos	2019	Dólar	-	USD 100.000
Banco del exterior	Banco BHD	Capital de trabajo	2019	Peso dominicano	-	DOP 85.154
Banco nacional	Banco de Bogotá NY	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 83.700
Banco del exterior	Scotia	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 75.000
Banco del exterior	Banco de	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 65.000
Banco del exterior	BNP Paribas	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 60.000
Banco nacional	Colpatría	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 60.000
Banco del exterior	Banco de Bogota NY	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 48.000
Banco del exterior	Davivienda Intern.	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 47.000
Banco del exterior	Bank of Tokyo	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 46.000
Banco nacional	Banko Popular	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 20.000
Banco del exterior	BCP	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 17.000
Banco del exterior	Citibank	Sustitución de pasivos	2018	Dólar	-	USD 16.667
Banco del exterior	Bank of America	Capital de trabajo	2018	Dólar	-	USD 16.000

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 y pesos dominicanos.

(1) Crédito donde participa un grupo sindicado de bancos, cuyo agente administrativo es Itaú Corpbanca, 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 Corpbanca, 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(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,0 veces
- b. Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 2,50 veces

(2) El crédito bilateral a largo plazo con el Citibank por USD 100 millones y cuyo deudor es Argos USA LLC, fue utilizado para sustitución de pasivos financieros. Frente a este contrato se tienen los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces para diciembre 2017 y 4,0 veces en adelante.
- b. Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 2,50 veces

(3) 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. Se establecieron los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,0 veces.
- b. Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 2,50 veces

(4) El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de USD 159.236 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. Frente a este contrato se tienen los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces para diciembre 2017 y 4,0 veces en adelante.
- b. Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 1,25 veces.

(5) Este crédito fue pagado con los recursos del crédito sindicado por USD 600 millones desembolsado en 2018.

El contrato de crédito Club Deal por USD 600 millones, que tiene como deudor Argos North America Corp., y como garantes Cementos Argos S. A., Argos USA LLC., y Argos SEM, S. A. tiene, entre otros, los siguientes compromisos financieros:

- a. Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces para diciembre 2017 y 4,0 veces en adelante.
- b. Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 2,50 veces.

El uso de los recursos fue la adquisición de los activos del sur de la Florida a Vulcan Materials Company en el 2014 que tuvieron un costo total de USD 720 millones. Los acreedores iniciales de este crédito son los bancos ITAU, HSBC, JP Morgan y Bank of America. El crédito tuvo una modificación y reexpresión (amendment and restatement) en abril de 2015.

(6) El crédito a largo plazo con Mizuho por valor inicial de USD 100 millones y cuyo deudor es Argos North America Corp. fue utilizado principalmente para sustitución de pasivos. Frente a este contrato se tienen los siguientes compromisos financieros:

a Indicador Deuda neta(i) / Ebitda(i) + dividendos 12 meses menor a 4,5 veces para diciembre 2017 y 4,0 veces en adelante.

b Indicador Ebitda(i) / Gastos financieros mayor a 2,50 veces.

Este crédito fue pagado en su totalidad en diciembre de 2018.

(iii) En 2017 incluye principalmente compromisos de recompra de acciones utilizados para financiación de capital de trabajo por \$39.885

Refiérase a la tabla 27.7 de la nota 27 para información sobre las tasas de interés promedio de los pasivos financieros.

(i) El dato de la deuda neta y el EBITDA utilizado para el cálculo de los indicadores anteriormente mencionado está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

## **19.2. Incumplimiento de acuerdo de préstamo**

Durante los períodos reportados, la Compañía no presentó incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o préstamos por pagar, ni en los indicadores de sus acuerdos de préstamo.

## **NOTA 20: OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS**

### **20.1. Acuerdos de arrendamiento**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo ha suscrito contratos de arrendamiento financiero significativos para la adquisición de maquinaria amarilla, construcciones y edificaciones, siendo los más representativos la construcción del Centro de Distribución de Medellín y las dos auto-generadoras de energía que abastecen las plantas de Río Claro y Yumbo, bajo la modalidad contractual “Leasing de Infraestructura”, con plazo a 12 años y vencimientos en 2028 y 2022, siendo Leasing Bancolombia S. A. el arrendador. En 2018, se liquida el contrato de arrendamiento de la auto-generadora de energía que abastece la planta de Sogamoso por la disposición de los activos de autogeneración realizada ese mismo año. Los contratos para la adquisición de maquinaria amarilla, también suscritos con Leasing Bancolombia S.A, tienen plazos de 10 años con vencimientos en 2025. Por otra parte, no existen acuerdos de arrendamiento significativos que estipulen restricciones significativas relacionadas con distribución de dividendos, endeudamiento adicional o a nuevos contratos de arrendamiento, ni existen cuotas contingentes significativas, opciones de renovación o cláusulas de escalonamiento. Refiérase a la tabla 27.7 de la nota 27 para información sobre las tasas de interés promedio de los pasivos financieros.

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

## 20.2. Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2018	2017	2018	2017
Un año o menos	31.735	45.363	27.964	35.615
Entre uno y cinco años	56.016	141.391	44.824	122.923
Cinco años o más	26.065	2.277	20.220	1.992
	<b>113.816</b>	<b>189.031</b>	<b>93.008</b>	<b>160.530</b>
Menos: cargos de financiamiento futuros	20.808	28.501		
<b>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento</b>	<b>93.008</b>	<b>160.530</b>		
Incluidos en los estados financieros en:				
Préstamos corrientes (Nota 19)			27.964	35.615
Préstamos no corrientes (Nota 19)			65.044	124.915
			<b>93.008</b>	<b>160.530</b>

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

	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	75.638	176.650	33.095	285.383
Depreciación acumulada	(4.806)	(48.197)	(7.085)	(60.088)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>70.832</b>	<b>128.453</b>	<b>26.010</b>	<b>225.295</b>
Costo histórico	65.776	131.457	18.927	216.160
Depreciación acumulada	(2.985)	(39.998)	(4.803)	(47.786)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>62.791</b>	<b>91.459</b>	<b>14.124</b>	<b>168.374</b>

## NOTA 21: CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

### 21.1. El grupo como arrendatario

En el curso ordinario del negocio, el Grupo suscribe contratos de arrendamiento de bienes inmuebles, vehículos y equipos, que son contabilizados como arrendamientos operativos en los estados financieros consolidados. El grupo está comprometido como arrendatario en arrendamientos operativos de terrenos, edificaciones, camiones mezcladores de concreto y equipos de cómputo. Los plazos de los contratos más significativos de arrendamientos no cancelables oscilan para arrendamientos de terrenos 25 años, edificaciones 7,5 años, vehículos 7 años para los camiones mezcladores de concreto, 1 a 4 años para los vehículos livianos; y 4 años para los equipos de cómputo. El valor de los compromisos no registrados en el estado de situación financiera es equivalente a los pagos mínimos futuros del arrendamiento. El gasto total de arrendamiento operativo fue de \$268.172 y \$226.374 para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

	2018	2017
1 año o menos	177.222	85.170
Entre 1 y 5 años	554.470	181.945
5 años o más	275.165	33.664
<b>Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>1.006.857</b>	<b>300.779</b>
Contratos onerosos <sup>(1)</sup>	81.718	80.122
Incentivos por arrendamiento <sup>(2)</sup>	613	2.244
<b>Pasivos por compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>82.331</b>	<b>82.366</b>
Corriente	6.067	6.071
No corriente	76.264	76.295
	<b>82.331</b>	<b>82.366</b>

(1) En 2007, el Grupo, a través de su subsidiaria Southern Equipment Company, Inc., fusionada en Argos USA LLC. (antes Argos Cement LLC.), suscribió un acuerdo de arrendamiento operativo de largo plazo de una parcela de tierra en North Carolina, en Wilmington, NC para la construcción de una terminal de cemento, y el derecho de uso de las instalaciones portuarias.

El término del arrendamiento es 25 años con dos opciones de renovación consecutivas de 10 años cada una. Los pagos por arrendamiento son 62,5 mil dólares mensuales para los primeros tres años del arrendamiento con incrementos posteriores de 2,5% cada año. El Grupo debe pagar un pago mínimo por "throughput" basado en las toneladas de cemento descargado.

El Grupo acordó un pago mínimo por "throughput" de 725 dólares para los primeros tres años del arrendamiento, con incrementos de 2,5% cada año. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo reconoció un pasivo por contrato oneroso por los pagos mínimos de arrendamiento, incluyendo el pago mínimo por "throughput", por \$81.718 (2017: \$80.122), de acuerdo con la NIC 37. Los pagos de arrendamiento se registran como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado.

(2) En 2011 el Grupo celebró un contrato de arrendamiento operativo a largo plazo de las oficinas en Alpharetta, GA. El término del contrato de arrendamiento es de 90 meses, comenzando el 11 de mayo de 2012. Los pagos de alquiler fueron de USD 15.4 por mes durante los primeros 12 meses, aumentando a USD 31.6 por los meses 13-21, y USD 39.5 por los meses 22-24. Después del mes 24, los pagos mensuales de alquiler base aumentan cada año en un 2-3%. Además del alquiler mensual, el contrato de arrendamiento estipula que el Grupo debe pagar la parte proporcional de los aumentos de los costos operativos, impuestos y seguros, en el porcentaje equivalente de su ocupación (17,125%). Durante el 2014, el Grupo modificó el contrato de arrendamiento con el fin de alquilar un espacio adicional de oficinas en el mismo lugar y extender el término del contrato de arrendamiento a agosto de 2024. La modificación de arrendamiento aumenta el porcentaje de ocupación del edificio por la Compañía hasta el 24,3%.

## 21.2 El grupo como arrendador

El Grupo suscribe contratos de arrendamiento como arrendador de locales comerciales, bodegas, apartamentos y casas, y arrendamiento de maquinaria y equipo operativo y flota y equipo de transporte.

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

	2018	2017
1 año o menos	965	6.633
Entre 1 y 5 años	358	761
5 años o más	640	580
<b>Derechos de arrendamientos operativos no cancelables</b>	<b>1.963</b>	<b>7.974</b>

## NOTA 22: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2018	2017
Proveedores nacionales	752.426	681.257
Costos y gastos por pagar	165.174	142.190
Dividendos por pagar	104.080	96.187
Proveedores del exterior	58.298	74.012
Otras cuentas por pagar	63.852	50.832
Acreedores varios	19.232	23.747
Cuentas corrientes comerciales	8.287	11.633
Cuentas por pagar a contratistas	7.300	4.121
	<b>1.178.649</b>	<b>1.083.979</b>
Corriente	1.176.817	1.080.181
No corriente	1.832	3.798
	<b>1.178.649</b>	<b>1.083.979</b>

El período de crédito promedio en las compras de las compañías del Grupo oscila entre 8 y 60 días. No se pagan intereses a los proveedores por pagos a 60 días.

## NOTA 23: PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2018	2017
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de beneficios definidos	303.276	323.944
Beneficios a los empleados posteriores al empleo - planes de aportaciones definidas	13.749	13.698
Beneficios a los empleados por terminación	36.006	44.278
Otros beneficios a los empleados	106.172	97.120
	<b>459.203</b>	<b>479.040</b>
Corriente	160.802	138.691
No corriente	298.401	340.349
	<b>459.203</b>	<b>479.040</b>

### 23.1. Planes de beneficios posteriores al empleo – planes de beneficios definidos

Los planes de beneficios a los empleados del Grupo varían de acuerdo con los requerimientos locales de los países y las obligaciones adquiridas por las subsidiarias en los convenios laborales vigentes. Los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo se contabilizan de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19.

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

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

El monto incluido en el estado consolidado de situación financiera derivado de la obligación de la entidad con respecto a los planes de beneficios definidos, el movimiento en el valor presente de la obligación de beneficios definidos en el año actual y los cambios en el valor razonable de los activos del plan en el período corriente, se presenta a continuación:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de las obligaciones a 1° de enero de 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)
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 los 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 las obligaciones 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>

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de las obligaciones a 1° de enero de 2017</b>	<b>223.987</b>	<b>27.813</b>	<b>6.700</b>	<b>26.585</b>	<b>15.223</b>	<b>300.308</b>
Costo del servicio corriente	-	-	739	3.801	12.224	16.764
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	14.979	1.893	322	1.884	1.800	20.878
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos						
(Ganancia)/pérdida actuarial por cambios en:						
Experiencia	5.551	7.493	1.128	513	1.077	15.762
Supuestos financieros	3.899	895	346	(1.654)	(1.055)	2.431
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(17)	-	(49)	233	40	207
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(20.047)	(2.315)	(1.321)	(1.523)	(938)	(26.144)
Otros cambios	9	-	-	325	584	918
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>228.361</b>	<b>35.779</b>	<b>7.865</b>	<b>30.164</b>	<b>28.955</b>	<b>331.124</b>
<b>Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.516</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.516</b>
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	248	-	38	286
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	(1.484)	-	40	(1.444)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	815	-	1.027	1.842
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	(20)	-	-	(20)
<b>Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.075</b>	<b>-</b>	<b>1.105</b>	<b>7.180</b>
<b>Valor presente neto de las obligaciones a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>228.361</b>	<b>35.779</b>	<b>1.790</b>	<b>30.164</b>	<b>27.850</b>	<b>323.944</b>

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

	2018	2017
Efectivo y equivalente de efectivo	3.825	3.133
Fondos de inversión	12.029	4.047
<b>Valor razonable de los activos del plan</b>	<b>15.854</b>	<b>7.180</b>

### 23.1.1 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 2018 y 2017:

	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 2018	256.274	232.184	24.090
31 de diciembre 2017	261.048	235.089	25.958

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

	2018	2017
<b>Colombia</b>		
Tasa de inflación (%)	3,5%	3,5%
Tasa de descuento (%)	6,7%	6,9%
Incremento salarial (%)	3,9%	3,5%
Incremento salario mínimo (%)	4,0%	4,0%
Tabla de mortalidad	Rentistas válidos 2008	Rentistas válidos 2008
Tabla de rotación	50% SOA Pension turnover	50% SOA Pension turnover
<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
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 PlanTurnover Study with an adjustment factor of 75%	2003 SOA Pension PlanTurnover 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 \$63.410 (2017: \$66.129. El Grupo espera realizar aportes para el próximo período anual por \$58.862 (2016: \$64.351)

## 23.2. Planes de pensión, títulos y bonos pensionales

### *Plan pensión y aportes a la seguridad social – Colombia*

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

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

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

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

Cuando el participante está en expectativa de recibir beneficios con el Instituto de Seguridad Social (ISS), estos beneficios son deducidos de los beneficios pagaderos por el plan de la Compañía, y por lo tanto reducen

la obligación de la Compañía. Las pensiones en pago incrementan de acuerdo con la inflación. Cuando un participante recibe la pensión igual al salario mínimo, la pensión incrementa de acuerdo con los incrementos en el salario mínimo.

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

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

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

### **Plan de pensión planta de Roberta, Alabama, Estados Unidos**

Para todos los empleados en los Estados Unidos se financia un plan de ahorro de jubilación 401(k) contabilizado como un plan de aportaciones definidas.

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

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

En adición, se otorgan los siguientes beneficios a los empleados del plan: pagos por terminación, beneficio de incapacidad y beneficio por muerte siempre que se cumplan determinados años de servicio.

#### *Beneficio por brecha pensional al momento de la jubilación*

El beneficio de esta prestación consiste en el otorgamiento de una prima única al momento de la desvinculación con la entidad para disfrutar de la pensión de vejez, cuyo valor corresponde al dinero necesario para cerrar la brecha pensional del ejecutivo.

### **23.3. Gratificación por jubilación**

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

## **23.4 Plan bonos y títulos pensionales – Colombia**

De acuerdo con el Código Laboral colombiano, los empleadores deben pagar pensiones de jubilación o emitir bonos pensionales a sus empleados que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio. El Grupo ha emitido títulos pensionales, Bono Pensional Tipo A Modalidad 2 y Bono Pensional Tipo A Modalidad 1. Esta obligación aplica para algunas zonas donde el ISS no tenía cobertura pensional anterior a 1994.

El beneficio se otorga al momento del retiro de la compañía hasta el momento en que el participante se jubila en el sistema de Seguridad Social de Colombia. En este período, la compañía realiza aportes al sistema previsional a nombre del empleado. Los bonos y títulos pensionales constituyen recursos destinados a contribuir a la conformación del capital necesario para financiar las pensiones de los afiliados del Sistema General de Pensiones Colombiano.

## **23.5. Otros planes de beneficios definidos**

### **Plan de auxilios odontológico, educación, defunción y otros – Colombia**

Para los empleados jubilados en Colombia se otorga el beneficio de auxilio de defunción que se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), equivalente a 5 salarios mínimos legales vigentes (SMLV). Para los empleados jubilados de la planta Valle en Colombia se otorga el auxilio de educación hasta su fallecimiento y también a los hijos de los jubilados hasta que cumplan los 25 años de edad. El beneficiario recibe el monto independientemente de la supervivencia del trabajador.

Cada año el beneficio se incrementa de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como el auxilio odontológico hasta su fallecimiento siempre que soliciten formalmente la prestación del servicio, con incremento anual de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

### **Plan de Cesantía Retroactiva – Colombia**

De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, al terminar el contrato de trabajo, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier cause que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, etc. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria.

Las cesantías retroactivas de los trabajadores que celebraron contratos laborales antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990 se contabilizan como planes de beneficios definidos no fondeados.

Con la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, el Gobierno colombiano permitió a las compañías, que sujeto a aprobación de sus empleados, transfirieran su obligación de auxilio de cesantía a los fondos privados de pensiones.

Las cesantías de todos los trabajadores que celebraron contratos laborales después de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990 y a los trabajadores antiguos que se acogieron a este sistema, se contabilizan como un plan de aportaciones definidas.

### **Plan de Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía – Panamá**

De acuerdo con las normas laborales de la República de Panamá, se reconoce a todo empleado de tiempo indefinido, que se retire de la empresa por cualquier causa e independientemente de su edad o años de servicio a la fecha del retiro, un monto de dinero equivalente al salario promedio semanal en los últimos cinco años de servicio o de todo el período de servicio de ser este menor de cinco años por cada año y fracción de año de servicio que tenga el empleado al retiro.

Por otra parte, a partir de 1995, Ley 44 de 1995, se introdujo en el Código de Trabajo la obligación del empleador de establecer un fideicomiso a través de una Administradora de fondos de pensiones que garantice el pago al empleado de la obligación por Prima de Antigüedad y de las indemnizaciones por despido no justificado denominado Fondo de Cesantía, el cual se considera, para los efectos de la valoración del compromiso, como el activo que respalda el pago de la Prima de Antigüedad.

### Plan de Auxilio de Cesantía – Honduras

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de Honduras, las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía, pueden llegar a ser pagadas en caso de despido injustificado o de muerte, a razón de un mes de salario por cada año ininterrumpido de servicios prestados con un máximo de 25 años; sin embargo, la empresa tiene como política pagar a sus empleados dicha prestación, aunque estos hayan presentado la renuncia respectiva.

En el personal sindicalizado el pago es el 100% de las prestaciones (cesantías y preaviso). Para el retiro voluntario del personal de confianza se reconoce desde 40% de las prestaciones después de un año, hasta 110% de las prestaciones después de cinco años de servicio, el monto es determinado con base en los años de servicio del empleado que establece el porcentaje de la prestación.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos. La duración promedio en años de la obligación por beneficio definido es la siguiente:

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Duración promedio total
Duración promedio 2018	9,2	4,4	8,9	9,3	8,9	8,6
Duración promedio 2017	9,4	5,1	8,9	9,7	8,9	8,9

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son tasa de descuento, incremento de salario esperado y mortalidad. Los análisis de sensibilidad 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.

	2018		2017	
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)	336.917	291.058	357.402	309.705
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%	311.306	313.374	329.650	331.494
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año	319.807	305.395	338.721	324.258

El valor reportado en el cuadro anterior es el valor del pasivo por planes de beneficios definidos dado el cambio aislado en el estimado significativo definido por la Administración. Sin embargo, el análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo del cambio real en la obligación por beneficio definido, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Además, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de la obligación por beneficios definidos ha sido calculado usando el método de la unidad de crédito proyectado al final del período sobre el que se informa, que es el mismo que el que se aplicó al calcular el pasivo de obligación por beneficio definido reconocido en el estado de situación financiera.

## NOTA 24: PROVISIONES

	Litigios y demandas y otras contingencias (i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Contratos Onerosos (iv)	Otras provisiones	Total
<b>Valor en libros a 1 de enero de 2018</b>	<b>58.153</b>	<b>68.655</b>	<b>31.497</b>	<b>80.122</b>	<b>53.652</b>	<b>292.079</b>
Provisiones realizadas	93.662	15.990	995	-	55.468	166.115
Utilización de provisiones	(96.248)	(220)	(2.917)	(3.307)	(61.266)	(163.958)
Reversiones realizadas	(3.645)	(1.418)	(7.682)	-	(6.281)	(19.026)
Ajuste por la tasa de descuento	(427)	(1.289)	(632)	(1.731)	-	(4.079)
Efecto de conversión	3.213	3.505	378	6.634	4.130	17.860
Otros cambios	(906)	5.017	(5.104)	-	5.575	4.582
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2018</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>
Corriente	51.017	5.587	4.665	5.454	15.140	81.863
No corriente	2.785	84.653	11.870	76.264	36.138	211.710
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2018</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>

(i) Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias son 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 2018, 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 \$39.697 y \$44.139 previstos para estos reclamos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 y 2017 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 y 2017, el Grupo reconoció un pasivo por contrato oneroso por los pagos mínimos de arrendamiento considerando que la parcela no se encuentra en explotación, incluyendo el pago mínimo por "throughput", por \$81.718 (2017: \$80.122), de acuerdo con la NIC 37. Los pagos de arrendamiento se registran como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado.

## NOTA 25: OTROS PASIVOS

	2018	2017
Anticipos y avances recibidos	124.237	155.680
Ingresos recibidos por anticipado	29.499	1.533
Otros pasivos	3.584	25.901
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>157.320</b>	<b>183.114</b>
Corriente	129.706	158.971
No corriente	27.614	24.143
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>157.320</b>	<b>183.114</b>

## NOTA 26: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2018	2017
Bonos en circulación	3.324.021	2.928.595
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	55.181	53.280
<b>Bonos en circulación y acciones preferenciales</b>	<b>3.379.202</b>	<b>2.981.875</b>
Corriente	100.172	130.312
No corriente	3.279.030	2.851.563
<b>Bonos en circulación y acciones preferenciales</b>	<b>3.379.202</b>	<b>2.981.875</b>

### 26.1. Bonos en circulación

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S. A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	2018	2017
Emisión 2009	28 de abril de 2009	10 años	IPC + 6,30%	Trimestre vencido	70.350	70.350
Emisión 2009	28 de abril de 2009	15 años	IPC + 7,19%	Trimestre vencido	229.530	229.530
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	6 años	IPC + 3,80%	Trimestre vencido	-	97.022
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	-
Emisión 2018	27 de junio de 2018	10 años <sup>(3)</sup>	IPC + 3,75%	Trimestre vencido	158.550	-
Emisión 2018	27 de junio de 2018	20 años <sup>(3)</sup>	IPC + 4,04%	Trimestre vencido	125.850	-
					<b>3.305.240</b>	<b>2.902.262</b>

(1) 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.

(2) La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 0518 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 03 de abril del 2017.

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.

(3) La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 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 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 2018 se registró gasto financiero de intereses de los bonos ordinarios por \$231.178 (2017: \$258.107) y de las acciones preferenciales por \$4.085 (2017: \$3.557).

## **26.2. Acciones preferenciales**

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

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

Cementos Argos determinó el componente del pasivo descontando los flujos de efectivo correspondientes al dividendo mínimo preferencial, que se calcularon a perpetuidad con base en lo establecido en la sección 11.1.1 del prospecto de emisión; la tasa de descuento aplicada correspondió a la tasa de mercado a la fecha de emisión de instrumentos similares que no incorporaran un componente de patrimonio. Considerando la dificultad de identificar en el mercado un instrumento financiero con las mismas características de la emisión, la tasa de descuento del pasivo financiero se determinó con referencia a la rentabilidad vigente de los bonos emitidos por Cementos Argos a más largo plazo denominados en pesos colombianos. Para estos efectos, la tasa de valoración de la emisión de bonos de Cementos Argos 2024, emitido en mayo de 2012, a largo plazo (15 años) indexado a IPC.

Las acciones preferenciales tenían un dividendo mínimo del 3% anual sobre el precio de suscripción que pagó en los 12 primeros trimestres a partir de la colocación. En abril de 2016 se pagó éste último dividendo mínimo correspondiente al 3% anual sobre el precio de suscripción y a partir del decimotercer trimestre el dividendo mínimo anual será de \$10 por acción que se incrementará con el IPC anual al cierre de cada año. El prospecto de emisión no tiene opciones de compra o venta sobre las acciones preferenciales.

Los titulares de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto tendrán derecho a percibir un dividendo mínimo de manera preferencial respecto del que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se hayan generado utilidades distribuibles en el ejercicio contable inmediatamente anterior. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales; al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación del emisor; y los demás derechos previstos en los estatutos sociales del emisor para los titulares de acciones ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente acciones ordinarias, y (ii) el de votar las propuestas en la Asamblea General de Accionistas del emisor. Por vía de excepción, las acciones preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los eventos señalados en el prospecto de colocación y emisión.

El pasivo reconocido por la emisión de acciones preferenciales está compuesto por la valoración del componente de deuda y la reducción de los costos directos de la emisión asignados al componente de pasivo, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada componente en el monto de la emisión. En el momento de reconocimiento inicial, se incluyeron costos de emisión en el pasivo financiero por \$7.157. El componente de deuda es medido a costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva para la medición posterior del componente de deuda a costo amortizado, se determinó igualando los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del componente de pasivo en el momento de reconocimiento inicial. El pasivo financiero se incrementa por el reconocimiento de intereses aplicando la tasa de interés efectiva y disminuye en la medida en que se contabilicen los dividendos mínimos a los accionistas preferenciales.

## **NOTA 27: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **27.1. Gestión de riesgo de capital**

El Grupo administra su capital desde una perspectiva de largo plazo, buscando mantener una estructura de capital equilibrada, eficiente y flexible que acompañe y soporte de manera segura el proceso de crecimiento de la organización. El Grupo considera como capital las acciones emitidas tanto ordinarias como preferenciales, las obligaciones financieras de corto y largo plazo, y los bonos ordinarios. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital.

El Grupo utiliza el indicador Deuda neta / EBTIDA + dividendos para monitorear la estructura de capital. La deuda neta está compuesta por las obligaciones financieras menos caja e inversiones temporales. Este indicador permite establecer el nivel de apalancamiento del Grupo con respecto a su generación de caja. Además, este indicador está incluido en los contratos de crédito de largo plazo que tiene la Compañía. Otros indicadores tales como la relación corto plazo y largo plazo de la deuda, vida media, y flujo de caja libre, también son tenidos en cuenta para analizar la estructura de capital. En línea con lo anterior, se mantiene un correcto balance entre deuda y patrimonio.

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

Además de la generación de EBITDA, el Grupo puede emitir capital o desinvertir de su portafolio de acciones, que al 31 de diciembre de 2018 está valorado en \$920.278 (2017: \$1.1 billones).

Para la gestión de otros indicadores como vida media de la deuda, y distribución de largo y corto plazo de la misma, se dispone de líneas de créditos con bancos nacionales e internacionales y la posibilidad de acceder al mercado de capitales mediante la emisión de bonos ordinarios y/o papeles comerciales en el mercado local.

El nivel de endeudamiento del Grupo mantiene un adecuado equilibrio entre divisas, realizando coberturas naturales entre activos y pasivos denominados en la misma moneda. La relación entre el endeudamiento denominado en dólares y el EBITDA generado en las operaciones de Estados Unidos y los países centroamericanos y del Caribe, que generan sus flujos mayoritariamente en dólares, provee una cobertura natural para la atención de la deuda en dólares.

En 2018 y periodo comparativo, no se han presentado cambios significativos en los objetivos, políticas, o procesos de gestión de capital del Grupo.

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

	2018	2017
Deuda financiera neta(i) / Ebitda(i) + dividendos(i) (ii)	3,7	4,6

(i) El dato de la deuda financiera neta y el EBITDA utilizado para el cálculo del indicador está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

(ii) El indicador de apalancamiento se ajusta reexpresando el EBITDA de las operaciones cuya moneda funcional es USD o monedas cuasi USD a tasa de cambio COP/USD (TRM) de cierre de período de cierre de período y para el período 2018 excluye la sanción impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio en contra de Cementos Argos S.A por \$73.722.

## 27.2. Categorías de instrumentos financieros

	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	640.837	523.749
Valor razonable con cambios en los resultados (Nota 7)	11.498	40.684
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	2.146	2.635
Activos financieros medidos a costo amortizado (Nota 7)	1.156.538	1.514.659
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 7)	925.955	1.163.270
<b>Activos financieros</b>	<b>2.736.974</b>	<b>3.244.997</b>
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 6)	23.250	3.622
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	8.404.501	8.462.123
<b>Pasivos financieros</b>	<b>8.427.751</b>	<b>8.465.745</b>
<b>Pasivos financieros, netos</b>	<b>5.690.777</b>	<b>5.220.748</b>

### 27.2.1. Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral

	2018	2017
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	905.246	1.135.785
Cartón de Colombia S. A.	15.031	12.537
Carvajal Pulpa y Papel S. A.	619	619
Cemex S. A.	1.457	2.081
Otras inversiones	3.602	12.248
	<b>925.955</b>	<b>1.163.270</b>
Dividendos reconocidos relacionados con inversiones mantenidas al final del período	16.625	14.758

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 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.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$272.869, por la disposición de 10.887.465 acciones de Bancolombia S. A. y 382.326 acciones preferenciales del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral respectivamente. El valor de la inversión dada de baja durante el periodo es de \$274.836 para las acciones de Bancolombia S.A. y \$14.072 correspondiente a las acciones del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. El valor obtenido en la venta de las acciones de Bancolombia S.A. es de \$277.717 y del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. de \$14.329.

### 27.2.2. Reclasificación de activos financieros

Durante el período actual y anterior, el Grupo no ha realizado cambios en el modelo de negocio de gestión y administración de los activos financieros, por lo que no ha reclasificado activos financieros desde la categoría de valor razonable hacia costo amortizado, ni viceversa.

### **27.3. Objetivos de la gestión de riesgo financiero**

Las políticas financieras del Grupo son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por la Gerencia de Finanzas Corporativa, y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito del Grupo en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas y límites de exposición y atribución definidas. El Grupo está expuesto a los riesgos de tasa de cambio, tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El riesgo es eliminado o mitigado hacia niveles de exposición tolerables mediante el uso de cobertura natural o derivados financieros, en la medida en la que el mercado lo permita. El uso de derivados financieros con fines especulativos no es permitido.

Operaciones especiales como adquisiciones y emisiones de acciones o bonos, pueden hacer sobrepasar temporalmente el límite establecido por la Administración, situación que es controlada mediante un monitoreo permanente de la volatilidad y de la ejecución de los planes de inversión asociados a la transacción específica realizada.

#### **27.3.1. Gestión del riesgo cambiario**

El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de cambio como resultado de las inversiones que mantiene en subsidiarias con moneda funcional diferente al peso colombiano, y por transacciones realizadas en divisas diferentes a su moneda funcional, las fluctuaciones en los tipos de cambio tienen impactos directos en la caja y en los estados financieros consolidados. El Grupo monitorea el riesgo de tasa de cambio analizando la exposición en balance y en flujo de caja.

El análisis de exposición al riesgo de tasa de cambio se realiza sobre las subsidiarias que tienen activos, pasivos, ingresos y egresos en divisas diferentes a su moneda funcional, y donde la moneda local flota libremente sin controles de cambios, ya que aquellas subsidiarias ubicadas en países con control de cambios de divisas presentan bajas volatilidades en las fluctuaciones de los tipos de cambio. La exposición del estado de situación financiera consolidado se determina mediante el cálculo de la posición neta en dólares, compuesta por los pasivos y activos en dólares de dichas compañías, y tiene como finalidad minimizar la volatilidad de la partida de diferencia en cambio en el estado de resultados consolidado. La exposición en los flujos de efectivo se monitorea analizando la compensación de los ingresos y egresos en moneda extranjera, buscando generar durante el período ingresos y egresos equivalentes con el fin de minimizar las compras o ventas de dólares en el mercado spot. Cuando hay certeza sobre la ocurrencia de un flujo de caja corto o largo en moneda extranjera, se realizan coberturas mediante derivados financieros si se encuentra un desbalance con la posición natural. En las subsidiarias del segmento geográfico Colombia, la posición neta al cierre de 2018 era de 3 millones de dólares cortos (2017: 28 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.

#### **27.3.2. Gestión del riesgo de tasas de interés e índices de inflación**

El riesgo de tasa de interés surge principalmente de los créditos remunerados a tasa fija o tasa variable. El Grupo mide el riesgo de tasa de interés mediante la exposición a tasas flotantes y tasas fijas en la deuda consolidada del Grupo. En el caso de la tasa variable, una desmejora de las tasas a las cuales están indexados los instrumentos financieros podría tener un impacto negativo sobre los gastos o ingresos financieros consolidados. En el caso de la tasa fija, una sobreexposición pondría en desventaja al Grupo en la medida en la que las condiciones del mercado cambiaran favorablemente, siempre y cuando los instrumentos financieros sean mantenidos hasta su vencimiento.

La concentración de riesgo de tipo de interés aparece cuando se detecta en el portafolio de deuda financiera una exposición muy alta a un indexador en particular. El Grupo considera que una exposición de entre el 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 2018 el 26% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2017: 19%).

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

### **27.3.3. Gestión del riesgo de crédito**

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición o que requieren crédito más allá de los límites establecidos y garantías reales.

El riesgo de crédito derivado de las inversiones que realiza el Grupo en el sistema financiero, es monitoreado mediante el uso de un modelo de cupos de emisor, que estipula el monto máximo que la Compañía puede tener invertido en un banco americano, europeo, centroamericano, o colombiano, en los cuales se concentra la mayor parte de la caja del Grupo. La política restringe los montos de inversión en bancos al límite calculado por el modelo de cupos, sin la autorización de la Vicepresidencia Financiera. Los modelos incorporan variables tales como rating nacional e internacional, indicadores de apalancamiento, e indicadores de liquidez de las entidades bancarias. Cuando los montos invertidos en un banco superan los valores calculados por el modelo de cupos, se considera que el riesgo está muy concentrado en un solo emisor. La Compañía balancea dicha concentración, cuando el mercado se lo permite, mediante la desinversión del emisor que ha superado el monto estipulado por el modelo y la recomposición de las inversiones en las diferentes alternativas, según los cupos calculados. Para los bancos que no hacen parte del modelo, la compañía no mide el riesgo de cupo de emisor. A su vez, los bancos que no hacen parte de dicho modelo, son entidades con las cuales no se tienen inversiones significativas a la fecha de este reporte.

### **27.3.4. Gestión del riesgo de liquidez**

El Grupo cuenta con obligaciones financieras con contrapartes del sistema bancario y del mercado de capitales. Para mitigar el riesgo de liquidez en las posibles renovaciones de estos créditos, el Grupo planea las concentraciones de vencimiento por mes para no acumular vencimientos muy altos en un determinado mes del año. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y emisión de bonos y papeles comerciales en el mercado de capitales en calidad de emisor recurrente, en donde los principales inversionistas de estos papeles son los fondos de pensiones y las compañías de seguros. El balance entre la distribución de la deuda por plazo es otro objetivo claro de la gerencia, con la meta de no concentrar más del 30% de vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo. Los años de duración de los pasivos financieros son monitoreados mes a mes, y el objetivo es no estar por debajo de los 3,5 años de vida media. Estos objetivos de duración de deuda se pueden ver afectados en momentos específicos por operaciones de adquisiciones, desinversiones, etc., que impliquen financiamientos puentes o de corto plazo mientras se ajusta la estructura de capital a los objetivos planteados. Así mismo, el Grupo cuenta con cupos de créditos no comprometidos con la banca nacional e internacional en un monto suficiente para atender cualquier eventualidad. El Grupo también está expuesto al riesgo de liquidez por el incumplimiento de sus compromisos financieros (covenants), que dispararía cláusulas de cumplimiento cruzado en otros contratos. Para mitigar este riesgo, se hace seguimiento mensual a los covenants financieros y se reportan a la gerencia.

Los importes en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del período sobre el que se informa son los siguientes:

	Activos		Pasivos	
	2018	2017	2018	2017
Dólar estadounidense	440.904	650.026	452.386	735.562

#### 27.4. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

El Grupo se encuentra principalmente expuesto a la divisa USD. La siguiente tabla detalla la sensibilidad del Grupo a un incremento y decremento de 25% en el peso colombiano contra las divisas extranjeras pertinentes después de considerar el efecto de la contabilidad de cobertura. El 25% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia y representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período para un cambio de 25% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos, así como préstamos para operaciones en el extranjero dentro del Grupo donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la divisa del prestamista y del prestatario. Una cifra positiva más adelante indica un incremento en los resultados donde el peso colombiano se fortalece en 25% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento de 25% en el peso colombiano con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados, y los saldos siguientes serían negativos.

Durante el período no ha habido cambios en los métodos e hipótesis utilizados para el análisis de sensibilidad.

	2018	2017
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	(2.517)	(20.719)

##### 27.4.1. Contratos derivados en moneda extranjera

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

		Tasa promedio contrato derivado		Valor nominal del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>		Valor razonable activos (pasivos)	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Dólar de los Estados Unidos – Forward	Compra	3.222	2.982	144.282	91.110	1.051	(266)
Dólar de los Estados Unidos – Swap	Compra	-	3.180	-	49.733	-	(3.254)
				<b>144.282</b>	<b>140.843</b>	<b>1.051</b>	<b>(3.520)</b>
Vencimiento a 1 año o menos				144.282	140.843	1.051	(3.520)

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

#### 27.5. Análisis de sensibilidad de tasas de interés e índices de inflación

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés e índices de inflación tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del período sobre el que se informa. Para los pasivos a tasas variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del período sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. Al momento de informar internamente al personal clave de la gerencia sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 25% sobre la tasa spot del indexador, lo cual representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

	IPC		Libor 6 Meses	
	2018	2017	2018	2017
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	25.293	27.716	14.812	17.860
<b>Otro resultado integral</b>	-	-	<b>26.145</b>	<b>(7.229)</b>

## 27.6. Contratos derivados de tasas de interés e índices de inflación

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de permuta de las tasas de interés pendientes al final del período sobre el que se informa.

	Valor nocional del subyacente en pesos colombianos <sup>(1)</sup>		Valor razonable activos (pasivos)	
	2018	2017	2018	2017
<b>Cobertura del flujo de efectivo</b>				
1 año o menos	24.856		201	
De 1 a 5 años	1.299.900	1.009.318	(22.356)	2.533
<b>Contratos derivados de tasas de interés</b>	<b>1.324.756</b>	<b>1.009.318</b>	<b>(22.155)</b>	<b>2.533</b>

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

## 27.7. Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante del Grupo para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual el Grupo deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual el Grupo deberá hacer el pago.

	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros
<b>31 de diciembre de 2018</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés		1.176.817	1.832	-	1.178.649	1.178.649
Pasivo por arrendamiento financiero (Nota 20)	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>
<b>31 de diciembre de 2017</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés	-	1.083.979	-	-	1.083.979	1.083.979
Pasivo por arrendamiento financiero (Nota 20)	7,32%	45.363	141.391	2.277	189.031	160.530
Instrumentos con tasa de interés variable	5,47%	2.019.743	3.806.957	3.512.657	9.339.357	6.845.162
Instrumentos con tasa de interés fija	4,35%	109.558	71.719	218.157	399.434	319.173
Otros pasivos	7,13%	2.184	9.298	205.113	216.595	53.279
		<b>3.260.827</b>	<b>4.029.365</b>	<b>3.938.204</b>	<b>11.228.396</b>	<b>8.462.123</b>

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 2018 y 2017, el Grupo no tienen contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

	1 año o menos	De 1 a 5 años	total
<b>IMPORTE LIQUIDADO NETO:</b>			
<b>31 de diciembre de 2018</b>			
Forward	1.051	-	1.051
Swaps	201	(22.356)	(22.155)
	<b>1.252</b>	<b>(22.356)</b>	<b>(21.104)</b>
<b>31 de diciembre de 2017</b>			
Forward	(266)	-	(266)
Swaps	(3.254)	2.533	(721)
	<b>(3.520)</b>	<b>2.533</b>	<b>(987)</b>

## 27.8. Garantía colateral

El Grupo ha pignorado como garantía de pasivos financieros 5.200.000 acciones del emisor Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a la entidad financiera Bancolombia, estas acciones no están pignoradas a una obligación en particular y tienen como propósito soportar el cupo global del Grupo ante el banco. El valor en libros de los activos financieros del Grupo pignorados como garantía de pasivos financieros es \$167.024 (2017: \$209.560).

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 2018 es de \$139.368 (2017: \$54.067). El Grupo no ha recibido garantías colaterales de activos financieros o no financieros a 31 de diciembre de 2018 y comparativos que esté autorizada a venderla o pignorarla sin que se haya producido un incumplimiento por parte del propietario de la garantía.

## 27.9. Valor razonable activos y pasivos financieros

El Grupo determina el valor razonable de todos sus activos y pasivos financieros en el periodo sobre el que se informa para medición o revelación en los estados financieros.

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable
Derivados financieros	-	23.250	23.250
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>23.250</b>	<b>23.250</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	640.837	-	640.837
Activos financieros a valor razonable en los resultados	11.498	-	11.498
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	922.353	18.641	940.994
Derivados financieros	-	2.146	2.146
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.574.688</b>	<b>20.787</b>	<b>1.595.475</b>
<b>Activos (pasivos) netos medidos a valor razonable</b>	<b>1.574.688</b>	<b>(2.463)</b>	<b>1.572.225</b>
<b>31 de diciembre de 2017</b>			
Derivados financieros	-	3.622	3.622
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>3.622</b>	<b>3.622</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	523.749	-	523.749
Activos financieros a valor razonable en los resultados	40.684	-	40.684
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	1.151.022	12.248	1.163.270
Derivados financieros	-	2.635	2.635
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.715.455</b>	<b>14.883</b>	<b>1.730.338</b>
<b>Activos netos medidos a valor razonable</b>	<b>1.715.455</b>	<b>11.261</b>	<b>1.726.716</b>

El valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos del Grupo que no se reconocen a valor razonable en el estado de situación financiera consolidado, pero requieren su revelación a valor razonable a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son:

31 de diciembre de 2018	Valor en libros	Valor razonable, nivel 2
Pasivo financiero que no devenga interés	1.178.649	1.178.649
Pasivo por arrendamiento financiero	93.008	93.979
Instrumentos con tasa de interés variable	6.683.238	6.890.864
Instrumentos con tasa de interés fija	394.425	390.696
Otros pasivos	55.181	59.529
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>8.404.501</b>	<b>8.613.717</b>
Cuentas por cobrar	1.156.538	1.147.220
Activos medidos a valor razonable	1.156.538	1.147.220
<b>Pasivos netos medidos a valor razonable</b>	<b>(7.247.963)</b>	<b>(7.466.497)</b>

31 de diciembre de 2017	Valor en libros	Valor razonable, nivel 2
Pasivo financiero que no devenga interés	1.083.979	1.083.979
Pasivo por arrendamiento financiero	160.530	164.464
Instrumentos con tasa de interés variable	6.845.162	6.863.031
Instrumentos con tasa de interés fija	319.173	320.006
Otros pasivos	53.279	51.515
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>8.462.123</b>	<b>8.482.995</b>
Cuentas por cobrar	1.514.659	1.603.582
Activos medidos a valor razonable	1.514.659	1.603.582
<b>Pasivos netos medidos a valor razonable</b>	<b>(6.947.464)</b>	<b>(6.879.413)</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable, ni cambios en los activos y pasivos medidos a valor razonable en una base recurrente usando variables no observables clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable.

## NOTA 28: CAPITAL EMITIDO

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal \$416 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 2018 y 2017 las acciones en circulación son 1.360.870.160.

	2018	2017
<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.

## 28.1 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 2018 y 2017	Acciones ordinarias pagadas	1.215.247.885	505.543	175.675
Balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017	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 29: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

### 29.1. Reservas

Las reservas consolidadas del Grupo incluyen el valor de las reservas de Cementos Argos S. A., y la participación en los cambios de las reservas de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación, en el porcentaje poseído por el Grupo, posteriores a la fecha de adopción por primera vez de las NIIF. El siguiente cuadro muestra de forma separada la reserva legal y las otras reservas de Cementos Argos S.A. entidad controlante y las que corresponden a subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

	Reserva legal	Reserva para la readquisición de acciones	Otras reservas	total Reserva
<b>Diciembre de 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>
<b>Diciembre de 2017</b>				
Cementos Argos S. A., entidad controlante	85.209	113.797	924.835	1.123.841
Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7.082	-	130.472	137.554
<b>Total Cementos Argos S.A. y participadas</b>	<b>92.291</b>	<b>113.797</b>	<b>1.055.307</b>	<b>1.261.395</b>

### 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 2018 y 2017, el valor de la reserva legal asciende a \$92.350 y \$92.291 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 adquiridas, 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 16 de marzo de 2018, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar \$310.278 de la reserva no gravada para ensanches e inversiones, con el fin de distribuir dividendos a los accionistas.

## 29.2. Otro resultado integral neto de impuestos, atribuible a la controladora

Durante el 2018, el Grupo no realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas (2017: \$272.869). En 2017, los valores transferidos corresponden a la disposición de las acciones de Bancolombia S. A. y Grupo de Inversiones de Suramericana S.A., incluidas en la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral.

Durante el 2018 y 2017 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 \$7.902 (2017: \$11.288) y \$2.014 (2017: \$343) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no ha designado instrumentos financieros para coberturas de flujo de efectivo de transacciones previstas, por lo que no ha sido reclasificado ningún valor desde del otro resultado integral hacia el resultado del período por este concepto.

### 29.3. Impacto de la aplicación por primera vez de las NCIF

El impacto de la aplicación de las NCIF de activos y pasivos no realizados y los ajustes retroactivos por el cambio de política de propiedades de inversión no es distribuible a los accionistas.

### NOTA 30: DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 16 de marzo de 2018 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias y preferenciales de \$228,00 anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$57,00 por acción a partir de abril de 2018 y un valor total de \$310.278.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	2018	\$ anuales por acción	2017
<b>DIVIDENDO SOBRE ACCIONES ORDINARIAS</b>					
Dividendo ordinario	1.151.672.310	228,00	262.581	218,00	251.065
Dividendo extraordinario	1.151.672.310	-	-	22,00	25.337
<b>DIVIDENDO SOBRE ACCIONES PREFERENCIALES</b>					
Dividendo preferencial	209.197.850	228,00	47.697	218,00	45.605
Dividendo extraordinario	209.197.850	-	-	22,00	4.602
			<b>310.278</b>		<b>326.609</b>

### NOTA 31: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

	2018	Reexpresado 2017
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>745.298</b>	<b>731.192</b>
Participación en las ganancias del año	112.871	89.779
Dividendos ordinarios distribuidos en efectivo	(76.411)	(85.937)
Participación no controladora generada por otro resultado integral	47.667	(11.196)
Participación por otros movimientos patrimoniales	6.142	13.280
Transacciones con participaciones no controladoras	(4.916)	-
Participación no controladora generada por nuevas adquisiciones	-	8.180
<b>Saldo al final del año</b>	<b>830.651</b>	<b>745.298</b>

### NOTA 32: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos del período del Grupo para operaciones continuas (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones – ver Nota 37).

	2018	2017
Ingresos provenientes de la venta de bienes	8.365.829	8.476.747
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	51.775	56.166
	<b>8.417.604</b>	<b>8.532.913</b>

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

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

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

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

A partir del 1º 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 33: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

### **33.1. Segmentos de operación y productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos**

La Administración ha determinado sus segmentos de operación con base en la información financiera suministrada al Comité Directivo de Cementos Argos S.A., cuyos miembros monitorean periódicamente los resultados de los negocios para tomar decisiones respecto de los recursos que van a ser asignados y evaluar su desempeño. El negocio de cemento, concreto premezclado y agregados está organizado y administrado a lo largo de las tres regiones geográficas principales en las que el Grupo tiene presencia: Colombia, Panamá y el Caribe, y Estados Unidos que el Grupo opera a través de compañías subsidiarias. El Grupo tiene un cuarto segmento denominado otros, el cual contiene los resultados de los negocios complementarios, así como los gastos corporativos generales que no se asignan a ningún segmento operacional en particular, este segmento es administrado de forma independiente dada la diferencia en la naturaleza de sus operaciones y los riesgos y beneficios asociados a este.

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

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

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

Agregados son materiales de origen natural (generalmente arena o roca dura) o subproductos de otras industrias que por su tamaño o composición permiten las características de resistencia del concreto. Generalmente se subdividen en agregados gruesos y finos, Las principales rocas usadas como agregados son calizas, conglomerados, areniscas, basaltos.

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

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

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

### 33.2 información financiera de segmento de operación

2018	Colombia	Caribe y Centroamérica	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 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 ventas	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 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
Administración y ventas	201.222	137.957	271.458	148.792	759.429
Otros ingresos, netos	34.479	10.163	81.624	23.715	149.981
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	4.340	-	-	-	4.340
<b>Utilidad operativa después de deterioro de activos</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
Ganancia por diferencia en cambio, neto	16.193
Pérdida por participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(12.203)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>414.463</b>
Impuesto de renta	123.029
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>291.434</b>

2017, reexpresado	Colombia	Caribe y Centroamérica	Estados Unidos	Corporativo y otros	Total
Ingresos operacionales	2.714.370	2.235.655	4.675.241	11.934	9.637.200
Menos: inter-segmento	444.474	523.954	128.069	7.790	1.104.287
<b>Ingresos consolidados</b>	<b>2.269.896</b>	<b>1.711.701</b>	<b>4.547.172</b>	<b>4.144</b>	<b>8.532.913</b>
Costo de ventas	1.693.071	1.064.941	3.608.403	8.175	6.374.590
Depreciaciones y amortizaciones	162.464	64.770	365.186	3.146	595.566
<b>Utilidad bruta</b>	<b>414.361</b>	<b>581.990</b>	<b>573.583</b>	<b>(7.177)</b>	<b>1.562.757</b>
Otras depreciaciones y amortizaciones	4.972	47.545	46.656	32.029	131.202
Administración y ventas	199.177	153.552	317.717	136.416	806.862
Otros (egresos) ingresos, netos	(4.442)	15.568	88.417	(27.955)	71.588
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	-	-	2.032	-	2.032
<b>Utilidad operativa después de deterioro de activos</b>	<b>205.772</b>	<b>396.461</b>	<b>295.595</b>	<b>(203.576)</b>	<b>694.249</b>

Gastos financieros, netos	406.094
Ganancia por diferencia en cambio, neto	8.285
Pérdida por participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(4.901)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>291.539</b>
Impuesto de renta	213.125
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>78.414</b>

### 33.3 Información por área geográfica y clientes significativos

	Ingresos provenientes de clientes externos		Activos no corrientes	
	2018	2017	2018	2017 Reexpresado
Colombia	2.299.191	2.298.644	4.548.932	4.584.642
Estados Unidos	4.404.129	4.550.912	7.806.598	7.486.216
Panamá	490.540	572.419	1.231.753	1.112.078
Honduras	486.805	500.298	584.261	564.952
Haití	177.116	155.921	13.979	16.863
República Dominicana	160.280	133.665	47.824	47.729
Surinam	26.823	27.536	21.267	22.326
Islas del Caribe	372.720	293.518	269.586	244.430
<b>Total</b>	<b>8.417.604</b>	<b>8.532.913</b>	<b>14.524.200</b>	<b>14.079.236</b>

Para estos fines, la base utilizada para atribuir los ingresos de clientes externos a países es la ubicación de la Compañía y los activos no corrientes incluyen propiedades, planta y equipo, activos intangibles, propiedades de inversión, inversiones en asociadas y negocios conjuntos, crédito mercantil y activos biológicos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

### 33.4 Información por producto y servicios

	2018	2017
Cemento	4.167.267	4.142.414
Concreto	3.814.794	4.018.483
Otros productos y servicios	435.543	372.016
	<b>8.417.604</b>	<b>8.532.913</b>

### NOTA 34: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2018	2017
Gastos del personal	264.397	268.325
Servicios	106.705	110.908
Amortización de activos intangibles	68.220	68.529
Honorarios	53.552	55.472
Mantenimiento y reparaciones	20.807	21.855
Gastos de viaje	16.469	12.801
Depreciación de propiedad, planta y equipo	25.401	27.273
Arrendamientos	14.278	15.813
Seguros	12.781	13.192
Deterioro de valor deudores	2.650	44.669
Contribuciones y afiliaciones	4.712	6.550
Impuestos	6.066	7.500
Gastos legales	1.680	5.703
Útiles y papelería	1.620	3.802
Casino y restaurante	2.099	2.188
Transportes	1.070	958
Gastos de representación y relaciones públicas	563	893
Adecuación e instalación	3.283	2.892
Diversos	19.176	15.231
	<b>625.529</b>	<b>683.835</b>

## NOTA 35: GASTOS DE VENTA

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

	2018	2017
Gastos del personal	122.718	118.375
Servicios	37.713	37.714
Amortización de activos intangibles	32.027	34.617
Impuestos	25.527	23.254
Deterioro de deudores comerciales	9.614	8.827
Gastos de viaje	6.574	6.005
Contribuciones y afiliaciones	6.569	6.836
Arrendamientos	5.132	5.306
Honorarios	2.008	1.743
Combustible y lubricante	1.756	1.963
Seguros	1.833	1.230
Útiles y papelería	1.428	1.422
Casino y restaurante	711	645
Mantenimiento y reparaciones	1.117	762
Depreciación de propiedades, planta y equipo	768	782
Gastos de representación y relaciones públicas	439	545
Transportes	146	151
Gastos legales	113	248
Adecuación e instalación	38	19
Diversos	4.086	3.785
	<b>260.317</b>	<b>254.229</b>

## NOTA 36: OTROS INGRESOS OPERACIONALES, NETOS

	2018	Reexpresado 2017
Utilidad por la disposición de activos de autogeneración de energía <sup>(1)</sup>	107.171	-
Ganancia en valoración de propiedades de inversión	58.796	1.347
Ganancia en recuperaciones	54.779	38.430
Utilidad por la disposición de subsidiarias y de otros negocios <sup>(2,3,4)</sup>	38.091	56.465
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	14.614	36.206
Ganancia (pérdida) otros ingresos y gastos	11.012	(4.567)
Ganancia en reclamos	3.312	-
Ganancia en aprovechamientos	2.032	4.206
Ganancia en valoración de activos biológicos	59	329
Ganancia en venta de inversiones	50	3.138
Ganancia en indemnizaciones	21	3.621
Ganancia en compra ventajosa en combinación de negocios	-	12.349
Pérdida por procesos legales <sup>(5)</sup>	(78.434)	(1.725)
Pérdida por impuesto asumido cuatro por mil	(15.765)	(16.623)
Pérdida por donaciones	(15.075)	(16.401)
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	(12.642)	(13.800)
Pérdida en venta de inversiones	(8.909)	-
Pérdida por beneficios por terminación	(5.788)	(28.891)
Pérdida por otros impuestos asumidos	(3.343)	(2.496)
	<b>149.981</b>	<b>71.588</b>

(1) 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 \$101.171 (\$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.

(2) 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.

(3) El 15 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, una subsidiaria de Cemento Argos S.A., vendió nueve plantas de producción de concreto premezclado en y alrededor de Fayetteville, Carolina del Norte y equipo, edificios, terreno e inventario relacionado ("Plantas de concreto premezclado") a Fayblock Materials, Inc. y sus cesionarios por USD 11 millones. El precio de venta, menos el valor de los activos entregados \$26.764 (USD 9 millones), generaron una utilidad por disposición de \$6.321 (USD 2 millones).

(4) El 31 de diciembre de 2017, Argos USA LLC, subsidiaria de Cementos Argos S.A., vendió 13 plantas de fabricación de bloques y equipo móvil, edificios, terreno e inventario relacionado ("Plantas de bloques") a Best Block, LLC, una subsidiaria de Quikrete por USD 50 millones. El precio de venta, menos el valor en libros de los activos entregados \$96.387 (USD 32 millones), generaron una utilidad contable por disposición de negocios de \$50.144 (USD 17 millones), reconocida en el estado de resultados consolidado. Las plantas, localizadas en Florida y Georgia, y el almacén hacen parte de la adquisición de los activos del sur de Florida a Vulcan Materials Company el 23 de enero de 2014.

(5) 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 proferir sanción alguna.

### NOTA 37: INGRESOS FINANCIEROS

	2018	2017
Ingresos por intereses	17.545	18.445
Otros ingresos por intereses	5.887	4.919
Dividendos de inversiones de patrimonio	16.625	14.758
<b>Activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados</b>	<b>40.057</b>	<b>38.122</b>
Ganancias netas por derivados financieros	8.114	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>48.171</b>	<b>38.122</b>

### NOTA 38: GASTOS FINANCIEROS

	2018	2017
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	184.324	150.695
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	8.058	14.317
Intereses por bonos y acciones preferenciales	235.263	261.664
Intereses por derivados financieros	1.072	(15.432)
Otros gastos financieros	38.526	40.539
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros</b>	<b>467.243</b>	<b>451.783</b>
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	6.062	7.567
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros registrados en resultados</b>	<b>461.181</b>	<b>444.216</b>
Pérdida por valoración de los derivados financieros	1.628	-
<b>Total gastos financieros</b>	<b>462.809</b>	<b>444.216</b>
Efecto de descuento de provisiones y beneficios a los empleados	30.311	29.712
Ingresos financieros (Nota 37)	48.171	38.122
Gastos financieros	462.809	444.216
<b>Total gastos financieros, netos</b>	<b>414.638</b>	<b>406.094</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la tasa anual de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 7,14% y 7,6% para Cementos Argos S. A. Para 2017 la tasa de capitalización de Argos USA fue de 1,68% LLC.

## NOTA 39: UTILIDAD DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS

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

	2018	Reexpresado 2017
Controladores de la Compañía	178.563	(11.365)
Participaciones no controladoras	112.871	89.779
	<b>291.434</b>	<b>78.414</b>

### 39.1. Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

	2018	2017
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	12.264	53.496
Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	11.676	438

### 39.2. Gastos de depreciación y amortización

	2018	Reexpresado 2017
Depreciación de propiedades, planta y equipo	577.595	604.132
Amortización de activos intangibles y contratos desfavorables	130.044	122.636
	<b>707.639</b>	<b>726.768</b>

### 39.3. Gastos de beneficios a los empleados

	2018	2017
Costo	975.316	1.040.402
Gastos de administración	264.397	268.325
Gastos de ventas	122.718	118.375
<b>Gastos de beneficios a los empleados</b>	<b>1.362.431</b>	<b>1.427.102</b>

## NOTA 40: GANANCIAS POR ACCIÓN

	2018 Pesos por acción	Reexpresado 2017 Pesos por acción
Provenientes de operaciones continuadas	155,05	(9,87)
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancias por acción básicas totales</b>	<b>155,05</b>	<b>(9,87)</b>

### 40.1. Ganancias por acción básicas

Las ganancias y el número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes.

	2018	Reexpresado 2017
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	178.563	(11.365)
Menos dividendos preferentes no acumulativos después de impuestos declarados	-	-
<b>Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas</b>	<b>178.563</b>	<b>(11.365)</b>
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	-
Provenientes de operaciones continuadas	178.563	(11.365)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	1.151.672.310	1.151.672.310

## 40.2. Ganancias por acción diluida

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

## NOTA 41: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

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

### 41.1. Transacciones entre la matriz y sus subsidiarias o entre subsidiarias

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

- Compra y venta de clínker entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de clínker le venden clínker a las compañías productoras de cemento, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de cemento.
- Compra y venta de cemento entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de cemento les venden cemento a las compañías productoras de concreto, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de concreto. En el caso de compraventas entre compañías cementeras, el cemento es transferido con el propósito de ser comercializado.
- Compra y venta de agregados entre nosotros y nuestras subsidiarias y entre nuestras subsidiarias mismas, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de agregados les venden agregados a las compañías productoras de cemento o concreto, las cuales los utilizan como materia prima de sus productos.
- Prestación de servicios de transporte entre Logitrans S. A. y Cementos Argos S. A., Concretos Argos S. A. y Zona Franca S.A.S.; la transacción consiste en que Logitrans S. A., como intermediario de carga, subcontrata con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S. A.
- Compra y venta de servicios de back-office entre Cementos Argos S. A. y Zona Franca Argos S. A.S.; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de back-office a Zona Franca Argos S. A.S. a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- Compra y venta de servicios de back-office entre Argos North America Corp. y sus subsidiarias.; la transacción consiste en que Argos North America Corp. le presta servicios de back-office a sus subsidiarias a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- Contratos de apoyo a la gestión entre Cementos Argos, S. A. con Argos Honduras S. A., Argos Dominicana S. A., Cimenterie Nationale S.E.M., Vensur NV, Argos Puerto Rico LLC, Argos Panamá y Ciments Guyanais; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de apoyo a la gestión a las subsidiarias indicadas a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios de gestión administrativa.
- Apoyo en la viabilidad para la extensión en Panamá del nuevo proyecto “Tu esfuerzo construye”, entre Argos SEM, S.A. y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en el estudio de viabilidad y montaje de la plataforma para el proyecto y Argos SEM, S.A. presta servicios de gestión administrativo a Cementos Argos S.A.

Las siguientes transacciones son aquellas que nosotros o nuestras subsidiarias hemos celebrado con Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias:

- Compra y venta de servicios de back-office entre Cementos Argos S. A. y Grupo Argos S. A.; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de back-office a Grupo Argos S. A. a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- Arrendamiento de inmuebles entre Grupo Argos S. A. y/o sus subsidiarias y Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias; la transacción consiste en que Grupo Argos S. A. y/o sus subsidiarias le arrienda espacios (oficinas, bodegas y/o lotes) a Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias, para que estos últimos desarrollen sus actividades, bien sea productivas o administrativas.
- Compra y venta de energía entre Celsia S.A. y Zona Franca Argos S.A.S.; la transacción consiste en que Zona Franca Argos S.A.S. le suministra energía a Celsia S.A. con el propósito de ser comercializada.
- Compra y venta de carbón entre Sator S. A.S. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Sator S. A.S. les suministra carbón a Cementos Argos S. A., para que este lo utilice dentro del proceso productivo de clínker.
- Servicio de transporte aéreo entre Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. les suministra el transporte aéreo a los altos ejecutivos de Cementos Argos S.A.
- Prestación de servicios empresariales. La transacción consiste en que SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. le presta servicios empresariales especializados y de soporte administrativo a Cementos Argos S.A. mediante la ejecución de un contrato de mandato operativo sin representación, a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos, de asistencia legal, compras, gestión humana, riesgos y seguros, comunicaciones y tecnología de la información, entre otros. En ejercicio del contrato de mandato, SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. paga todos los gastos necesarios para llevar a cabo sus operaciones y al final de cada período solicita el reembolso de dichos gastos a Cementos Argos S.A.

## 41.2. Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, las compañías del Grupo realizaron las siguientes transacciones comerciales y saldos con partes relacionadas que no son miembros del Grupo:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos		Importes por cobrar		Importes por pagar	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Matriz	223	14	4.135	2.564	1.577	1.787	38.510	34.862
Subsidiarias	3.854	4.744	414	83	4.226	4.746	238	101
Asociadas	14.599	465	42.023	36.733	5.357	6.321	6.917	11.369
Negocios conjuntos	21.926	4.769	26.166	18.036	3.063	524	921	270
Personal clave de la gerencia	-	-	111.526	106.161	-	-	-	-
<b>Partes relacionadas</b>	<b>40.602</b>	<b>9.992</b>	<b>184.264</b>	<b>163.577</b>	<b>14.223</b>	<b>13.378</b>	<b>46.586</b>	<b>46.602</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 es un año, pactados a una tasa en pesos de 5,21%.

### 41.3. Compensación de la Junta Directiva y personal clave de la gerencia

La compensación del personal clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2018	2017
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	104.090	98.679
Pensiones y otros beneficios posempleo	4.180	5.683
Beneficios por terminación	3.256	1.799
	<b>111.526</b>	<b>106.161</b>

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

## NOTA 42: COMBINACIONES DE NEGOCIO

### 42.1. Subsidiarias y grupo de activos adquiridos durante el periodo

Subsidiarias o grupos de activos adquiridos	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas	Contraprestación transferida
Argos San Juan, Corp. (antes Essroc San Juan Inc.) (i)	Producción de cemento	Febrero, 2017	100%	12.270

(i) El 8 de febrero de 2017, Cementos Argos S. A., a través de su subsidiaria Wetvan Overseas Ltd., compró a la sociedad Essroc Cement Corp. la totalidad de las acciones de la sociedad Essroc San Juan Inc., la cual opera un negocio de producción de clínker y cemento en Puerto Rico. Wetvan Overseas Ltd. es una sociedad en la que Cementos Argos S. A. participa indirectamente en el 60% de su capital y el 40% restante es de propiedad de Inicia (antes Vicini).

El propósito de las adquisiciones fue ejecutar la estrategia de expansión y diversificación geográfica de la compañía. Esta operación encaja estratégicamente con la posición actual del Grupo en el Caribe y permite expandir la presencia de Argos en Puerto Rico, así como explorar mercados de exportación desde la isla a la región, apoyándose en la red logística de la Compañía.

### 42.2. Activos adquiridos y pasivos asumidos durante el periodo a la fecha de adquisición

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

Argos San Juan, Corp.	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.670
Cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar	7.582
Inventarios	8.171
Otros activos no financieros corrientes	286
<b>Activo corriente</b>	<b>18.709</b>
Cuentas por cobrar	2.273
Propiedad, planta y equipo, neto	25.433
Propiedades de inversión	2.914
<b>Activo no corriente</b>	<b>30.620</b>
<b>Total activos identificables</b>	<b>49.329</b>
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	14.329
Impuestos, gravámenes y tasas	616
Pasivo por beneficios a empleados	1.596
Provisiones corrientes	49
<b>Pasivo corriente y total asumido</b>	<b>16.590</b>
<b>Total activos netos identificables y asumidos a valor razonable</b>	<b>32.739</b>
Participación no controladora	8.180
Ganancia en compra generada en la adquisición	(12.289)
Contraprestación:	
Efectivo	12.270
<b>Total contraprestación</b>	<b>12.270</b>
Costos relacionados con la adquisición	713

Los costos de transacción relacionados con la adquisición consisten principalmente en los honorarios de la banca de inversión y los honorarios de consultoría relacionados con el proceso de debida diligencia. Los costos relacionados con la adquisición no asociados a la emisión de instrumentos financieros han sido excluidos de la contraprestación transferida y han sido reconocidos como un gasto en el período, dentro de “otros egresos” y “gastos administrativos” en el estado del resultado del período consolidado.

#### 42.4. Flujo de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias

Argos San Juan, Corp.	
Contraprestación pagada en efectivo	12.270
Costos de transacción de la adquisición (incluidos en los flujos de efectivo por actividades de operación)	713
Menos: saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos (incluido en el flujo de efectivo de las actividades de inversión)	2.670
<b>Flujo neto de efectivo a la fecha de adquisición</b>	<b>10.313</b>

### NOTA 43: 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 subordinadas. 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.

#### 43.1. Pasivos contingentes

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, manifestamos que Cementos Argos S.A. o sus compañías subordinadas 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 subordinadas. Para estos procesos hemos estimado las correspondientes provisiones que permitan cubrir las posibles condenas o decisiones desfavorables que se puedan producir, con base en criterios como la naturaleza del proceso, las pruebas obrantes, los factores económicos, la posible condena proyectada, etc. 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. 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.

Actualmente, la referida acción popular se encuentra pendiente para fallo de primera instancia. No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar cualquier obligación que le sea atribuida a 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.

### **Litigio relacionado con Puerto Colombia**

Acción popular en la que se aduce la violación de derechos colectivos del municipio de Puerto Colombia, en el departamento del Atlántico por el supuesto incumplimiento por parte de Cementos Argos S.A. en el pago de las regalías a las que tenía derecho el municipio de Puerto Colombia por la explotación de ciertas concesiones mineras. El demandante pretende una indemnización en nombre del municipio de Puerto Colombia por una suma de COP 44.000 millones.

La sentencia de primera instancia fue favorable a la compañía. La misma fue recurrida por el demandante y está pendiente la sentencia de segunda instancia. No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que tenemos suficientes argumentos 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. No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar la obligación de pago atribuida a la compañía.

### **Puerto Zona Franca Argos**

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. El Tribunal fue integrado y está pendiente la respuesta a la demanda por parte de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI). No hemos registrado ninguna provisión contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para que se revise el contrato.

### **Arbitramento 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 asciende aproximadamente a USD 3 millones. Sin embargo, TACC llegó a un acuerdo con su aseguradora, en la que la aseguradora asumirá cualquier condena que resulte del arbitramento por encima de USD 250 mil.

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.

### **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. Considerando la etapa en que se encuentra el proceso no es posible determinar una contingencia en este momento.

### **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. 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.

### **Soileau vs. Argos USA LLC**

El 16 de marzo de 2018 fue presentada una acción ante la Corte de Distrito de los Estados Unidos para la División de Houston del Distrito Sur de Texas. En la demanda se argumenta que ciertos empleados de la compañía tenían derecho al pago de horas extras de acuerdo con la norma laboral aplicable.

Los daños potenciales que supondrían una sentencia desfavorable para la compañía son de aproximadamente USD 1.5 millones.

Considerando la etapa preliminar en que se encuentra el proceso no es posible determinar una contingencia en este momento.

## **43.2. Activos contingentes**

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias no 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 44: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo, los siguientes hechos posteriores considerados significativos no sujetos a ajuste han tenido lugar:

- El 1 de enero de 2019, con el propósito de simplificar la estructura societaria, la subsidiaria Argos USA LLC., absorbió mediante fusión a las subsidiarias Argos Ports (Savannah) LLC, Argos Ports (Houston) LLC, siendo la primera la absorbente y las demás las absorbidas. La fusión se realizó mediante la aportación de todos los activos y pasivos de las subsidiarias a la sociedad absorbente. Las subsidiarias participantes de la transacción hacen parte de las operaciones de cemento en los Estados Unidos. La transacción no tiene impacto financiero en los estados financieros consolidados del Grupo.
- El 1 de enero de 2019, la compañía Central Aggregates LLC fue disuelta.

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

Cementos Argos S. A. y subsidiarias

## ÍNDICES FINANCIEROS

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario

		Diciembre 2018	Diciembre 2017
<b>Liquidez:</b>			
Razón corriente – veces	Activo corriente / pasivo corriente	0,9	0,8
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	0,7	0,6
<b>Endeudamiento:</b>			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	52%	53%
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	110%	114%
<b>Solvencia:</b>			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	2,10	2,14
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activo total)	1,05	0,89
<b>Rentabilidad:</b>			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	0,9%	(0,1%)
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	18,6%	18,3%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	9,8%	8,1%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	2,1%	(0,1%)
<b>Otros:</b>			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	(203.210)	(614.901)
EBITDA	EBITDA	1.537.090	1.422.303
EBITDA Ajustado	EBITDA	1.610.862	1.422.303
Margen EBITDA	Margen EBITDA	18,3%	16,7%
Margen EBITDA Ajustado	Margen EBITDA Ajustado	19,1%	16,7%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAII = Utilidad antes de impuestos e intereses

Cementos Argos S. A. y subsidiarias

## RESUMEN INFORMATIVO

Indicador	Fórmula	Significado
<b>Liquidez:</b>		
Razón corriente—número de veces	Activo corriente / pasivo corriente	Indica cuál es la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Prueba acida—número de veces	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	Indica cuál es la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes sin considerar sus inventarios.
<b>Endeudamiento:</b>		
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	Refleja la relación existente entre los fondos propios de la Compañía con relación a los acreedores.
<b>Solvencia:</b>		
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	Representa el grado en que los activos han sido obtenidos con fondos propios.
Apalancamiento financiero	(Utilidad antes de impuestos / Patrimonio) / (Utilidad antes de impuestos e intereses/ Activo total)	Representa la rentabilidad sobre los recursos propios sobre la rentabilidad sobre el activo.
<b>Rentabilidad:</b>		
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	Representa la capacidad del activo total para generar utilidades, independientemente de la forma en la que éste ha sido financiado.
Margen bruto	(Ventas netas – costos de la mercancía vendida) / Ingresos operacionales	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades brutas.
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades operacionales.
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades, independiente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la Compañía.
<b>Otros:</b>		
Capital de trabajo	Activo corriente - pasivo corriente	Representa el exceso o defecto de los activos corrientes de la Compañía para hacer frente a sus pasivos a corto plazo.

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Señores  
Accionistas  
Cementos Argos S. A.  
Medellín

**El suscrito representante legal de Cementos Argos S. A.**

## **CERTIFICA:**

Que los estados financieros separados anuales terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2018 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 19 de febrero de 2019.



**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 2017 y 2018 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 19 de febrero de 2019.



**Juan Esteban Calle**  
Representante legal



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



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de  
CEMENTOS ARGOS S.A.:

### INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

He auditado los estados financieros adjuntos de CEMENTOS ARGOS S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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

### Responsabilidad del Revisor Fiscal

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL", su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© 2019. For information, contact Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

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

#### **Opinión**

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEMENTOS ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

#### **Otros Asuntos**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales de información estatutaria a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente y, por consiguiente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera y los resultados consolidados de la Compañía y sus subordinadas. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 12 de febrero de 2018.

#### **INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

De acuerdo con el alcance de mi auditoría, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad, la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos e incluye la constancia por parte de la Administración sobre no haber entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores; y la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Asimismo, se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera.

Según el artículo 1.2.1.4 del Decreto 2420 de 2015 el revisor fiscal aplicará las ISAE, en desarrollo de las responsabilidades contenidas en el artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación del cumplimiento de las

disposiciones estatutarias y de la Asamblea General de Accionistas y con la evaluación del control interno. Asimismo, según el Artículo 1.2.1.5 de dicho Decreto, para efectos de la aplicación del artículo 1.2.1.4, no será necesario que el revisor fiscal prepare informes separados, pero sí que exprese una opinión o concepto sobre cada uno de los temas contenidos en ellos. El Consejo Técnico de la Contaduría Pública expedirá las orientaciones técnicas necesarias para estos fines.

Con base en la evidencia obtenida en desarrollo de mi revisoría fiscal, durante el año 2018, en mi concepto, nada ha llamado mi atención que me haga pensar que: a) los actos de los administradores de la sociedad no se ajustan a los estatutos y/o a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y b) no existen o no son adecuadas las medidas de control interno contable, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en su poder.



**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

19 de febrero de 2019

Cementos Argos S. A.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2018	Reexpresado 2017	Reexpresado 1° de enero 2017
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 63.197	\$ 49.725	\$ 117.587
Instrumentos financieros derivados	6	1.528	102	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	480.603	709.315	835.952
Saldos a favor de impuestos	9	187.046	124.885	123.581
Inventarios	10	120.153	114.021	139.250
Gastos pagados por anticipado		22.857	19.685	15.818
Activos no corrientes mantenidos para la venta	17	15.039	-	-
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 890.423</b>	<b>\$ 1.017.733</b>	<b>\$ 1.232.188</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	306.660	310.900	789.885
Inversiones en subsidiarias	13	8.669.108	8.031.751	7.082.018
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	61.829	55.804	53.933
Instrumentos financieros derivados	6	-	151	650
Otros activos financieros	7	917.091	1.157.061	1.371.388
Otros activos intangibles, neto	14	330.293	363.237	379.227
Activos biológicos	11	21.257	21.199	20.870
Propiedad, planta y equipo, neto	15	2.390.902	2.297.208	2.073.908
Propiedades de inversión	16	126.772	118.839	105.763
Activos por impuesto diferido	9	84.874	-	-
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 12.908.786</b>	<b>\$ 12.356.150</b>	<b>\$ 11.877.642</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 13.799.209</b>	<b>\$ 13.373.883</b>	<b>\$ 13.109.830</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	18	720.899	826.822	472.596
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	21	589.518	543.234	570.199
Impuestos, gravámenes y tasas	9	106.230	61.319	65.343
Pasivo por beneficios a empleados	22	84.096	66.355	72.669
Provisiones	23	14.312	7.959	28.728
Instrumentos financieros derivados	6	277	3.622	101.135
Bonos en circulación y acciones preferenciales	25	100.172	130.312	475.621
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	24	63.759	67.975	72.428
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 1.679.263</b>	<b>\$ 1.707.598</b>	<b>\$ 1.858.719</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras	18	63.077	121.233	240.858
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	21	1.746	3.739	5.766
Pasivo por beneficios a empleados	22	261.750	293.126	271.125
Instrumentos financieros derivados	6	-	-	3.239
Provisiones	23	38.549	35.900	31.848
Bonos en circulación y acciones preferenciales	25	3.279.030	2.851.563	1.948.877
Otros pasivos	24	15.830	15.830	15.830
Ingresos recibidos por anticipado	19	1.825	-	-
Pasivo por impuesto diferido	9	-	7.646	84.389
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 3.661.807</b>	<b>\$ 3.329.037</b>	<b>\$ 2.601.932</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 5.341.070</b>	<b>\$ 5.036.635</b>	<b>\$ 4.460.651</b>
<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>		<b>\$ 8.458.139</b>	<b>\$ 8.337.248</b>	<b>\$ 8.649.179</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 13.799.209</b>	<b>\$ 13.373.883</b>	<b>\$ 13.109.830</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

 **Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

Cementos Argos S. A.

## ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2018	Reexpresado 2017
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos operacionales	30	\$ 1.458.071	\$ 1.411.396
Costos de la mercancía vendida	10	1.102.860	1.092.971
<b>Utilidad bruta</b>		<b>\$ 355.211</b>	<b>\$ 318.425</b>
Gastos de administración	31	292.880	278.789
Gastos de venta	32	70.185	76.636
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto	33	15.608	(33.022)
Deterioro de valor de activos		4.340	-
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>		<b>\$ 3.414</b>	<b>\$ (70.022)</b>
Gastos financieros, netos	34,35	263.821	238.631
Ganancia por diferencia en cambio, neta		2.741	7.771
Participación neta en el resultado de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12,13	396.992	265.641
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>\$ 139.326</b>	<b>\$ (35.241)</b>
Impuesto sobre la renta	9	(39.180)	(24.434)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>36</b>	<b>\$ 178.506</b>	<b>\$ (10.807)</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		(2.600)	(19.141)
(Pérdidas) ganancias de inversiones patrimoniales a valor razonable		(227.552)	60.274
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		1.934	568
<b>Total partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ (228.218)</b>	<b>\$ 41.701</b>
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
(Pérdidas) ganancias netas de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		(24.516)	1.467
Ganancias de diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero		493.930	33.234
Impuesto sobre la renta de los componentes que serán reclasificados		8.196	(4.014)
<b>Total partidas que serán reclasificadas al resultado del periodo</b>		<b>\$ 477.610</b>	<b>\$ 30.687</b>
<b>Otro resultado Integral, neto de impuestos</b>		<b>\$ 249.392</b>	<b>\$ 72.388</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>\$ 427.898</b>	<b>\$ 61.581</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

 **Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

Cementos Argos S. A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

Nota	Capital emitido	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral acumulado	Patrimonio Cements Argos S. A. sin participadas	Reservas de participadas	Resultados acumulados de participadas	Otro resultado integral de participadas	Total patrimonio
<b>Saldo al 1° de enero de 2017</b>	2.142.313	(113.797)	13.845	736.887	1.706.635	1.298.366	5.784.249	95.052	947.540	1.824.354	8.651.195
Efecto retroactivo por cambios en políticas contables	3	-	-	-	471	-	471	-	(2.487)	-	(2.016)
<b>Saldo al 1° de enero de 2017, reexpresado</b>	2.142.313	(113.797)	13.845	736.887	1.707.106	1.298.366	5.784.720	95.052	945.053	1.824.354	8.649.179
Resultado del periodo	-	-	-	-	(276.448)	-	(276.448)	-	265.641	-	(10.807)
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	35.115	35.115	-	-	37.273	72.388
<b>Resultado integral del periodo</b>	-	-	-	-	(276.448)	35.115	(241.333)	-	265.641	37.273	61.581
Transferencias desde el resultado integral hacia ganancias acumuladas	-	-	-	-	272.870	(272.870)	-	-	-	-	-
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(251.065)	-	(251.065)	-	-	-	(251.065)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(43.461)	-	(43.461)	-	-	-	(43.461)
Dividendos extraordinarios sobre acciones ordinarias y preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(29.939)	-	(29.939)	-	-	-	(29.939)
Constitución de reservas	-	-	71.364	315.663	-	-	387.027	61.906	(61.906)	-	387.027
Liberación de reservas	-	-	-	-	(387.027)	-	(387.027)	(1042)	1.042	-	(387.027)
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(13.918)	-	-	(13.918)	(16.039)	-	-	(29.957)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	12.403	(31.493)	-	(19.090)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017, reexpresado</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
<b>Saldo al 1° de enero de 2018, reexpresado</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	3	-	-	-	(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
Resultado del periodo	-	-	-	-	(218.486)	-	(218.486)	-	396.992	-	178.506
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta	-	-	-	-	-	(219.007)	(219.007)	-	-	468.399	249.392
<b>Resultado integral del periodo</b>	-	-	-	-	(218.486)	(219.007)	(437.493)	-	396.992	468.399	427.898
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	(262.581)	-	-	(262.581)	-	-	-	(262.581)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	(47.697)	2.198	-	(45.499)	-	-	-	(45.499)
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

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

  
**Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**

Al 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	Notas	2018	Reexpresado 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad (pérdida) neta del período	36	\$ 178.506	\$ (10.807)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida):</b>			
Depreciación y amortización	36	142.046	131.280
Impuesto sobre la renta	9	(39.180)	(24.596)
Gastos financieros, netos	34,35	263.821	238.631
Provisiones, planes de beneficios definidos postempleo		86.915	20.350
Deterioro (reversiones) de valor inventarios, cuentas por cobrar y activos intangibles		11.683	(3.491)
Pérdida (ganancia) por diferencia en cambio		28.287	(7.771)
Pérdida por medición a valor razonable y costo amortizado		1.826	5.318
Participación neta en la ganancia de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12,13	(396.992)	(265.641)
(Ganancia) pérdida por disposición de activos no corrientes		(104.261)	34
Otros ajustes para conciliar la ganancia		(374)	(38.871)
<b>Cambio en el capital de trabajo de:</b>			
(Incrementos) disminuciones en los inventarios		(907)	24.315
(Incrementos) disminuciones en deudores y otras cuentas por cobrar		(10.058)	485.419
Disminuciones en otros activos		(3.173)	(3.867)
Incrementos en acreedores, otras cuentas por pagar y otros pasivos		(10.305)	(104.076)
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)</b>		<b>(30.672)</b>	<b>457.034</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>\$ 147.834</b>	<b>\$ 446.227</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados para capitalizar subsidiaria		(80)	(876.163)
Disposición de subsidiarias con pérdida de control		16.339	-
Compras de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(9.980)	(5.000)
Importes de la venta de propiedades, planta y equipo y de inversión		162.901	3.715
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión		(251.410)	(332.084)
Importes procedentes de la compra de instrumentos financieros		(3.171)	-
Importes procedentes de la venta de instrumentos financieros		-	292.046
Compras de activos intangibles		(15.676)	(15.608)
Dividendos recibidos		382.192	216.081
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		-	(1.262)
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados) procedentes de actividades de inversión</b>		<b>\$ 281.115</b>	<b>\$ (718.275)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de préstamos		1.262.140	1.876.838
Pagos de préstamos e instrumentos de deuda		(1.441.038)	(1.623.922)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(69.094)	(22.144)
Importes procedentes de emisión de bonos	25	498.747	998.071
Pagos bonos en circulación	25	(97.022)	(440.000)
Intereses pagados		(262.334)	(264.248)
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	29	(259.702)	(271.143)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	29	(47.174)	(49.266)
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados) procedentes de actividades de financiación</b>		<b>\$ (415.477)</b>	<b>\$ 204.186</b>
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones</b>		<b>\$ 13.472</b>	<b>\$ (67.862)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>5</b>	<b>\$ 49.725</b>	<b>\$ 117.587</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>5</b>	<b>\$ 63.197</b>	<b>\$ 49.725</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

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

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

 **Daniel Augusto Bernal J.**  
Revisor fiscal | T.P. 94.411-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

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

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

La Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros separados de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, el 15 febrero de 2019.

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

### 2.1. Estado de cumplimiento

Los estados financieros separados de Cementos Argos S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia NCIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2016.

Adicionalmente, la Compañía en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables:

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

## **2.2. Bases de preparación y políticas contables**

### **2.2.1. Bases de preparación**

Los estados financieros incluyen los estados financieros de Cementos Argos S. A. al 31 de diciembre de 2018. Estos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto 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 controladora del grupo, y todos los valores en pesos colombianos se redondean a la unidad de millones más próxima y los valores en dolares a la unidad de miles mas proxima, salvo cuando se indique lo contrario.

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

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

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

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

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

### **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**

A partir del 1° de enero de 2018, Cementos Argos S.A. 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. 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. aplican 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 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 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. Referirse a la Nota 3, donde se indica el impacto de la aplicación de los nuevos requerimientos de deterioro de valor.

### **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 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 swap de tipos de interés no hay intercambio de capitales, La compañía es responsable de sus acreencias con montos y plazos definidos, su registro contable es independiente al swap. 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.

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

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

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

Cementos Argos 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 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, 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.

## **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 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. 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 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 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, 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 remediación 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.

Referirse a la nota 3.2 cambio voluntario en políticas contables, para mayor información sobre la reexpresión de los estados financieros por el cambio en la política contable de medición posterior de las asociadas y negocios conjuntos.

## **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.

Referirse a la nota 3.2 cambio voluntario en políticas contables, para mayor información sobre la reexpresión de los estados financieros por el cambio en la política contable de medición posterior de las propiedades de inversión.

### **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 descontinúa 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. descontinúa 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.

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

costo de adquisición del activo fijo. Las propiedades en curso de construcción para fines de administración, producción o suministro de servicios son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales, los costos directos de desmantelamiento y remoción y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Compañía.

Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso. La depreciación inicia cuando el activo está disponible para su uso y se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil técnica estimada del activo, de la siguiente manera:

Construcciones y edificaciones	40 a 70 años
Vías de comunicación	20 a 40 años
Maquinaria y equipo	10 a 30 años
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3 a 10 años
Equipo de transporte	3 a 10 años
Vehículos y herramientas	2 a 10 años

Los terrenos en propiedad no son depreciados.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil. Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas. Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso de que sea requerido.

## 15. Arrendamientos

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

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 han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de diciembre de 2018 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de la Compañía de continuar en marcha.

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

### **19. Planes de beneficios posempleo**

La Compañía reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los empleados.

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

La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de aportaciones en el estado de resultados como un gasto administrativo, de ventas o costo de la mercancía vendida de acuerdo con una presentación por función en la fecha en la que ocurre. La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de beneficios definidos como un activo o pasivo en el estado de situación financiera, por la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan y el valor presente de la obligación de dicho plan, empleando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada para determinar el valor presente de su obligación por los beneficios definidos y el costo del servicio actual relacionado y donde corresponda el costo de servicios pasados, como mínimo anualmente. Los activos del plan se miden a valor razonable, el cual se basa en la información de precios del mercado y en el caso de títulos valores cotizados constituye el precio de compra publicado.

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

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

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

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

## **20. Inversiones en subsidiarias**

Una subordinada o controlada es una sociedad donde su poder de decisión se encuentre sometido a la voluntad de otra u otras que serán su matriz o controlante, bien sea directamente, caso en el cual se denominará filial o por intermedio de las subordinadas de la matriz, en cuyo caso se llamará subsidiaria. El control está dado por el cumplimiento de uno o más de los siguientes casos:

- a). Poder sobre la participada.
- b). Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- c). Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Las inversiones en subsidiarias son incorporadas a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión o una porción de la misma, es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5. Con respecto al método de participación, las inversiones en subsidiarias se contabilizan inicialmente en el estado de situación financiera al costo, y se ajustan posteriormente para contabilizar la participación de la Compañía en ganancias o pérdidas y en otro resultado integral de la subsidiaria.

## **21. Inventarios**

Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de venderlos en el curso ordinario del negocio o de consumirlos en el proceso de prestación de servicios. El inventario de materia prima, producto en proceso, mercancía no fabricada para la venta y producto terminado se mide al costo de adquisición. La Compañía reconoce una disminución en el valor de los inventarios de producto terminado, materiales, repuestos y accesorios si el costo es superior al valor neto realizable. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta. Los inventarios incluyen mercancías en existencia que no requieren transformación, materiales como repuestos menores y accesorios para la prestación de servicios y los bienes en tránsito y en poder de terceros.

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

## **22. Ingresos**

A partir del 1 de enero de 2018, entra en aplicación la NIIF 15 – Ingresos procedentes de los contratos con clientes, que reemplaza los estándares existentes de reconocimiento de ingresos incluyendo la NIC 18 “Ingresos Ordinarios”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”, la CINIIF 15 “Acuerdos para Construcción de Inmuebles”, la CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes”, y la interpretación SIC 31 “Permutas de Servicios de Publicidad”.

La 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. La NIIF 15 no tuvo ningún impacto en los ingresos y resultados de la compañía.

#### **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) NUEVAS Y REVISADAS**

#### **3.1. NIIF nuevas y revisadas emitidas adoptadas a la fecha de preparación de los estados financieros separados**

Las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones a los estándares existentes han sido publicadas y son mandatorias en los estados financieros separados de Cementos Argos S.A. para los periodos que comienzan el 1° de enero de 2018 o en fecha posterior.

■ **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 Cementos Argos S.A. 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:**

A partir del 1° de enero de 2018, Cementos Argos S.A. 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)

**Implementación de los requisitos de contabilidad de cobertura**

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 obligatoriedad 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. 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.

#### ■ 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:

- a). Determinar si una entidad actúa como principal o como agente.
- b). Identificar una obligación de desempeño en un contrato y los bienes o servicios diferentes que tienen el mismo patrón de transferencia.
- c). 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, Cementos Argos S.A. adopta la NIIF 15. La transición a la NIIF 15 no tuvo ningún impacto financiero en los resultados operación y la situación financiera separado.

**Normas emitidas por el IASB e incorporadas en Colombia 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 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el 2017, permitiendo su aplicación anticipada.

- NIIF 2 – Pagos basados en Acciones, la NIIF 2 no contenía ninguna orientación sobre la forma en que las condiciones de consolidación de beneficios afectan al valor razonable de los pasivos por pagos basados en acciones liquidados en efectivo. El IASB ha agregado una guía que introduce los requisitos contables para pagos basados en acciones basados en efectivo que siguen el mismo enfoque utilizado para los pagos basados en acciones.
- NIIF 4 - Contrato de Seguro, ofrece dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4: Una opción que permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida a otro resultado integral, parte de los ingresos o gastos derivados de activos financieros designados; llamado enfoque de superposición. Una exención temporal facultativa de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4; llamado enfoque de diferimiento. La aplicación de ambos enfoques es opcional y se permite a una entidad dejar de aplicarlos antes de que se aplique la nueva norma de contratos de seguro.
- NIIF 16 “Arrendamientos”, emitida en enero de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2019, con adopción anticipada permitida siempre que se aplique la NIIF 15– La NIIF 16 reemplaza los estándares existentes NIC 17 “Arrendamientos”, la CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”, la SIC 15 “Arrendamientos operativos incentivos” y la SIC 27 “Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento”. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios reconozcan todos los arrendamientos bajo un único modelo similar al utilizado para contabilizar los arrendamientos financieros bajo NIC 17. La NIIF 16 incluye dos excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo (arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento es doce meses o menos) y de valores no representativos. Al inicio del plazo del arrendamiento, el arrendatario debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar pagos de arrendamiento y un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deben reconocer separadamente el gasto financiero del pasivo financiero y el gasto por depreciación del derecho de uso.

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

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

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

#### Impacto potencial de la aplicación de la NIIF 16

En la aplicación de la NIIF 16, Cementos Argos S.A. eligió la opción de no reexpresar la información comparativa, 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. En el reconocimiento inicial, se reconocerá 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 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 bajo NIC 17.

Cementos Argos opto por aplicar las siguientes soluciones prácticas disponibles en NIIF 16:

- a) No aplicar los requerimientos de reconocimiento a arrendamientos para los cuáles el activo subyacente es de bajo valor, esto es, activos operativos y activos de apoyo o soporte cuyo valor a nuevo sea igual o inferior a US 5.000 y US 3.500, respectivamente.
- b) Excluir los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha inicial.
- c) Usar el razonamiento en retrospectiva, si el contrato contiene opciones de ampliación o terminación.
- d) No evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, y utilizar los análisis realizados bajo NIC 17 y CINIIF 14.

En 2018, la compañía determinó el impacto de la aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros separados. El impacto por la adopción de NIIF 16 genera un incremento estimado en los pasivos y activos de \$ 90.948, aumentando el activo total en 0,65% y el pasivo total en 1,70%, en comparación con las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2018.

La adopción de la NIIF 16 implicará un incremento en la utilidad operativa y en el gasto financiero, debido a que los gastos de arrendamientos no afectan la utilidad del periodo bajo los nuevos lineamientos.

- **Modificación a la NIC 40 – Propiedades de Inversión – Transferencias de propiedades de inversión.** La NIC 40 aclara que una transferencia hacia o desde propiedades de inversión requiere una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión, respaldada por evidencia observable de que se ha producido un cambio en el uso. Adicionalmente, las modificaciones aclaran que las situaciones enumeradas en la NIC 40 no son exhaustivas y que el cambio de uso es posible también para las propiedades en construcción.
- **Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2014-2016, emitida en diciembre de 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.** Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las NIIF (Modificación a la NIIF 1) emitida en diciembre 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.
- **Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF (Modificación a la NIIF1) emitida en diciembre 2016 y efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1° de enero de 2018.**
- **Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto (Modificación a la NIC 28) emitida en diciembre de 2016 y efectiva de forma retroactiva de acuerdo a la NIC 8 a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.** Se permite su aplicación anticipada.

**Normas emitidas por el IASB y que aún no se han incorporado en Colombia**-Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

- **NIIF 9 – Instrumentos financieros, prepago 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.

- CINIF 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 enero de 2019.
- 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, Las modificaciones se encuentran en el Apéndice A Términos definidos, la guía de aplicación y los ejemplos ilustrativos de la NIIF 3 únicamente, que:

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. De igual forma, clarifica el significado de algunos conceptos. Entrada en vigencia enero de 2020.

De las normas, modificaciones o interpretaciones mencionadas, Cementos Argos S.A. evaluará su impacto una vez se apruebe su aplicación en Colombia.

## 3.2. Cambio voluntario en políticas contables

### ■ Reexpresión por el cambio en la política contable de medición posterior de las asociadas y negocios conjuntos

Cementos Argos S.A. ha revisado su política contable para la medición posterior de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos después del reconocimiento inicial, optando por medirlas utilizando el método de participación patrimonial, previamente la medición posterior de estos activos se realizaba utilizando el modelo del costo.

Esta decisión está alineada con la política de medición posterior de las asociadas y negocios conjuntos utilizada en los Estados Financieros consolidados, adicionalmente se toma considerando que el modelo actual refleja más fielmente la situación financiera de la Compañía.

Cementos Argos S.A. aplico retroactivamente el cambio en la política contable de la medición posterior de las asociadas y negocios conjuntos del modelo del costo al método de participación patrimonial, registrando al 1° de enero de 2017 el efecto acumulado del cambio en la política contable directamente en el patrimonio por valor de (\$2.487), sin efecto en impuesto corriente y diferido.

Los impactos financieros del cambio de política contable de las asociadas y negocios conjuntos se indican a continuación:

	1° de enero 2017	2017	2018
<b>Estado del resultado integral separado:</b>			
Utilidad neta separada	1.067	(3.014)	(4.536)
<b>Estado de situación financiera separado</b>			
Total activos	(2.487)	(5.615)	(9.571)
Total pasivos	-	-	-
Total patrimonio	(2.487)	(5.615)	(9.571)

### ■ Reexpresión por el cambio en la política contable de medición posterior de las propiedades de inversión

Cementos Argos S.A. ha revisado 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 de la Compañía 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.

Cementos Argos S.A. aplico 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 de \$470 y un efecto neto en el activo de \$470.

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 del resultado integral separado:</b>			
Utilidad neta separada	-	1.417	7.837
<b>Estado de situación financiera separado</b>			
Total activos	470	2.049	7.837
Total pasivos	-	161	1.008
Total patrimonio	470	1.888	6.829

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

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

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

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

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

#### **Moneda funcional**

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

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

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

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

Los ingresos, costos y gastos de las subsidiarias cuya moneda funcional difiere de la moneda funcional de la matriz, se convierten a la moneda de presentación utilizando la tasa de cambio promedio para el período sobre el que se informa, con el propósito de calcular la participación de Cementos Argos S.A. en los resultados de sus subsidiarias del exterior. La Administración considera que las tasas de cambio promedio se aproximan a las tasas vigentes en la fecha de la transacción.

#### **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.

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

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

## 4.2. Fuentes clave de incertidumbres en las estimaciones

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

### **Deterioro de valor de los activos – propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión**

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

### **Provisión para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar**

Para determinar las pérdidas crediticias esperadas, Cementos Argos S.A. utiliza 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. Las propias limitaciones de los modelos estadísticos, los parámetros exigidos por estos modelos y el grado de incertidumbre sobre las condiciones futuras pueden dar lugar a que las pérdidas crediticias esperadas difieran de las pérdidas crediticias incurridas futuras y afecten significativamente las cifras de 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.

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

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

### **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.

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

	2018	2017
Efectivo y Bancos	63.197	49.725
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>63.197</b>	<b>49.725</b>
<b>Valor del efectivo y equivalente restringido o no disponible para el uso</b>	<b>168</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2018 Cementos Argos S.A. mantiene saldos de efectivo y equivalente de efectivo restringido 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 los convenios. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringido.

Durante el año en curso y períodos comparativos, las siguientes actividades de inversión y de financiamiento realizadas por Cementos Argos 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 \$77.570 (2017: \$74.167), los cuales corresponden a acciones ordinarias \$65.645 (2017: \$62.842) y \$11.924 (2017: 11.652) 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 fiducia 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.
- Dividendos en acciones preferenciales del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$0 (2017: \$13.753).

## NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2018	2017
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo registrados al valor razonable	1.528	253
	1.528	253
Corriente	<b>1.528</b>	<b>102</b>
No corriente	-	151
<b>Derivados financieros activos</b>	<b>1.528</b>	<b>253</b>

	2018	2017
Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo registrados al valor razonable	277	3.622
	<b>277</b>	<b>3.622</b>
Corriente	277	3.622
No corriente	-	-
<b>Derivados financieros pasivos</b>	<b>277</b>	<b>3.622</b>
<b>Posición neta corta en derivados financieros</b>	<b>1.251</b>	<b>(3.369)</b>

A continuación, se relacionan las operaciones con derivados financieros de la Compañía a diciembre del 2018 y 2017.

Tipo de swap	Sub-yacente	Tasa subyacente	SWAP	Vencimiento	Valor subyacente Monto SWAP		Valor razonable	
					2018	2017	2018	2017
Moneda	Obligaciones Financieras	Libor1m+0,4%	IBR+1,3%	29-may-18	USD 16.666   \$53.000	-	-	(3.254)
Tasa de interés	Crédito EKF	Libor6m+0,1%	1,38% NSV	26-jun-19	USD 7.648	USD 38.243	201	151
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIÓN SWAP</b>							<b>201</b>	<b>(3.103)</b>

Tipo de forward	Subyacente	Valor subyacente (1)	Tasa forward	Vencimiento	Valor razonable	
					2018	2017
De compra	Obligaciones Financieras	USD 7.032	2.984,32	30/01/2018	-	58
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.500	3.061,61	07/02/2018	-	(368)
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000	2.993,01	15/02/2018	-	12
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000	2.992,71	15/02/2018	-	13
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000	2.993,01	15/02/2018	-	12
De compra	Obligaciones Financieras	USD 3.000	2.992,86	15/02/2018	-	7
De compra	Obligaciones Financieras	USD 10.078	3.200,75	06/03/2019	579	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 10.000	3.271,76	26/02/2019	(142)	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 8.644	3.206,53	14/02/2019	325	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.529	3.196,85	14/02/2019	325	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.145	3.271,36	26/02/2019	(71)	-
De compra	Obligaciones Financieras	USD 5.000	3.270,52	26/02/2019	(65)	-
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES FORWARD</b>					<b>1.050</b>	<b>(266)</b>
<b>VALOR RAZONABLE DE OPERACIONES SWAP Y FORWARD</b>					<b>1.251</b>	<b>(3.369)</b>

(1) 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

	2018	2017
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 26)	917.091	1.157.061
	<b>917.091</b>	<b>1.157.061</b>
No corriente	917.091	1.157.061
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>917.091</b>	<b>1.157.061</b>

Al 31 de diciembre de 2018 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., Carvajal Pulpa y Papel S.A., entre otras. Las inversiones se miden a su 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.

Durante el 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 2018, se clasificaron las inversiones de Cartón de Colombia S.A. y Compañía Colombiana de Empaques Bates 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

	2018	2017
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	791.175	1.024.330
Provisión para pérdidas crediticias esperadas <sup>(1)</sup> y provisión para cuentas de cobro dudoso	(3.912)	(4.115)
	<b>787.263</b>	<b>1.020.215</b>
Corriente	480.603	709.315
No corriente	306.660	310.900
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>787.263</b>	<b>1.020.215</b>
<b>Antigüedad promedio (días)</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

(1) Cementos Argos S.A. aplico 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 (Referirse a la nota 3 para mayor información). 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:

	2018	2017
<b>Movimiento en la provisión para pérdidas crediticias esperadas y cuentas de cobro dudoso</b>		
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>(4.115)</b>	<b>(5.439)</b>
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 (1)	(2.163)	(4.502)
Castigo de importes considerados como incobrables (2)	2.077	-
Importes recuperados	-	12.363
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	989	(6.537)
Resultado de conversión de moneda extranjera	-	-
Asumidas en combinaciones de negocios	-	-
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>(3.912)</b>	<b>(4.115)</b>

(1) Cementos Argos S.A. adopto 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 2018 se presenta de acuerdo a los nuevos lineamientos de la NIIF 9 Instrumentos Financieros y el movimiento de la provisión de deterioro de valor para el año 2017 se presenta de acuerdo a los lineamientos de la NIC 39 Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición.

(2) Al 31 de diciembre de 2018 la compañía no tiene importes contractuales de los activos financieros castigados durante el periodo de presentación que están todavía sujetos a actividades de exigencia de cumplimiento son \$0 (2017: \$0).

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.

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 para pérdidas crediticias esperadas</b>				
Sin vencer	0,05%	39.170	22	39.148
Entre 0 y 30 días	0,09%	30.909	29	30.880
Entre 31-60 días	0,37%	7.431	28	7.403
Entre 61-90 días	1,00%	2.675	27	2.648
Entre 91-120 días	1,81%	1.436	26	1.410
Entre 121-150 días	5,86%	1.007	59	948
Entre 151-180 días	3,27%	854	28	826
Entre 181-360 días	8,80%	2.433	214	2.219
Más de un año	50,05%	6.951	3.479	3.472
<b>Total provisión para pérdidas crediticias esperadas</b>		<b>92.866</b>	<b>3.912</b>	<b>88.954</b>

1º de enero de 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 para pérdidas crediticias esperadas</b>				
Sin vencer	0,10%	33.764	34	33.730
Entre 0 y 30 días	0,17%	30.545	51	30.494
Entre 31-60 días	0,67%	6.675	45	6.630
Entre 61-90 días	1,88%	2.231	42	2.189
Entre 91-120 días	2,99%	1.705	51	1.654
Entre 121-150 días	4,48%	982	44	938
Entre 151-180 días	17,20%	215	37	178
Entre 181-360 días	17,14%	1.989	341	1.648
Más de un año	54,11%	7.706	4.170	3.536
<b>Total provisión para pérdidas crediticias esperadas</b>		<b>85.812</b>	<b>4.815</b>	<b>80.997</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 intermedia 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 de 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.

## 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 2018 a una tarifa del 33% más una sobretasa del 4% (en el 2017 a una tarifa del 34% más una sobretasa del 6%), esta tarifa se creó a partir de la ley 1819 de 2016, la cual entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

- Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero del 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo con lo establecido en la ley 1607 de 2012.
- Para el 2018 la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio ajustados por inflación hasta el periodo gravable 2016. Desde el periodo gravable 2017 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. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente
- 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, ajustados por inflación hasta el periodo gravable 2016.
- 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 2018; sin embargo, considerando que las operaciones realizadas con vinculadas del exterior durante el 2018 tuvieron un comportamiento similar a las realizadas en 2017, la Administración considera que no se va a generar un impacto en la declaración de renta del periodo gravable 2018.
- Las declaraciones de renta de los años gravables 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 sujeta a revisión por las autoridades de impuestos.

## Impuesto a la riqueza

Para el año 2018 no existía la obligación de liquidar el impuesto a la riqueza (para el 2017 este impuesto fue de \$13.918).

La Compañía liquidó el impuesto a la riqueza por \$13.918 para el 2017, 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 \$2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

## Reforma Tributaria

A continuación, se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años gravables 2017 y siguientes, introducidos por la reforma tributaria conocida como Ley de Financiamiento 1943 firmada en diciembre 28 de 2018 y con la Ley 1819 de 2016:

### a) 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%

- 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 aplicará 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.

### b) 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 empiezan 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	2018	2017
Con respecto al año actual	42.693	55.579
	<b>42.693<sup>(1)</sup></b>	<b>55.579</b>
Impuesto diferido		
Origen y la reversión de diferencias temporarias	(92.315)	(80.013)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	10.442	-
	<b>(81.873)<sup>(2)</sup></b>	<b>(80.013)</b>
<b>Total gasto de impuestos relacionado con operaciones continuas</b>	<b>(39.180)</b>	<b>(24.434)</b>

(1) La variación del gasto por impuesto corriente obedece a que la compañía en los años 2018 y 2017 liquidó el impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva, cuya base es el patrimonio fiscal del año anterior, dicho patrimonio tuvo una disminución del 2016 al 2017 principalmente por la aumento del pasivo fiscal.

(2) 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.

### Conciliación de la tasa efectiva:

	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	
	2018	2017
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	139.326	(35.241)
Gasto (recuperación) de impuestos corriente a las tasas legales aplicables	51.550	(14.096)
Gastos no deducibles	65.162	87.106
Ingresos no gravados	(25.021)	(106.451)
Venta inversión no gravada	-	(3.138)
Dividendo no gravado	(156.407)	(5.811)
Pérdidas fiscales, excesos de renta presuntiva utilizadas y descuentos del periodo	760	-
Otros, neto	23.172	17.956
Efecto de cambio de tasas	1.604	-
<b>Recuperación de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)</b>	<b>(39.180)</b>	<b>(24.434)</b>

La tasa efectiva de impuestos para la compañía fue del (28%) para el 2018 (69% en 2017), esta variación corresponde principalmente a que la compañía se encuentra tributando por el sistema de renta presuntiva y existen descuentos tributarios utilizados en el año y otros pendientes de recuperar en años futuros. El cálculo del impuesto realizado por el sistema de renta presuntiva fue el siguiente:

	Variación impuesto renta presuntiva	
	2018	2017
Base sobre el sistema de renta presuntiva	107.395	118.494
Impuesto sobre la renta	46.640	65.651
Descuentos tributarios	(3.947)	(10.072)
Impuesto diferido	(81.873)	(80.013)
<b>Recuperación de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)</b>	<b>(39.180)</b>	<b>(24.434)</b>

## 9.2. Impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio

Impuesto diferido	2018	2017
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Diferencia en cambio inversiones en el exterior	1.001	5.434
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(16.313)	(10.356)
Coberturas de flujos de efectivo	63	62
<b>Total impuesto a las ganancias reconocido en el otro resultado integral</b>	<b>(15.249)</b>	<b>(4.860)</b>
<b>Reconocidos 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>(97)</b>	<b>-</b>

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

Impuesto corriente	2018	2017
Activos del impuesto corriente	103.790	94.033
Activos por otros impuestos	83.256	30.852
<b>Activo por impuesto corriente neto</b>	<b>187.046</b>	<b>124.885</b>
Otros impuestos	2018	2017
Pasivo del impuesto corriente	12.714	12.882
Pasivos por otros impuestos	93.516	48.437
<b>(Pasivo) por otros impuestos neto</b>	<b>106.230</b>	<b>61.319</b>
Impuesto diferido	2018	2017
Activo por impuesto diferido	84.874	-
Pasivo por impuesto diferido	-	(7.646)
<b>Activo (Pasivo) por impuesto diferido</b>	<b>84.874</b>	<b>(7.646)</b>

A continuación, se presenta el análisis del pasivo presentado en el estado de situación financiera de diciembre de 2018 y períodos comparativos:

2018	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Reconocido en ganancias retenidas	Saldo al final del período
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>

2017	Saldo al inicio del período	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al final del período
Otros activos corrientes	4.135	(4.640)	-	(505)
Otras inversiones patrimoniales	(23.264)	9.028	(5.434)	(19.670)
Propiedad, planta y equipo	(193.403)	(15.756)	-	(209.159)
Activos intangibles	(18.446)	(18.857)	-	(37.303)
Otros activos no corrientes	650	34	-	684
Provisiones	11.831	-	-	11.831
Beneficios a empleados	33.333	8.274	1	43.770
Pasivos financieros	16.494	(43.999)	2.162	(27.505)
Otros pasivos	23.060	-	-	23.060
Créditos fiscales no utilizados	-	14.526	-	14.526
Pérdidas fiscales no utilizadas	48.350	92.468	-	140.818
Excesos de renta presuntiva no utilizados	12.871	38.936	-	51.807
<b>Total (Pasivo) por impuestos diferidos</b>	<b>(84.389)</b>	<b>80.014</b>	<b>(3.271)</b>	<b>(7.646)</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 \$1.929.094 (2017 \$2.742.625), el pasivo por impuesto diferido asciende a \$192.909 (2017 \$905.066).

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

Al cierre 2018 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	280.205	2029
Pérdidas Fiscales	2018	11.078	2030
<b>Total pérdidas fiscales 2018</b>		<b>291.283</b>	
Excesos de Renta Presuntiva	2016	38.498	2021
Excesos de Renta Presuntiva	2017	118.494	2022
Excesos de Renta Presuntiva	2018	107.395	2023
<b>Total excesos renta presuntiva 2018</b>		<b>264.387</b>	
Descuentos tributarios	2016 a 2018	96.265	N/A
<b>Total excesos renta presuntiva 2018</b>		<b>96.265</b>	

## 9.5. Impacto en el impuesto sobre la renta 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

	2018	2017
Producto terminado	20.262	18.481
Productos en proceso	33.788	38.291
Materias primas y materiales directos	24.490	21.387
Materiales, repuestos y accesorios	31.273	28.433
Inventario en tránsito	9.404	5.859
Otros	863	712
Anticipos para adquisición de inventarios	73	858
<b>Inventarios</b>	<b>120.153</b>	<b>114.021</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 continuas en el estado de resultados separado corresponde a \$ 1.102.860 (2017: \$1.092.971). El valor de la disminución de los inventarios al valor neto realizable corresponde a \$1.909 (2017: \$914). Durante el año y comparativos no hubo lugar a una reversión de valor de los inventarios.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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

	2018	2017
<b>Plantaciones</b>		
Valor en libros a 1 de enero	21.199	20.870
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	58	329
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>21.257</b>	<b>21.199</b>
No corriente	21.257	21.199
<b>Activos biológicos</b>	<b>21.257</b>	<b>21.199</b>

Los activos biológicos de Cementos Argos S.A. son medidos a valor razonable menos los costos estimados de venta en el punto de cosecha o recolección, considerando datos de entrada observables significativos de Nivel 3. Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos se presentan en el estado de resultados integral como ingreso o gasto de valoración según corresponda.

Para la valoración de las plantaciones se utilizó el modelo de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta que los beneficios económicos futuros asociados al vuelo forestal, se esperan realizar 3 ó 4 veces en el tiempo, así: en el momento en que se efectúen las 2 ó 3 entresacas, las cuales dependen de la edad y el diámetro de la plantación, y en un último momento cuando se lleve a cabo la tala rasa. En este sentido, el valor razonable se determina aplicando a los flujos de caja netos futuros una tasa de descuento, que para el efecto, se utilizó el costo promedio ponderado de capital (weighted average cost of capital o WACC, por sus siglas en inglés), que se estimó en 9,86% para el 2018 (2017: 9,5%). 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 de Cementos Argos S.A. están compuestos por plantaciones, así:

	2018	2017
Plantaciones (Hectáreas sembradas = Ha)	1.172	1.172

Al 31 de diciembre de 2018, las plantaciones incluyen principalmente teca, eucalipto, pino, caucho, acacia y melina, distribuidas en el territorio nacional en Boyacá, Riosucio (Caldas), Montebello (Antioquia), Rioclaro (Antioquia), Cartagena (Bolívar), Victoria (Caldas), Puerto Nare (Antioquia).

Al 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 de participación accionaria y poder de voto %		Saldo en libros Re expresado	
				2018	2017	2018	2017
Omya Andina S.A.	Negocio conjunto	Colombia	Prod. minerales no metálicos	50,00	50,00	43.719	41.003
Caltek S.A.S. (1)	Negocio conjunto	Colombia	Explotación cal	50,00	50,00	17.977	14.671
SUMMA S.A.S.	Asociada	Colombia	Servicios Empresariales Especializados	25,00	25,00	133	130
<b>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</b>						<b>61.829</b>	<b>55.804</b>

(1) Como parte del plan de inversión de Cementos Argos S.A. durante el 2018 se capitalizó la inversión en Caltek S.A.S. por valor de \$9.980 (2017: \$5.000).

Los resultados, activos y pasivos de la asociada o negocio conjunto se incorporan en los estados financieros separados mediante el método de la participación. 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentaron cambios en la participación accionaria de Cementos Argos S.A. en una asociada o negocio conjunto por transacciones de venta o compra de acciones.

### **12.1 Restricciones significativas**

Al 31 de diciembre de 2018 y periodos comparativos no existen restricciones significativas sobre la habilidad de las asociadas o negocios conjuntos para transferir fondos a Cementos Argos S.A., en forma de dividendos en efectivo, o para el reembolso de préstamos o anticipos realizados por la Compañía.

## **NOTA 13: SUBSIDIARIAS**

### **13.1. Información general y objeto social de las compañías subsidiarias**

#### **AGREGADOS ARGOS S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de junio de 2017; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos explotados en minas y canteras tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de actividades similares, conexas o complementarias o que permitan facilitar o desarrollar el comercio o la industria de la Sociedad.

#### **ARGOS PANAMÁ S.A.**

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de junio de 1943; tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados; así como la importación de todo tipo de materia prima, maquinaria, equipo, repuestos para la fabricación y venta de cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Ciudad de Panamá, República de Panamá, y el término de duración es a perpetuidad. Esta compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., y Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.

#### **ARGOS SEM, LLC.**

Constituida el 21 de marzo de 2014 en la ciudad de Panamá, tiene por objeto establecerse y operar como Sede de Empresa Multinacional para prestar todos y cualquiera de los servicios de dirección y/o administración para las operaciones en un área geográfica específica o global de una empresa del grupo empresarial, dedicarse a nivel internacional a la manufactura y comercialización de bienes de toda clase, así como a la comercialización de servicios de toda clase y dedicarse en territorio estadounidense y en cualquier otro estado o jurisdicción a cualquier negocio lícito, según sea permitido en la ley del estado o jurisdicción respectivo. El 7 de diciembre de 2018 la sociedad realizó cambio de su domicilio principal de ciudad de Panamá (Panamá) al estado de Delaware (Estados Unidos). El término de duración es perpetua, pero podrá ser disuelta de conformidad con la ley.

#### **CANTERAS DE COLOMBIA S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 9 de noviembre de 1979; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de todas las

actividades vinculadas a la minería, la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables, y cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

#### **CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 4 de febrero de 1997; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá; tiene por objeto social la construcción, asistencia técnica, instalación y montaje de equipos, compraventa y administración de bienes inmuebles y muebles, inversiones, financiamiento y participación en sociedades, compra o adquisición de patentes, marcas, derechos de autor, licencias y fórmulas, operaciones con bancos u otras instituciones financieras. Igualmente, compraventa de acciones, valores o bonos, financiamiento y participación en sociedades, negocios mineros, marítimos y cualquier otro negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá. Su término de duración es a perpetuidad.

#### **CEMENTOS DE CALDAS S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 17 de julio de 2007; su domicilio principal se encuentra en Villamaría, departamento de Caldas; tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y sus derivados. Su término de duración se extiende hasta el 22 de julio de 2054.

#### **C.I. DEL MAR CARIBE (BVI) INC.**

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 2 de junio de 2004; su domicilio principal se encuentra en Tortola y tiene por objeto social la comercialización de cemento, clínker y cal. Su término de duración es a perpetuidad.

#### **COLCARIBE HOLDINGS, S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 25 de junio de 1996; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá; tiene por objeto social negociar o disponer en valores, bonos, participaciones en otras compañías y derechos de cualquier índole bien por cuenta propia o de terceros, así como abrir, operar, cerrar cuentas y depósitos en instituciones financieras, prestar o aceptar dinero en préstamos y dar garantías a favor de terceros en cualquier moneda del mundo. Su término de duración es a perpetuidad.

#### **COMERCIAL ARVENCO, C.A.**

Constituida en Caracas, Venezuela el 2 de noviembre de 2006, su duración es por 50 años a partir de esta fecha. Su domicilio es la ciudad de Barquisimeto, estado Lara, Venezuela. Su objeto social consiste en la explotación de los negocios y actividades que tengan relación con la importación, exportación, transporte, compra y venta de todo género de mercancías y productos, minerales metálicos y no metálicos, cemento, clínker, carbón, equipos, artefactos, vehículos, maquinarias, herramientas, repuestos, accesorios; así como cualquier otro acto de comercio lícito.

#### **CONCRETOS ARGOS S.A.S**

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 22 de abril de 1985; tiene por objeto principal la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento, gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. El domicilio principal de la Sociedad se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 8 de septiembre de 2093.

#### **CORPORACIONES E INVERSIONES DEL MAR CARIBE S.A.S.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en acciones o cuotas de interés. Esta compañía consolida con Argos USVI Corp., Argos (Dominica) Ltd., Argos Saint Maarten N.V y Caricement Antigua Limited.

#### **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.

#### **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.

#### **VENEZUELA PORTS COMPANY, S.A.**

Constituida en Ciudad de Panamá, República de Panamá el 26 de febrero de 2002. Su domicilio es Ciudad de Panamá. Su actividad principal es invertir en sociedades, empresas o proyectos, y la negociación, explotación o participación en sociedades industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase, así como cualquier negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá. La duración de la sociedad es a perpetuidad.

#### **ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.**

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

### 13.1.1. Participación directa en subsidiarias:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria		Importe en libros	
			2018	2017	2018	2017
Argos SEM, LLC	Inversiones	Estados Unidos	100,00%	100,00%	5.062.232	4.581.750
Zona Franca Argos S.A.S.	Industria de cemento	Colombia	100,00%	100,00%	1.476.049	1.491.912
Valle Cement Investments Limitada	Inversiones	Islas Vírgenes	91,81%	91,81%	657.082	572.282
Colcaribe Holding S.A.	Inversiones	Panamá	100,00%	100,00%	517.603	423.985
Argos Panamá S.A.	Industria de cemento y concreto	Panamá	78,44%	78,44%	425.065	396.618
Concretos Argos S.A.	Extracción de minerales pétreos	Colombia	93,13%	93,13%	220.579	221.051
C.I. del Mar Caribe BVI	Comercialización	Islas Vírgenes	93,88%	93,88%	106.788	97.626
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Inversiones	Colombia	100,00%	100,00%	91.238	81.981
Transatlantic Cement Carriers, INC	Transporte marítimo	Panamá	100,00%	100,00%	52.752	54.595
Logística de Transporte S.A.	Transporte	Colombia	94,89%	94,89%	40.528	41.550
Haití Cement Holding S.A.	Inversiones	Panamá	50,00%	50,00%	6.505	7.913
Agregados Argos S.A.S.	Industria Manufacturera	Colombia	52,00%	52,00%	6.058	4.991
Cementos de Caldas S.A.	Producción de cemento	Colombia	40,07%	40,07%	3.262	3.306
Canteras de Colombia S.A.S.	Extracción de agregados	Colombia	5,97%	5,97%	3.367	3.308
Transportes Elman Ltda en Liquidación	Transporte	Colombia	0%	51,15%	-	3.777
International Cement Company S.A.	Inversiones	Panamá	0%	100,00%	-	2.345
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	Administración de inmueble	Colombia	0%	100,00%	-	42.761
Fideicomiso Gaseosas Lux						
<b>INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS</b>					<b>8.669.108</b>	<b>8.031.751</b>

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria	
			2018	2017
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%	55,27%
Cementos del Sur S.A.	Explotación Cemento y derivados	Honduras	54,01%	54,00%
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%	78,44%
Argos Ports (Savannah) LLC.	Distribución y venta de cemento	Estados Unidos	99,08%	99,08%
Argos San Juan, Corp.	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	0,00%	60,00%
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%	0,00%

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	2018	2017
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%	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%	40,07%
Central Aggregates LLC.	Producción agregados	Estados Unidos	99,08%	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%	0,00%
Comercial Arvenco C.A.	Comercialización	Venezuela	100,00%	100,00%
Concretos Argos S.A.	Extracción de minerales pétreos	Colombia	99,44%	99,44%
Corp e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Inversiones	Colombia	100,00%	100,00%
Fiduciaria Corficolombiana S.A.Fideicomiso Gaseosas Lux	Administración inmueble	Colombia	0,00%	100,00%
Haiti Cement Holding S.A.	Inversiones	Panamá	100,00%	100,00%
International Cement Company S.A.	Inversiones	Panamá	0,00%	100,00%
Logística de Transporte S.A.	Transporte	Colombia	99,97%	99,97%
Marítima de Gráneles S.A.	Transporte marítimo	Panamá	0,00%	100,00%
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%	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%
Transportes Elman Ltda, en liquidación	Transporte	Colombia	0,00%	98,75%
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%

Subsidiaria	Colombia		Caribe y Centroamérica		Estados Unidos	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Número de subsidiarias totalmente poseídas	2	3	13	15	3	2
Número de subsidiarias parcialmente poseídas	5	6	17	17	6	6

En 2018 y 2017 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subsidiarias y adquisición de negocios:

- El 7 de diciembre de 2018, Se produce la redomiciliación (de Panamá a Delaware, Estados Unidos) y cambio de nombre de la compañía Argos SEM (antes: Argos SEM S.A. - hoy: Argos SEM, LLC).
- 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 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. 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 de resultados. 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 (subsidiaria de Cementos Argos S.A.) recibió el 59,56% de participación accionaria de Cementos de Caldas, donde la transacción se hizo a valor nominal por \$452.698.665, correspondiente a 30.179.911 acciones a un valor de \$15 por acción.
  
- En junio de 2018 la compañía Marítima de Gráneles S.A., con domicilio en ciudad de Panamá y dedicada al transporte marítimo para la compra y venta de cemento y Clinker, considera conveniente fusionarse con Transatlantic Cement Carriers Inc., conservando Transatlantic Cement Carriers Inc, su existencia corporativa, como sociedad sobreviviente de la fusión.
  
- En mayo de 2018 con el propósito de simplificar la estructura corporativa y sus operaciones, la compañía International Cement Company S.A. considero fusionarse en Argos SEM S.A., siendo la primera absorbida por la segunda.
  
- 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 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 perfecciono 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.
  
- El 16 de junio de 2017 se constituye la compañía Agregados Argos S.A.S. dedicada a la extracción, producción y comercialización de agregados. Cementos Argos S.A. como accionista mayoritario participa del 52%; el restante 48% de las acciones es propiedad de Odinsa S.A. y Construcciones El Cóndor S.A., cada uno con una participación del 24%.
  
- El 30 de mayo de 2017 Cementos Argos S.A. autorizó suscribir un programa de capitalización por USD\$300 Millones sobre Argos SEM S.A., subsidiaria que a su turno suscribió un programa de capitalización por el mismo monto sobre Argos North America Corp. con el propósito de prepagar un crédito puente adquirido para la adquisición de los activos de la planta Martinsburg, ubicada en el estado de West Virginia, EE.UU. Con esta transacción se presenta un incremento de 17.186 del total de acciones regulares poseídas, y un aumento neto del 0,45% en el porcentaje de tenencia accionaria.
  
- El 8 de febrero de 2017, Cementos Argos S. A. a través de su subsidiaria Wetvan Overseas Ltd., compró a la sociedad Essroc Cement Corp. la totalidad de las acciones de la sociedad Essroc San Juan Inc., la cual opera un negocio de producción de clínker y cemento en Puerto Rico. Wetvan Overseas Ltd. es una

sociedad en la que Cementos Argos S. A. participa indirectamente en el 60% de su capital y el 40% restante es de propiedad de Inicia (antes Vicini).

### 13.2. 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 2018 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.

### 13.3. 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 de resultados 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: ACTIVOS INTANGIBLES

### 14.1. Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles

	Saldo al inicio del periodo	Adiciones	Amortización	Otros cambios	Saldo al final del periodo
<b>COSTO HISTÓRICO 2018</b>					
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>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)
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(215.567)</b>	<b>-</b>	<b>(43.630)</b>	<b>(3.844)</b>	<b>(263.041)</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	<b>363.237</b>				<b>330.293</b>

	Saldo al inicio del periodo	Adiciones	Amortización	Otros cambios	Saldo al final del periodo
<b>COSTO HISTÓRICO 2017</b>					
Activos intangibles con vida útil indefinida	115.389	-	-	-	115.389
Concesiones, franquicias y derechos	262.023	1.453	-	(282)	263.194
Patentes, licencias y software	175.721	1.091	-	10.442	187.254
Activos intangibles en curso	885	13.063	-	(981)	12.967
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>554.018</b>	<b>15.607</b>	<b>-</b>	<b>9.179</b>	<b>578.804</b>
Concesiones, franquicias y derechos	(106.936)	-	(11.704)	267	(118.373)
Patentes, licencias y software	(67.855)	-	(29.339)	-	(97.194)
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(174.791)</b>	<b>-</b>	<b>(41.043)</b>	<b>267</b>	<b>(215.567)</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	<b>379.227</b>				<b>363.237</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos intangibles en curso no incluyen capitalización de costos por préstamos. Las vidas útiles de los otros activos intangibles son:

	Rangos vida útil en años	Método de depreciación
Marca Argos	Indefinida	
Derechos	Finita: 4-35 Años	Lineal
Concesiones, franquicias y licencias	Finita: 4-75 Años	Lineal
Licencias, patentes y software	Finita: 2-10 Años	Lineal

La amortización de los intangibles se reconoce bajo el método de línea recta como un gasto en el estado de resultados integral, en la línea del costo de ventas, gastos de administración y gastos de venta, y las pérdidas de deterioro de valor se reconocen como gastos en el estado de resultados integral en la línea de deterioro de activos.

Los desembolsos de proyectos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos en el estado de resultados integral durante el periodo ascendieron a \$204 (2017 \$4.353). 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 2018 y período comparativo, y el tiempo restante de amortización para los activos significativos es:

Activo intangible	Periodo restante de amortización	2018	2017
Activo intangible con vida útil indefinida	Vida útil indefinida	115.389	115.389
Desarrollo ERP	4 años	90.664	61.652

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 2018 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 10,42%. 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, devoluciones implícitas, tarifa impositiva promedio, ratio D/E, costo de la deuda de Cementos Argos S.A. y tasa de crecimiento a perpetuidad: 2,5%.

## 14.2. Deterioro de valor de intangibles

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 Sabanagrande, esta última sin operatividad desde 2016 como resultado del proceso de transformación productiva de la compañía. 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 separado de \$4.340. El reconocimiento de este gasto generó una reversión en el impuesto diferido pasivo (ingreso) de \$1.432, en cuanto al impuesto corriente, no se tuvo efecto alguno.

## NOTA 15: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

### 15.1. Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de la propiedad, planta y equipo

	Saldo al inicio del periodo	Adiciones y depreciación	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del periodo
<b>COSTO HISTÓRICO 2018</b>					
Terrenos	349.152	-	(2.512)	250	346.890
Construcciones en curso. equipos en montaje y tránsito	516.321	246.708	-	(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
Muebles y equipos de oficina. cómputo y comunicaciones	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. plantas. 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>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>
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR DICIEMBRE 2018</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)
Muebles y equipos de oficina. cómputo y comunicaciones	(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. plantas. redes y vías de comunicación	(12.497)	(4.679)	1.808	-	(15.368)
Otros activos	(2.199)	(3.281)	174	-	(5.306)
<b>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>2.390.902</b>

	Saldo al inicio del periodo	Adiciones y depreciación	Venta y retiros de propiedad, planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del periodo
<b>COSTO HISTÓRICO 2017</b>					
Terrenos	344.015	1.323	(780)	4.594	349.152
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	289.661	301.993	-	(75.333)	516.321
Construcciones y edificaciones	290.584	4.688	(2.456)	3.722	296.538
Maquinaria y equipo de producción	1.458.413	15.893	(12.822)	72.710	1.534.194
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	50.793	772	(98)	9.291	60.758
Minas, canteras y yacimientos	104.438	1.202	-	16.127	121.767
Equipo de transporte terrestre	16.532	-	(43)	698	17.187
Flota fluvial	595	-	(16)	823	1.402
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	54.025	225	(52)	4.198	58.396
Otros activos	25.478	761	-	15.312	41.551
Anticipos entregados a terceros	107.163	-	-	(45.849)	61.314
<b>COSTO HISTÓRICO</b>	<b>2.741.697</b>	<b>326.857</b>	<b>(16.267)</b>	<b>6.293</b>	<b>3.058.580</b>
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR DICIEMBRE 2017</b>					
Construcciones y edificaciones	(76.947)	(8.827)	329	(420)	(85.865)
Maquinaria y equipo de producción	(466.266)	(67.569)	6.863	(9.161)	(536.133)
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	(30.349)	(6.013)	79	(42)	(36.325)
Minas, canteras y yacimientos	(78.537)	(3.447)	-	(309)	(82.293)
Equipo de transporte terrestre	(4.796)	(1.029)	43	(38)	(5.820)
Flota fluvial	(176)	(64)	5	(5)	(240)
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	(10.064)	(1.667)	21	(787)	(12.497)
Otros activos	(654)	(1.545)	-	-	(2.199)
<b>DEPRECIACIÓN Y DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(667.789)</b>	<b>(90.161)</b>	<b>7.340</b>	<b>(10.762)</b>	<b>(761.372)</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETA</b>	<b>2.073.908</b>				<b>2.297.208</b>

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos del periodo por \$5.831 (2017: \$7.093), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 7.14% (2017: 7.68%), que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 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.

### 15.1.1. Venta de plantas auto generadoras de energía

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 \$57.5. 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 \$45.9). Antes de la fecha de la transacción, la Compañía recibió un anticipo de \$2.850 (USD \$1) 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 libros 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 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 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). 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.

Referirse a la nota 33 otros ingresos operacionales, netos, donde se reporta la utilidad por disposición de los activos de autogeneración.

## NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

### 16.1. Conciliación de las propiedades de inversión

	2018	2017
<b>Valor en libros a 1 de enero</b>	118.839	105.763
Adiciones	208	12.319
Ajuste de valor razonable	7.837	1.615
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión	251	(858)
Disposiciones	(363)	-
<b>Costo en libros a 31 de diciembre</b>	<b>126.772</b>	<b>118.839</b>

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, se contrataron firmas independientes con amplia experiencia y reconocimiento en el mercado. Estas firmas emplearon para la estimación de estos valores razonables, las técnicas de valoración apropiadas para el caso, utilizando a los lineamientos de NIIF 13 - Valor razonable y de las Normas Internacionales de Valuación (IVS, por su sigla en inglés), siendo las más usadas para el caso el enfoque de comparación de mercado y el enfoque del valor 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 \$650 (2017 \$786).

Los gastos directos relacionados con propiedades de inversión son \$307 (2017 \$251).

## NOTA 17: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

	2018	2017
Inversiones patrimoniales	15.039	-
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>15.039</b>	<b>-</b>

El 28 de septiembre de 2018 se autorizó iniciar con un plan de venta para la enajenación en los próximos meses de las 2.308.930 acciones que posee Cementos Argos S.A. en Cartón de Colombia S.A. y 3.503 acciones de la Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A por lo cual fueron clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta. Los activos se encuentran disponibles para la venta inmediata y su venta es altamente probable.

Estas inversiones estaban clasificadas como instrumentos financieros medidos a valor razonable por \$13.853 e instrumentos financieros medidos al costo por \$8 respectivamente. Esta clasificación generó un activo por impuesto diferido por \$14.

Desde su clasificación a esta categoría, la inversión en Cartón de Colombia S.A. ha tenido cambios positivos en su valor razonable por un total de \$1.178.

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 No 34 de la Junta de Socios. De esta transacción Cementos Argos recibió \$4.839 en efectivo y equivalentes de efectivo, generándose una ganancia de \$1.430 una vez realizada la liquidación.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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

	2018	2017
Pagarés en moneda nacional	151.447	-
Pagarés en moneda extranjera	363.500	657.336
Compañías de financiamiento comercial (i)	76.963	165.033
Otras obligaciones (ii)	192.066	125.686
	<b>783.976</b>	<b>948.055</b>
Corriente	720.899	826.822
No corriente	63.077	121.233
	<b>783.976</b>	<b>948.055</b>

i. El saldo contiene obligaciones por arrendamientos financieros por \$76.963 (2017: \$125.147) y compromisos por recompra de acciones por \$0 (2017: \$39.886).

ii. 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:

Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	Valor contractual (COP)
					2018
Banco nacional	Bancolombia	Crédito capital de trabajo	2019	COP	150.000

					Valor contractual (USD)
Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	2018
Banco del exterior	Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	2019	Dólar	5.500.000
Banco del exterior	Citibank PLC London	Crédito ECA	2019	Dólar	7.648.639
Banco nacional	Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	2019	Dólar	8.600.000
Banco nacional	Colpatría	Crédito capital de trabajo	2019	Dólar	90.000.000

					Valor contractual (COP)
Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	2017
Banco nacional	Bancolombia	Crédito capital de trabajo	2019	COP	-

					Valor contractual (USD)
Categoría	Entidad	Concepto	Vencimiento	Moneda	2017
Banco del exterior	Citibank PLC London	Crédito ECA	2019	Dólar	22.945.917
Banco nacional	Banco Popular	Crédito capital de trabajo	2018	Dólar	20.000.000
Banco nacional	Colpatría	Crédito capital de trabajo	2018	Dólar	60.000.000
Banco del exterior	BCP	Crédito capital de trabajo	2018	Dólar	17.000.000
Banco nacional	Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	2018	Dólar	83.700.000
Banco del exterior	Citibank	Crédito largo plazo	2018	Dólar	16.666.667

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 2018 no hubo ninguna modificación material a los acuerdos de crédito que ya existían.

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de US159.235.669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos North América Corp; tienen los siguientes covenants financieros vigentes al 31 de diciembre de 2018:

- a) Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4,0 veces.
- b) Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,25 veces.

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

El dato de la deuda neta y el EBITDA utilizado para el cálculo de los indicadores anteriormente mencionado está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

## 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.

## NOTA 19: OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

### 19.1. Acuerdos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Cementos Argos S.A. ha suscrito contratos de arrendamiento financiero significativos para la adquisición de maquinaria amarilla, construcciones y edificaciones, siendo los más representativos la construcción del Centro de Distribución de Medellín y las dos auto-generadoras de energía que abastecen las plantas de Río Claro y Yumbo, bajo la modalidad contractual “Leasing de Infraestructura”,

con plazo a 12 años y vencimientos en 2028 y 2022, siendo Leasing Bancolombia S. A. el arrendador. En 2018, se liquida el contrato de arrendamiento de la auto-generadora de energía que abastece la planta de Sogamoso por la disposición de los activos de autogeneración realizada ese mismo año. Los contratos para la adquisición de maquinaria amarilla, también suscritos con Leasing Bancolombia S.A, tienen plazos de 10 años con vencimientos en 2025. Por otra parte, no existen acuerdos de arrendamiento significativos que estipulen restricciones significativas relacionadas con distribución de dividendos, endeudamiento adicional o a nuevos contratos de arrendamiento, ni existen cuotas contingentes significativas, opciones de renovación o cláusulas de escalonamiento.

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

## 19.2. Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2018	2017	2018	2017
Un año o menos	17.459	33.422	13.886	25.725
Entre uno y cinco años	53.874	115.158	42.857	97.431
Cinco años o más	26.065	2.277	20.220	1.991
	<b>97.398</b>	<b>150.857</b>	<b>76.963</b>	<b>125.147</b>
Menos: cargos de financiamiento futuros	20.435	25.710		
<b>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento</b>	<b>76.963</b>	<b>125.147</b>		
Incluidos en los estados financieros en:				
Préstamos corrientes (Nota 18)			13.886	25.725
Préstamos no corrientes (Nota 18)			63.077	99.422
			<b>76.963</b>	<b>125.147</b>

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

	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	31.393	117.723	1.594	150.710
Depreciación acumulada	(2.985)	(35.779)	(515)	(39.279)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>28.408</b>	<b>81.944</b>	<b>1.079</b>	<b>111.431</b>

	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	44.053	163.677	1.594	209.324
Depreciación acumulada	(4.673)	(44.868)	(435)	(49.976)
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>39.380</b>	<b>118.809</b>	<b>1.159</b>	<b>159.348</b>

## 19.3. Transacción de venta con arrendamiento posterior

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía reconoce un pasivo diferido de \$1.825 (2017: \$0) por la utilidad generada en la operación de léase-back acordada con Leasing Bancolombia S.A. sobre activos subyacentes al Centro de Distribución mencionado en el aparte 19.1. Dicha utilidad resulta de la diferencia entre el monto recibido en financiación y el valor neto en libros de los activos, y se amortiza por el lapso que se encuentre vigente el contrato. A la fecha en que se informa, se ha reconocido en resultados un valor de \$56 (2017: \$0).

## NOTA 20: CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

### 20.1. La Compañía como arrendatario

En el curso ordinario del negocio, Cementos Argos. S.A. suscribe contratos de arrendamiento de bienes inmuebles, vehículos y equipos, que son contabilizados como arrendamientos operativos en los estados

financieros separados. La compañía está comprometida como arrendatario principalmente en arrendamientos operativos de construcciones y edificaciones, vehículos y maquinaria y equipo. Los plazos de los contratos más significativos de arrendamientos no cancelables oscilan 5.8 años para arrendamientos de terrenos y edificaciones, 6.25 años para flota y equipo de transporte y 6.9 años para la maquinaria y equipo. El valor de los compromisos no registrados en el estado de situación financiera es equivalente a los pagos mínimos futuros del arrendamiento. El gasto total de arrendamiento operativo fue de \$26.248 y \$26.401 para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

	2018	2017
1 año o menos	22.493	17.125
Entre 1 y 5 años	100.944	82.997
5 años o más	37.131	34.716
<b>TOTAL</b>	<b>160.568</b>	<b>134.838</b>

## 20.2. La Compañía como arrendador

A 31 de diciembre de 2018, Cementos Argos S.A tiene vigentes contratos de arrendamiento operativo con las siguientes compañías: Electrificadora del Caribe S.A., Sociedad de Cultivos S.A., Agregados Argos S.A.S., Fundación Argos, Zona Franca Argos S.A.S. y Comunicación Celular S.A.; sobre predios, edificaciones y equipos.

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

	2018	2017
1 año o menos	462	174
Entre 1 y 5 años	260	283
5 años o más	640	580
<b>TOTAL</b>	<b>1.362</b>	<b>1.037</b>

## NOTA 21: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2018	2017
Cuentas corrientes comerciales	195.214	207.476
Proveedores nacionales	160.793	126.240
Dividendos por pagar	83.369	79.299
Acreedores varios	66.113	54.679
Otras cuentas por pagar	42.460	30.187
Costos y gastos por pagar	19.255	29.792
Proveedores del exterior	20.563	18.283
Cuentas por pagar a contratistas	3.497	1.017
	<b>591.264</b>	<b>546.973</b>
Corriente	589.518	543.234
No corriente	1.746	3.739
	<b>591.264</b>	<b>546.973</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 22: PASIVO POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2018	2017
Beneficios a los empleados poseempleo planes de beneficios definidos	267.312	279.023
Beneficios a los empleados poseempleo planes de aportaciones definidas	7.409	7.011
Beneficios a los empleados por terminación	32.357	39.208
Beneficios a los empleados corto plazo	38.768	34.239
	<b>345.846</b>	<b>359.481</b>
Corriente	84.096	66.355
No corriente	261.750	293.126
	<b>345.846</b>	<b>359.481</b>

### 22.1. 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 2018 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 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)	0,08	(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>

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 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 a 31 de diciembre de 2018</b>	-	-	8.545	-	-	8.545
<b>Valor presente neto de las obligaciones a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>220.498</b>	<b>35.777</b>	<b>5.753</b>	<b>1.774</b>	<b>3.509</b>	<b>267.312</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 2017</b>	<b>220.829</b>	<b>27.813</b>	<b>24.477</b>	<b>1.473</b>	<b>3.040</b>	<b>277.632</b>
Costo del servicio corriente	-	-	886	140	-	1.026
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	14.968	1.893	1.040	104	206	18.211
<b>(Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:</b>						
Experiencia	5.601	7.494	-	(78)	215	13.232
Supuestos financieros	3.897	895	(1.411)	73	36	3.490
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(20.025)	(2.315)	(1.502)	(21)	(376)	(24.239)
Otros cambios	-	-	(9.224)	-	-	(9.224)
<b>Valor presente neto de las obligaciones a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>225.270</b>	<b>35.780</b>	<b>14.266</b>	<b>1.691</b>	<b>3.121</b>	<b>280.128</b>

	Plan de pensión	Títulos y bonos pensionales	Prima de antigüedad y similares	Gratificación por jubilación	Otros planes de beneficios definidos	Total
Valor presente de los activos del plan a 1° de enero de 2017	-	-	-	-	-	-
Ingreso por interés "libre de riesgo"	-	-	38	-	-	38
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses	-	-	40	-	-	40
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	-	1.027	-	-	1.027
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
<b>Valor presente de los activos del plan a 31 de diciembre de 2017</b>	-	-	1.105	-	-	1.105
<b>Valor presente neto de las obligaciones a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>225.270</b>	<b>35.780</b>	<b>13.161</b>	<b>1.691</b>	<b>3.121</b>	<b>279.023</b>

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

	2018	2017
Fondos de inversión	8.546	1.204
<b>Valor razonable de los activos del plan</b>	<b>8.546</b>	<b>1.204</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 2018 y 2017:

	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 2018	256.275	232.184	24.090
31 de diciembre 2017	261.050	235.089	25.958

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

	2018	2017
Tasa de inflación (%)	3,50%	3,50%
Tasa de descuento (%)	6,73%	6,90%
Incremento salarial (%)	3,93%	3,50%
Incremento salario mínimo (%)	4,00%	4,00%
Tabla de mortalidad	Rentistas Validos 2008	Rentistas Validos 2008
Tabla de rotación	50% SOA Pension turnover	50% SOA Pension turnover

El gasto total reconocido en el estado del resultado del periodo representa las contribuciones para los planes de aportaciones definidas 2018: \$19.001 (2017: \$28.028). La Compañía espera realizar aportes para el próximo periodo anual de 2019: \$23.207.

## 22.2. Planes de pensión, títulos y bonos pensionales

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

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

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

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

Cuando el participante está en expectativa de recibir beneficios con el Instituto de Seguridad Social (ISS), estos beneficios son deducidos de los beneficios pagaderos por el plan de la Compañía, 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.

### **22.3. Gratificación por jubilación**

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

### **22.4. 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.

### **22.5. 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 2018 y 2017, 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 2018	9,2	4,4	9,1	7,2	7,5
Duración promedio 2017	9,4	5,1	9,4	7,6	6,0

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son tasa de descuento, incremento de salario esperado y mortalidad. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.

	2018		2017	
	Disminuye	Aumenta	Disminuye	Aumenta
Tasa de descuento 100 puntos básicos más alta (más baja)	283.960	242.274	289.395	245.657
Crecimiento del salario esperado aumenta (disminuye) en 1%	2.235	2.711	2.266	2.755
Esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año	228.092	213.635	232.887	218.382

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo del cambio real en la obligación por beneficio definido, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Además, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de la obligación por beneficios definidos ha sido calculados usando el método de la unidad de crédito proyectada al final del período sobre el que se informa, que es el mismo que el que se aplicó al calcular el pasivo de obligación por beneficio definido reconocido en el estado de situación financiera.

## NOTA 23: PROVISIONES

	Litigios y demandas y otras contingencias (i)	Desmantelamiento (ii)	Ambientales (iii)	Otras provisiones	Total
<b>Valor en libros a 1° de enero de 2018</b>	<b>6.995</b>	<b>25.587</b>	<b>11.271</b>	<b>6</b>	<b>43.859</b>
Provisiones realizadas	80.745	7.420	234	1.881	90.288
Utilización de provisiones	(76.121)	-	(501)	(6)	(76.628)
Reversiones realizadas	(2.413)	(1.125)	(873)	-	(4.411)
Ajuste por la tasa de descuento	(474)	1.190	(981)	-	(265)
Otros cambios	18	-	-	-	18
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>8.750</b>	<b>33.072</b>	<b>9.150</b>	<b>1.889</b>	<b>52.861</b>
Corriente	6.822	2.075	3.526	1.889	14.312
No corriente	1.928	30.997	5.624	-	38.549
<b>Valor en libros a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>8.750</b>	<b>33.072</b>	<b>9.150</b>	<b>1.889</b>	<b>52.861</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.

### **23.1. Trámite administrativo adelantado por la Superintendencia de Industria y Comercio en contra de Cementos Argos S.A. y otros por supuestas prácticas comerciales restrictivas de la competencia**

En diciembre de 2017, la Superintendencia de Industria y Comercio (la "SIC") profirió la Resolución 81391 ("la resolución sancionatoria") por la cual decide sancionar a Cementos Argos S.A. y a otras dos compañías cementeras, por un presunto paralelismo consciente en la determinación de precios del Cemento Portland Tipo 1 en el periodo 2010–2012. La SIC decidió archivar en la resolución sancionatoria las conductas de repartición de mercados y violación de la prohibición general de competencia inicialmente investigadas por la Superintendencia de Industria y Comercio.

En diciembre de 2017, Cementos Argos S.A. presentó recurso de reposición contra la resolución sancionatoria de la SIC. En el recurso de reposición quedó ampliamente demostrado que no se presentó ninguna relación de colaboración con competidores y que, por el contrario, la compañía compitió de forma independiente y autónoma a través de una propuesta de valor diferenciada y valorada por los clientes.

En abril de 2018, la Superintendencia de Industria y Comercio resolvió el recurso de reposición presentado por la compañía y mantuvo la sanción por un supuesto paralelismo consciente de precios en el periodo 2010 – 2012. Cementos Argos S.A. pagó la multa por \$73.771 el 24 de abril de 2018. Esta suma no generó intereses, toda vez que de conformidad con lo establecido en el artículo 3º la Resolución Sancionatoria solo se causará intereses a la tasa del 12% anual una vez vencido el plazo de cinco (5) días hábiles siguientes a la fecha de ejecutoria de la decisión.

En noviembre de 2018, Cementos Argos S.A. presentó una demanda de nulidad y restablecimiento del derecho ante el Tribunal Contencioso Administrativo, con el objetivo de buscar la anulación de la sanción impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio por un supuesto paralelismo consciente de precios en el periodo 2010 – 2012, atribuido sin fundamento a la compañía.

Cementos Argos S.A. está presentando todos los argumentos para demostrar que existió una violación al debido proceso en el trámite administrativo y para desvirtuar, tanto la existencia del supuesto paralelismo de precios que señaló la SIC a partir de errores estructurales en sus análisis sobre el mercado del cemento en Colombia, como la ocurrencia del elemento consciente que se infirió con base en la descontextualización de información y la valoración incorrecta de hechos. La compañía siempre ha determinado sus precios de forma independiente y autónoma.

En materia de procesos judiciales, mediante fallo de la Sección Quinta del Consejo de Estado de agosto de 2018, actuando como Sala de Descongestión, se confirmó una sanción de la Superintendencia de Industria y Comercio relacionada con el periodo 2005 por valor de \$923 millones, la cual fue pagada con su actualización.

## NOTA 24: OTROS PASIVOS

	2018	2017
Anticipos de clientes (i)	61.050	67.773
Anticipos y avances recibidos sobre contratos	15.830	15.830
Otros	2.709	202
	<b>79.589</b>	<b>83.805</b>
Corriente	63.759	67.975
No corriente	15.830	15.830
	<b>79.589</b>	<b>83.805</b>

(i) El saldo contiene anticipos de clientes nacionales por \$60.725 (2017: \$67.772) y clientes del exterior por \$325 (2017: \$1).

## NOTA 25: BONOS EN CIRCULACIÓN Y ACCIONES PREFERENCIALES

	2018	2017
Bonos en circulación	3.324.021	2.928.595
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	55.181	53.280
	<b>3.379.202</b>	<b>2.981.875</b>
Corriente	100.172	130.312
No corriente	3.279.030	2.851.563
	<b>3.379.202</b>	<b>2.981.875</b>

### 25.1. Bonos en circulación

Los bonos en circulación emitidos por Cementos Argos S.A., comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Emisión	Fecha de colocación	Plazo	Tasa efectiva	Forma de pago interés	Valores emitidos	
					2018	2017
Emisión 2009	28 de abril de 2009	10 años	IPC + 6,30%	Trimestre vencido	70.350	70.350
Emisión 2009	28 de abril de 2009	15 años	IPC + 7,19%	Trimestre vencido	229.530	229.530
Emisión 2012	16 de mayo de 2012	6 años	IPC + 3,80%	Trimestre vencido	-	97.022
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 (1)	IPC + 3,74%	Trimestre vencido	94.768	94.768
Emisión 2016	13 de abril de 2016	10 años (1)	IPC + 4,19%	Trimestre vencido	121.075	121.075
Emisión 2016	13 de abril de 2016	15 años (1)	IPC + 4,47%	Trimestre vencido	184.157	184.157
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	6 años (2)	IPC + 6,65%	Trimestre vencido	211.355	211.355
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	13 años (2)	IPC + 3,64%	Trimestre vencido	388.145	388.145
Emisión 2017	24 de mayo de 2017	25 años (2)	IPC + 3,99%	Trimestre vencido	400.500	400.500
Emisión 2018	27 de junio de 2018	3 años (3)	IPC+ 2,88%	Trimestre vencido	215.600	-
Emisión 2018	27 de junio de 2018	10 años (3)	IPC+ 3,75%	Trimestre vencido	158.550	-
Emisión 2018	27 de junio de 2018	20 años (3)	IPC+ 4,04%	Trimestre vencido	125.850	-
					<b>3.305.240</b>	<b>2.902.262</b>

(1) 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.

(2) La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1.000.000 aprobado mediante Resolución No. 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.

(3) La emisión hace parte del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales con cargo a un cupo global de \$1 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 estable por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. y son títulos valores nominativos, emitidos a la orden y negociables en el mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia. Durante el 2018 se registró gasto financiero por intereses por \$231.178 (2017: \$258.107) de los bonos ordinarios y por \$4.085 (2017: \$3.557) de las acciones preferenciales.

## 25.2. Acciones preferenciales

De acuerdo con la aprobación de la Asamblea General de Accionistas del 15 de marzo de 2013, Cementos Argos 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 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. El componente de deuda es medido a costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva para

la medición posterior del componente de deuda a costo amortizado, se determinó igualando los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del componente de pasivo en el momento de reconocimiento inicial. El pasivo financiero se incrementa por el reconocimiento de intereses aplicando la tasa de interés efectiva y disminuye en la medida en que se contabilicen los dividendos mínimos a los accionistas preferenciales.

## NOTA 26: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 26.1. Gestión de riesgo de capital

Cementos Argos 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 2018 estaba valorado en \$920 millones de pesos (2017: \$1.1 billones).

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 2018 y periodo comparativo, no se han presentado cambios significativos en los objetivos, políticas, o procesos de gestión de capital de la compañía.

Durante los períodos reportados, los indicadores aplicables para la gestión de capital de Cementos Argos S.A. son los siguientes:

	2018	2017
Deuda financiera neta(i) / Ebitda(i) + dividendos(i) (ii)	3,85	4,31

(i) El dato de la deuda financiera neta y el EBITDA utilizado para el cálculo del indicador está sujeto a las condiciones del acuerdo de crédito con la entidad financiera y puede diferir de los resultados contables.

(ii) El indicador de apalancamiento se ajusta reexpresando el EBITDA de las operaciones cuya moneda funcional es USD o monedas cuasi USD a tasa de cambio COP/USD (TRM) de cierre de período.

## 26.2. Categorías de instrumentos financieros

	2018	2017
Efectivo y bancos (Ver nota 5)	63.197	49.725
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Ver nota 6)	1.528	253
Activos financieros medidos a costo amortizado (Ver nota 8)	787.263	1.020.215
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (Ver nota 7 y 17)	932.130	1.157.061
<b>Activos financieros</b>	<b>1.784.118</b>	<b>2.227.001</b>
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Ver nota 6)	277	3.622
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	4.835.855	4.560.707
<b>Pasivos financieros</b>	<b>4.836.132</b>	<b>4.564.329</b>
<b>Pasivos financieros, netos</b>	<b>3.052.015</b>	<b>2.337.328</b>

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

	2018	2017
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	905.246	1.135.785
Cartón de Colombia S.A.	15.031	12.537
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	619	619
Otras inversiones	11.233	8.120
	<b>932.130</b>	<b>1.157.061</b>
<b>Dividendos reconocidos durante el periodo relacionados con inversiones que:</b>		
Se mantienen reconocidas al final del período	15.341	14.526
Han sido dadas de baja durante el periodo	-	-
<b>Total dividendos reconocidos durante el periodo relacionados con inversiones</b>	<b>15.341</b>	<b>14.526</b>

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. De lo anterior, se exceptúan las inversiones Cartón de Colombia S.A. y Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A (Ver nota 26.2.2). La Administración de la compañía 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 2018, Cementos Argos S.A. 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.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2017, la compañía hizo transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas por \$272.869, por la venta de 10.887.465 acciones de Bancolombia S.A. y 382.326 acciones preferenciales del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral. El valor de las inversiones dadas de baja durante el 2017 es de \$277.717 para las acciones de Bancolombia S.A. y \$14.329 correspondientes a las acciones Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

### 26.2.2. Reclasificación de activos financieros

Durante el periodo actual, la Compañía realizó cambios en la intención de negocio de las inversiones en Cartón de Colombia S.A. y Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A, para 2018 las inversiones anteriormente mencionadas fueron reclasificadas como activos no corrientes mantenidas 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.

### **26.3. Objetivos de la gestión de riesgo financiero**

Las políticas financieras de la Compañía son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por la Gerencia de Finanzas Corporativa, y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito de la Compañía en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo 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.

#### **26.3.1. 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 2018 era de 3 millones de dólares cortos (2017: 28 millones de dólares largos).

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.

#### **26.3.2. 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.

### 26.3.3. 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.

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	
	2018	2017	2018	2017
Dólar estadounidense	440.404	649.884	451.368	732.759

### 26.4. 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	
	2018	2017
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	(2.517)	(20.719)

#### 26.4.1. 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 (1)		Valor razonable activos (pasivos)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Dólar de los Estados Unidos – Forward	3.222	2.982	144.282	91.110	1.051	(266)
Dólar de los Estados Unidos – Swap	-	3.180	-	49.733	-	(3.254)
			<b>144.282</b>	<b>140.843</b>	<b>1.051</b>	<b>(3.520)</b>

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

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de forward y permuta de tasas de cambio pendientes al final del periodo sobre el que se informa.

	Valor nominal del subyacente en pesos colombianos (1)		Valor razonable activos (pasivos)	
	2018	2017	2018	2017
<b>Cobertura del flujo de efectivo</b>				
1 año o menos	-	49.733	-	(3.254)
De 1 a 5 años	-	-	-	-
<b>Contratos derivados en moneda extranjera</b>	<b>-</b>	<b>49.733</b>	<b>-</b>	<b>(3.254)</b>

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

#### 26.5. 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 2018 el 26% de la deuda consolidada estaba pactada a tasa de interés fija (2017: 19%).

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.

### 26.5.1. 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	
	2018	2017	2018	2017
Utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas	25.293	27.716	1.402	2.004
Otro resultado integral	-	-	-	681

### 26.5.2. 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 (1)		Valor Razonable en pesos colombianos	
	2018	2017	2018	2017
Cobertura del flujo de efectivo				
1 año o menos	24.856	23	201	150
	<b>24.856</b>	<b>23</b>	<b>201</b>	<b>150</b>

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

### 26.6. 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.

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>

2017	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Monto en libros	Valor razonable revelación
Pasivos financieros que no devengan interés		546.973	-	-	546.973	546.973	546.973
Pasivo por arrendamiento financiero	8,58%	33.422	115.158	2.277	150.857	125.147	128.728
Instrumentos con tasa de interés variable	7,70%	856.394	1.315.686	3.512.657	5.684.737	3.200.334	3.343.933
Instrumentos con tasa de interés fija	4,88%	104.576	54.908	218.157	377.641	425.483	299.409
Otros pasivos	N/A	2.184	9.298	205.113	216.596	53.280	51.515
<b>TOTAL</b>		<b>1.543.549</b>	<b>1.495.050</b>	<b>3.938.204</b>	<b>6.976.804</b>	<b>4.351.217</b>	<b>4.370.558</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 2018 la Compañía no tienen contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

31 de diciembre de 2018	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total
Importe liquidado neto:				
Swaps		201	-	201
Forward		1.050	-	1.050
<b>TOTAL</b>		<b>1.251</b>	<b>-</b>	<b>1.251</b>

31 de diciembre de 2017	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total
Importe liquidado neto:				
Swaps		(3.138)	35	(3.103)
Forward		(266)	-	(266)
<b>TOTAL</b>		<b>(3.404)</b>	<b>35</b>	<b>(3.369)</b>

## 26.7. Garantía colateral

La Compañía ha pignorado como garantía de pasivos financieros 5.200.000 acciones del emisor Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a la entidad financiera Bancolombia, estas acciones no están pignoradas a una obligación en particular y tienen como propósito soportar el cupo global de la Compañía ante el banco. El valor en libros de los activos financieros de la Compañía pignorados como garantía de pasivos financieros es \$167.024 (2017: \$209.560).

## 26.8. 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 2018 y 2017:

2018	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable
Derivados financieros	-	277	277
Pasivos financieros a valor razonable en los resultados	-	3.971.112	3.971.112
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>3.971.389</b>	<b>3.971.389</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	63.197	-	63.197
Activos financieros a valor razonable en los resultados	-	-	-
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>984.093</b>	<b>13.431</b>	<b>997.524</b>
<b>Activos netos medidos a valor razonable</b>	<b>984.093</b>	<b>3.957.958</b>	<b>2.973.865</b>

2017	Nivel 1	Nivel 2	Total valor razonable
Derivados financieros	-	3.622	3.622
Pasivos financieros a valor razonable en los resultados	-	3.804.244	3.804.244
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>3.807.866</b>	<b>3.807.866</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	49.725	-	49.725
Activos financieros a valor razonable en los resultados	-	-	-
Activos financieros a valor razonable en otro resultado integral	1.148.942	11.903	1.160.845
Derivados financieros	-	253	253
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.198.667</b>	<b>12.156</b>	<b>1.210.823</b>
<b>Activos netos medidos a valor razonable</b>	<b>1.198.667</b>	<b>3.795.710</b>	<b>2.597.043</b>

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 2018 son:

31 de diciembre de 2018	Valor en libros	Valor razonable, nivel 2
Pasivo financiero que no devenga 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>
Cuentas por cobrar	787.262	797.026
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>787.262</b>	<b>797.026</b>
<b>Pasivos netos medidos a valor razonable</b>	<b>3.775.114</b>	<b>3.908.186</b>

31 de diciembre de 2017	Valor en libros	Valor razonable, nivel 2
Pasivo financiero que no devenga interés	546.973	546.973
Pasivo por arrendamiento financiero	125.147	128.728
Instrumentos con tasa de interés variable	3.200.334	3.343.933
Instrumentos con tasa de interés fija	425.483	299.409
Otros pasivos	53.280	51.115
<b>Pasivos medidos a valor razonable</b>	<b>4.351.217</b>	<b>4.370.158</b>
Cuentas por cobrar	1.020.215	1.029.182
<b>Activos medidos a valor razonable</b>	<b>1.020.215</b>	<b>1.029.182</b>
<b>Pasivos netos medidos a valor razonable</b>	<b>3.331.002</b>	<b>3.340.976</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable, ni cambios en los activos y pasivos medidos a valor razonable en una base recurrente usando variables no observables clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable.

## NOTA 27: CAPITAL EMITIDO

El capital autorizado de Cementos Argos S.A. está conformado por 1.500.000.000 acciones con un valor nominal de \$416 (2017: \$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 2018 y 2017 las acciones en circulación son 1.360.870.160.

	2018	2017
<b>CAPITAL AUTORIZADO</b>		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2017: \$416)	624.000	624.000
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$416 (2017: \$416)	505.543	505.543
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$416 (2017: \$416)	87.026	87.026
	<b>592.569</b>	<b>592.569</b>

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.

### 27.1. Reconciliación de las acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación
Balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017			
Acciones ordinarias pagadas	1.215.247.885	505.543	175.675
Balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017			
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 28: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

### **28.1. Reservas**

#### **Reserva legal**

La compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor de la reserva legal asciende a \$95.169 y \$95.116 respectivamente, se incrementa de un periodo a otro debido a las consideraciones descritas en plan de distribución de utilidad del año 2017. El valor de la reserva legal sin incluir otros ajustes patrimoniales tales como el método de participación sobre variaciones patrimoniales de subsidiarias, es de \$85.209 para el año 2018 (2017: \$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.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)

## Reserva por disposiciones fiscales

Es una reserva obligatoria que se origina en la exigencia que realiza el Estatuto Tributario colombiano, de 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 16 de marzo de 2018, la Asamblea General de Accionistas autorizó distribuir de las reservas no gravadas para ensanches e inversiones \$310.278 (2017: \$0). El 24 de marzo de 2017, la Asamblea General de Accionistas autorizó apropiarse \$79.582 a la reserva no gravada para ensanches e inversiones y \$236.081 a la reserva gravada para futuros ensanches e inversiones.

## 28.2. Otro resultado integral neto de impuestos

Durante el 2018, Cementos Argos S.A. no realizó transferencias desde el otro resultado integral hacia las ganancias acumuladas (2017: \$272.869). En 2017, los valores transferidos corresponden a la disposición de las acciones de Bancolombia S. A. y Grupo de Inversiones de Suramericana S.A., incluidas en la categoría de otros activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral.

Durante 2018 y 2017 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 \$18 (2017: \$10.547) y \$3.266 (2017: \$343), respectivamente.

## NOTA 29: GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS

### 29.1. Ganancias acumuladas

	2018	Re expresado 2017
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>2.110.373</b>	<b>2.654.175</b>
Aplicación retroactiva por cambio en políticas contables	(440)	(2.016)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Compañía	(218.486)	(276.448)
Transferencias desde el otro resultado integral a ganancias acumuladas	-	272.870
Dividendos ordinarios y preferenciales distribuidos en efectivo	2.198	(324.465)
Constitución de reservas	-	(387.027)
Participación en las variaciones patrimoniales de subsidiarias	396.992	173.284
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>2.290.101</b>	<b>2.110.373</b>

### 29.2. Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 16 de marzo de 2018 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias y preferenciales de \$228,00 anuales por acción, pagaderos en (4) cuatro cuotas trimestrales de \$57,00 por acción a partir de abril de 2018 para un valor total de \$310.278.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	2018	\$ anuales por acción	2017
<b>DIVIDENDO SOBRE ACCIONES ORDINARIAS</b>					
Dividendo ordinario	1.151.672.310	228,00	262.581	218,00	251.065
Dividendo extraordinario	1.151.672.310	-	-	22	25.337
<b>DIVIDENDO SOBRE ACCIONES PREFERENCIALES</b>					
Dividendo preferencial	209.197.850	228,00	47.697	218,00	45.605
Dividendo extraordinario	209.197.850	-	-	22	4.602
			<b>310.278</b>		<b>326.609</b>

### NOTA 30: 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).

	2018	2017
Ingresos provenientes de la venta de bienes	1.397.162	1.367.669
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	60.909	43.727
	<b>1.458.071</b>	<b>1.411.396</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 capacidad de recibir por sus productos.

### NOTA 31: GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	2018	2017
Gastos del personal	132.478	126.190
Servicios	50.666	51.422
Amortización de activos intangibles	32.200	29.224
Honorarios	19.559	22.832
Gastos de viaje	10.031	7.332
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9.308	7.069
Arrendamientos	8.559	8.854
Seguros	7.887	5.932
Mantenimiento y reparaciones	6.986	8.002
Adecuación e instalación	2.963	1.563
Impuestos	2.094	1.120
Contribuciones y afiliaciones	1.657	2.275
Transportes	877	865
Gastos legales	336	547
Deterioro de deudores	293	559
Útiles y papelería	104	105
Gastos de representación y relaciones públicas	37	69
Casino y restaurante	29	30
Comisiones	9	58
Diversos	6.807	4.741
	<b>292.880</b>	<b>278.789</b>

## NOTA 32: GASTOS DE VENTA

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

	2018	2017
Gastos del personal	26.780	29.594
Servicios	22.994	22.751
Impuestos	10.153	11.363
Gastos de viaje	2.537	2.664
Arrendamientos	1.998	2.185
Deterioro de deudores	1.870	3.943
Contribuciones y afiliaciones	842	1.095
Honorarios	599	800
Útiles y papelería	536	37
Casino y restaurante	523	503
Seguros	328	479
Gastos de representación y relaciones públicas	89	69
Transportes	88	131
Amortización de activos intangibles	65	97
Depreciación de propiedades, planta y equipo	37	37
Gastos legales	27	58
Adecuación e instalación	1	3
Comisiones	-	20
Mantenimiento y reparaciones	-	13
Diversos	718	794
	<b>70.185</b>	<b>76.636</b>

## NOTA 33: OTROS INGRESOS OPERACIONALES NETOS

Los otros ingresos operacionales netos 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Operaciones continuas	2018	2017
Ganancia en venta activos fijos y otros activos (1)	107.925	(5.174)
Ganancia en recuperaciones	12.784	27.776
Ganancia (pérdida) en venta inversiones	8.777	4.733
Ganancia en aprovechamientos	1.574	3.892
Ganancia (pérdida) en venta de Intangibles	155	(135)
Ganancia valoración de activos biológicos	59	329
Ganancia en indemnizaciones	2	277
Pérdida en retiro de cartera	(376)	(3.219)
Pérdida por otros impuestos asumidos	(1.274)	(804)
Pérdida beneficios por terminación	(5.103)	(24.679)
Pérdida otros ingresos y gastos	(7.768)	(5.324)
Pérdida en donaciones	(10.772)	(14.988)
Pérdida por impuesto asumido cuatro por mil	(14.114)	(15.459)
Ganancia (pérdida) en litigios (2)	(76.261)	(247)
	<b>15.608</b>	<b>(33.022)</b>

(1) Utilidad generada en la transacción de venta de tres activos de autogeneración de energía 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 \$101.171 (\$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 separado.

(2) En diciembre de 2017, la Superintendencia de Industria y Comercio (la "SIC") profirió la Resolución 81391 ("la resolución sancionatoria") por la cual decide sancionar a Cementos Argos S.A. y a otras dos compañías cementeras, por un presunto paralelismo consciente en la determinación de precios del Cemento Portland Tipo 1 en el periodo 2010-2012. En diciembre de 2017, Cementos Argos S.A. presentó recurso de reposición contra la resolución sancionatoria de la SIC. 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.

## NOTA 34: INGRESOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2018	2017
Ingresos por intereses	15.920	37.309
Dividendos de inversiones de patrimonio	15.341	14.526
Otros ingresos financieros	3.480	3.184
<b>Activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados</b>	<b>34.741</b>	<b>55.019</b>

## NOTA 35: GASTOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2018	2017
Intereses por bonos y acciones preferenciales	235.605	240.850
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	1.908	14.825
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	7.585	12.100
Intereses sobre los préstamos de partes relacionadas	8.108	6.447
Otros gastos financieros	28.561	3.899
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros</b>	<b>281.767</b>	<b>278.121</b>
Menos importes incluidos en el costo de los activos calificados	6.061	7.093
<b>Total gastos por intereses de pasivos financieros registrados en resultados</b>	<b>275.706</b>	<b>271.028</b>
Pérdida que surge de los derivados en una relación de registro de cobertura del valor razonable	-	-
Efecto de descuento de provisiones y beneficios a los empleados	22.856	22.622
	<b>298.562</b>	<b>293.650</b>
Total ingresos financieros (nota 34)	34.741	55.019
Menos Gastos Financieros	298.562	293.650
<b>Total gastos financieros, netos</b>	<b>263.821</b>	<b>238.631</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la tasa anual de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados es de 7,14% y 7,6% para Cementos Argos S. A.

## NOTA 36: UTILIDAD DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS

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

Operaciones continuas	2018	2017
Controladores de la Compañía	178.506	(10.807)

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

### 36.1. Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

	2018	2017
Pérdida por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	2.163	4.502
Pérdida por deterioro de valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-
	<b>2.163</b>	<b>4.502</b>
Reverso de pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales por cobrar	<b>989</b>	<b>22</b>

### 36.2. Gastos de depreciación y amortización

	2018	2017
Depreciación de propiedades, planta y equipo	98.416	90.161
Depreciación propiedades de inversión	-	76
Amortización de activos intangibles	43.630	41.043
	<b>142.046</b>	<b>131.280</b>

### 36.3. Gastos de beneficios a los empleados

	2018	2017
Beneficios post-empleo	8.298	8.170
Beneficios por terminación	9.891	37.598
Otros beneficios a los empleados	140.509	135.385
<b>Total gasto de beneficios a los empleados</b>	<b>158.698</b>	<b>181.153</b>

### NOTA 37: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

La matriz inmediata de Cementos Argos S. A. es Grupo Argos S.A. con domicilio principal en Medellín, Colombia, que mantiene un porcentaje de participación en la Compañía de 57,98% (2017: 55,34%).

#### 37.1. Transacciones entre la matriz y sus subsidiarias o entre subsidiarias

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

- Compra y venta de clínker entre Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de clínker le venden clínker a las compañías productoras de cemento, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de cemento.
- Compra y venta de cemento entre Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de cemento les venden cemento a las compañías productoras de concreto, y estas últimas lo utilizan como materia prima para la producción de concreto. En el caso de compraventas entre compañías cementeras, el cemento es transferido con el propósito de ser comercializado.
- Compra y venta de agregados entre Cementos Argos S. A. y sus subsidiarias, independientemente de la región donde estas están ubicadas; la transacción consiste en que las compañías productoras de agregados les venden agregados a las compañías productoras de cemento o concreto, las cuales los utilizan como materia prima de sus productos.
- Prestación de servicios de transporte entre Logística de Transporte S. A. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Logística de Transporte S. A., como intermediario de carga, subcontrata con terceros el transporte de los productos o materias primas de Cementos Argos S. A.
- Compra y venta de servicios de back-office entre Cementos Argos S. A., y Zona Franca Argos S. A.S.; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de back-office a Zona Franca Argos S. A.S. a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.
- 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.

Las siguientes transacciones son aquellas que nosotros o nuestras subsidiarias hemos celebrado con Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias:

- Compra y venta de servicios de back-office entre Cementos Argos S. A. y Grupo Argos S. A.; la transacción consiste en que Cementos Argos S. A. le presta servicios de back-office a Grupo Argos S. A. a cambio de

una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos y de soporte tecnológico.

- Arrendamiento de inmuebles entre Grupo Argos S. A. y/o sus subsidiarias y Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias; la transacción consiste en que Grupo Argos S. A. y/o sus subsidiarias le arrienda espacios (oficinas, bodegas y/o lotes) a Cementos Argos S. A. y/o sus subsidiarias, para que estos últimos desarrollen sus actividades, bien sea productivas o administrativas.
- Compra y venta de energía entre Celsia S.A. y Zona Franca Argos S.A.S. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Zona Franca Argos S.A.S. y Cementos Argos S. A. le suministra energía a Celsia S.A. con el propósito de ser comercializada.
- Compra y venta de carbón entre Sator S. A.S. y Cementos Argos S. A.; la transacción consiste en que Sator S. A.S. les suministra carbón a Cementos Argos S. A., para que este lo utilice dentro del proceso productivo de clínker.
- Servicio de transporte aéreo entre Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S y Cementos Argos S.A.; la transacción consiste en que Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. les suministra el transporte aéreo a los altos ejecutivos de Cementos Argos S.A.
- Prestación de servicios empresariales. La transacción consiste en que SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. le presta servicios empresariales especializados y de soporte administrativo a Cementos Argos S.A. mediante la ejecución de un contrato de mandato operativo sin representación, a cambio de una contraprestación por los mismos. Dentro de los servicios prestados se encuentran básicamente servicios financieros, administrativos, de asistencia legal, compras, gestión humana, riesgos y seguros, comunicaciones y tecnología de la información, entre otros. En ejercicio del contrato de mandato, SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S. paga todos los gastos necesarios para llevar a cabo sus operaciones y al final de cada período solicita el reembolso de dichos gastos a Cementos Argos S.A.

## 37.2. Transacciones con partes relacionadas

Durante el periodo y períodos comparativos, Cementos Argos S.A. realizó las siguientes transacciones comerciales y saldos con partes relacionadas:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos		Importes por cobrar		Importes por pagar	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Matriz	41	13	811	856	1.577	1.787	38.133	34.632
Subsidiarias	337.210	305.994	159.954	166.976	173.122	634.182	406.773	369.611
Asociadas	-	-	26.054	12.653	4.520	5.541	5.824	4.422
Negocios conjuntos	7.201	2.607	1.777	286	182.441	1.660	929	-
Personal clave de la gerencia	-	-	44.805	44.617	-	-	-	-
	<b>344.451</b>	<b>308.614</b>	<b>233.401</b>	<b>225.388</b>	<b>361.660</b>	<b>643.170</b>	<b>451.659</b>	<b>408.665</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 cuarto trimestre del 2018 es de 12 meses, pactados a una tasa en pesos de 5,21%.

### 37.3. Compensación de la Junta Directiva y personal clave de la gerencia

La compensación del personal clave de la gerencia durante el año es la siguiente:

	2018	2017
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	42.133	43.115
Pensiones y otros beneficios posempleo	2.191	1.502
Beneficios por terminación	481	-
	<b>44.805</b>	<b>44.617</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, y Gerentes y sus familiares cercanos.

### 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 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. Para estos procesos se han estimado las correspondientes necesidades de flujo de efectivo con base en criterios como la naturaleza del proceso, las pruebas obrantes, los factores económicos, la posible condena proyectada, etc., que permita cubrir las posibles condenas o decisiones desfavorables que se puedan producir. Se considera que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

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

La compañía evaluó eventos subsecuentes desde el 31 de diciembre del 2018 hasta el 15 de febrero del 2019, fecha en la que los estados financieros separados fueron aprobados por la junta directiva. La compañía concluyó que no han ocurrido eventos significativos que requieran ser reconocidos o revelados en los estados financieros separados.

# AUTOEVALUACIÓN DE LA APLICACIÓN DE PRINCIPIOS Y CONTENIDO DEL REPORTE INTEGRADO

Hemos elaborado nuestro reporte 2018 siguiendo los principios y elementos del Consejo Internacional de Reporte Integrado (International Integrated Report Council, IIRC), 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 Integrado 2018:

## 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 2018
<b>Precisión</b>	Comunicamos de manera más 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 y cómo estos son considerados en la creación de valor para nuestros grupos de interés.
<b>Calidad</b>	Incluimos mayor detalle en el reporte del desempeño de cada tema material. Igualmente, mejoramos la forma de presentar nuestro modelo de negocios, nuestra estrategia corporativa actual, la forma como creamos valor y cómo se conectan nuestras operaciones con nuestros grupos de interés.
<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 el desempeño propio de años anteriores, como con otras organizaciones del sector. Esta comparabilidad es soportada, además, por el hecho de que construimos el reporte en el marco del Global Reporting Initiative (GRI).
<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 2018.

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>	Productos, servicios, mercados donde opera, tamaño de la operación	Informe de gestión
	Modelo de negocios y cómo genera valor	Marco estratégico: Así creamos valor
 <b>Gobernanza</b>	Modelo de gobierno	Gobierno corporativo: Junta Directiva Comité Directivo
	Lineamientos y directrices de ética, transparencia y buen gobierno Buenas prácticas de gobernanza: selección, nombramiento, remuneración, capacitación y evaluación de la Junta Directiva	
 <b>Modelo de Negocio</b>	Modelo de negocios y cómo creamos valor	Informe de gestión Marco estratégico: Así creamos valor
 <b>Riesgos y oportunidades</b>	Riesgos estratégicos y emergentes y acciones de mitigación	Marco estratégico: Gestión de riesgos Focos de acción
 <b>Estrategia y recursos</b>	Modelo de negocios y cómo creamos valor	Focos de acción
	Estrategia de Sostenibilidad	Marco estratégico: Estrategia de Sostenibilidad / Así creamos valor
 <b>Desempeño y resultados</b>	Cifras relevantes de desempeño	Informe de gestión
	Principales resultados del periodo de reporte	
	Seguimiento de metas de corto, mediano y largo plazo en temas materiales	Focos de acción
 <b>Proyección futura</b>	Retos de corto, mediano y largo plazo	Focos de acción
 <b>Bases de la preparación y presentación</b>	Proceso de identificación y priorización de temas materiales	Marco estratégicos: Temas materiales
	Mecanismos de evaluación y seguimiento de temas materiales	Focos de acción

# ÍNDICE DE CONTENIDO GRI

#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación
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	"calle 7D #43A-99 (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, y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>	X
102-9	Cadena de abastecimiento	Excelencia en la cadena de abastecimiento, pág. 107 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Proveedores">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Proveedores</a>	X
102-10	Cambios significativos en la organización o en su cadena de abastecimiento	Informe de gestión, pág. 12, Eficiencia y rentabilidad, pág. 56	X
102-11	Principio o enfoque de precaución	Estrategia de sostenibilidad, pág. 53	X
102-12	Iniciativas externas	Estrategia de sostenibilidad, pág. 51	X
102-13	Membresía a asociaciones	Estrategia de sostenibilidad, pág. 51	X
<b>2. ESTRATEGIA Y GESTIÓN DEL RIESGO</b>			
102-14	Declaración de la Alta Gerencia	Carta del Presidente de la Junta Directiva, Pág. 4; Informe de gestión, Pág. 12	X
102-15	Impactos, riesgos y oportunidades clave	Gestión de Riesgos, pág. 40	X
A-R11	Riesgos estratégicos	Gestión de Riesgos, pág. 38, 39, 41 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	
A-R12	Riesgos emergentes	Gestión de Riesgos, pág. 41 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	
<b>3. GOBERNANZA</b>			
102-18	Estructura de Gobierno	Gobierno corporativo, pág. 30	X
102-19	Delegación de autoridad*	Gobierno corporativo, pág. 30, 31, 34, y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-20	Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas ambientales, sociales y económicos	Gobierno corporativo, Pág. 34 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-21	Consulta a grupos de interés sobre temas ambientales, sociales y económicos	Estrategia de sostenibilidad, pág. 51 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Nuestros-Grupos-de-Interés">https://sostenibilidad.argos.co/Nuestros-Grupos-de-Interés</a>	X
102-22	Composición de máximo órgano de gobierno y de sus comités	Gobierno corporativo, pág. 30 y 32 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-23	Presidente del máximo órgano de gobierno	Gobierno corporativo, pág. 32, 34	X
102-24	Nominación y selección de miembros del máximo órgano de gobierno	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</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	Gobierno corporativo, pág. 31	X
102-27	Conocimiento colectivo del máximo órgano de gobierno	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-28	Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-29	Identificación y gestión de impactos económicos, sociales y ambientales	Gobierno corporativo, pág. 31	X
102-30	Efectividad de los procesos de gestión de riesgos	Gobierno corporativo, pág. 31	X
102-31	Revisión de temas económicos, sociales y ambientales	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</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/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-34	Naturaleza y número total de asuntos críticos	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-35	Políticas de remuneración	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X

#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación
102-36	Proceso para la determinación de la remuneración	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
102-37	Involucramiento de los grupos de interés en la definición de la remuneración	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/Anexos">https://sostenibilidad.argos.co/Anexos</a>	X
<b>4. PARTICIPACIÓN DE GRUPOS DE INTERÉS</b>			
102-40	Listado de grupos de interés	Estrategia de sostenibilidad, pág. 50	X
102-41	Acuerdos de negociación colectiva	Estrategia de sostenibilidad, pág. 51	X
102-42	Identificación y selección de grupos de interés	Estrategia de sostenibilidad, pág. 50	X
102-43	Enfoque de participación de los grupos de interés	Estrategia de sostenibilidad, pág. 50	X
102-44	Principales temas y preocupaciones abordadas	Reporte	X
<b>5. PRÁCTICA DE ELABORACIÓN DE INFORMES</b>			
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	*Notas a los estados financieros	X
102-46	Definición de contenido del informe y los límites del tema	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-47	Listado de temas materiales	Asuntos Materiales, pág. 6	X
102-48	Reformulación de información	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-49	Cambios en el reporte	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-50	Periodo de reporte	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-51	Fecha de reporte más reciente	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-52	Ciclo de reporte	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-53	Punto de contacto para preguntas sobre el reporte	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-54	Declaración de reporte de acuerdo con el Estándar GRI	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-55	Índice de contenido GRI	Acerca de este Reporte, pág. 5	X
102-56	Verificación externa	Acerca de este Reporte, pág. 5, 160	

#	Indicador	Contenido específico		
		Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
<b>ASUNTO MATERIAL: EFICIENCIA Y RENTABILIDAD</b>				
103	Enfoque de gestión	Eficiencia y rentabilidad, pág. 56		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Eficiencia y rentabilidad, pág. 56		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Eficiencia y rentabilidad, pág. 56		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Eficiencia y rentabilidad, pág. 57, 58		
A-RE1	Deuda neta/(ebitda+dividendos)	Eficiencia y rentabilidad, pág. 58	X	
A-RE2	Ebitda	Introducción, Logros destacados	X	
A-RE3	Márgen ebitda	Eficiencia y rentabilidad, pág. 58	X	
A-RE4	Rentabilidad total del accionista (TSR)	Eficiencia y rentabilidad, pág. 58	X	
A-BE2	Total desinversiones realizadas en el periodo de reporte	Eficiencia y rentabilidad, pág. 58	X	
<b>ASUNTO MATERIAL: ÉTICA Y CUMPLIMIENTO</b>				
103	Enfoque de gestión	Ética y Transparencia, pág. 59		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Ética y Transparencia, pág. 59		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Ética y Transparencia, pág. 59		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Ética y Transparencia, pág. 60		
102-16	Valores, principios, estándares y normas de conducta	Ética y Transparencia, pág. 59	X	
102-17	Mecanismos de asesoría y preocupaciones sobre ética	Ética y Transparencia, pág. 60	X	
205-1	Número y porcentaje de centros en los que se han evaluado los riesgos relacionados con la corrupción y riesgos significativos detectados	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
205-2	Comunicación y capacitación en políticas y procedimientos anticorrupción	Ética y Transparencia, pág. 61 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	No se reporta el dato desglosado por niveles de empleados

#	Indicador	Contenido específico		
		Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
205-3	Incidentes confirmados de corrupción y medidas adoptadas	Ética y Transparencia, pág. 60 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
206-1	Acciones legales por comportamientos anticompetitivos y prácticas anti trust y monopolísticas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
307-1	No cumplimiento de leyes y regulación ambientales	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
415-1	Contribuciones políticas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
419-1	No cumplimiento de regulaciones en áreas sociales y económicas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
A-ETH1	Quejas ambientales, sociales y sobre derechos humanos recibidas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
A-TAX1	Impuestos pagados por país	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
A-ETH2	Mayor gastos en contribuciones en el periodo	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Ética-y-cumplimiento</a>	X	
<b>ASUNTO 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		
<b>ASUNTO MATERIAL: LICENCIA DE LA SOCIEDAD A LA INDUSTRIA</b>				
103	Enfoque de gestión	Licencia de la sociedad, pág. 64		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Licencia de la sociedad, pág. 64		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Licencia de la sociedad, pág. 65		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Licencia de la sociedad, pág. 66		
A-LS1	VAS	Licencia de la sociedad, pág. 67	X	
A-LS2	Índice de reputación	Respaldo a nuestra actuación, pág. 25	X	
A-LS3	Megaproyectos	Licencia de la sociedad, pág. 66	X	
<b>ASUNTO MATERIAL: CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE</b>				
103	Enfoque de gestión	Construcción sostenible, pág. 68		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Construcción sostenible, pág. 68		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Construcción sostenible, pág. 68		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Construcción sostenible, pág. 69		
A-CS1	Ingresos obtenidos de productos con características de sostenibilidad	Construcción sostenible, pág. 70 e Indicadores Ambientales, pág.157	X	
<b>ASUNTO MATERIAL: INNOVACIÓN EN EL MODELO DE NEGOCIO</b>				
103	Enfoque de gestión	Innovación, pág. 72		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Innovación, pág. 72		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Innovación, pág. 72		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Innovación, pág. 73		
A-IN1	Inversión en innovación	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Innovación-en-el-modelo-de-negocio">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Innovación-en-el-modelo-de-negocio</a>		

Contenido específico				
#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
A-IN2	Ideas recibidas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Innovación-en-el-modelo-de-negocio">https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Innovación-en-el-modelo-de-negocio</a>		
A-IN3	Ingresos por venta/implementación de productos/procesos innovadores	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Innovación-en-el-modelo-de-negocio">https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Innovación-en-el-modelo-de-negocio</a>		
A-IN4	Ahorros por implementación de iniciativas de innovación	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Innovación-en-el-modelo-de-negocio">https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Innovación-en-el-modelo-de-negocio</a>		
<b>ASUNTO MATERIAL: GESTIÓN DE MARCA</b>				
103	Enfoque de gestión	Gestión de marca, Pág. 77		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Gestión de marca, Pág. 77		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Gestión de marca, Pág. 78		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Gestión de marca, Pág. 78		
A-IM1	Índice de satisfacción del cliente por país	Gestión de marca, Pág. 79	X	
A-IM2	Wallet Allocation Rule (WAR)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Gestión-de-marca">https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Gestión-de-marca</a>		
A-IM3	Equity efectivo	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Gestión-de-marca">https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Gestión-de-marca</a>		
<b>ASUNTO MATERIAL: MODELO DE GESTIÓN ENERGÉTICO</b>				
103	Enfoque de gestión	Modelo de gestión energética, pág. 80		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Modelo de gestión energética, pág. 80		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Modelo de gestión energética, pág. 80		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Modelo de gestión energética, pág. 81		
302-1	Consumo de energía dentro de la organización (GJ)	Indicadores Ambientales, pág. 150, y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Modelo-de-gestión-energético">https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Modelo-de-gestión-energético</a>	X	
302-4	Reducción de consumo de energía (MJ)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Modelo-de-gestión-energético">https://sostenibilidad.argos.co/En-que-estamos-trabajando/Modelo-de-gestión-energético</a>	X	
<b>ASUNTO MATERIAL: ECONOMÍA CIRCULAR</b>				
103	Enfoque de gestión	Economía circular, pág. 83		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Economía circular, pág. 83		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Economía circular, pág. 84		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Economía circular, pág. 84		
301-1	Materiales usados por peso o volumen	Indicadores ambientales, pág. 151	X	
306-2	Residuos por tipo y método de disposición	Indicadores ambientales, pág. 151	X	No se divulga la manera en que se establece el método de disposición de los residuos
A-ENE1	Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles con combustibles alternativos (%)	Indicadores ambientales, pág. 151	X	
A-EC2	Porcentaje de materias primas alternativas (Cemento)	Indicadores ambientales, pág. 151	X	
A-EC3	Porcentaje de material cementante suplementario (Concreto)	Indicadores ambientales, pág. 151	X	
A-EC4	Volumen de agregados reciclados utilizados (t)	Indicadores ambientales, pág. 151	X	
<b>ASUNTO MATERIAL: CAMBIO CLIMÁTICO</b>				
103	Enfoque de gestión	Cambio climático, pág. 86		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Cambio climático, pág. 86		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Cambio climático, pág. 86		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Cambio climático, pág. 87		

Contenido específico				
#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
201-2	Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático</a>	X	
305-1	Emisiones directas de GEI (Alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático</a> e Indicadores Ambientales, pág. 150	X	
305-2	Emisiones indirectas de GEI (Alcance 2) (t CO <sub>2</sub> )	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático</a> e Indicadores Ambientales, pág. 150	X	
305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (Alcance 3) (t CO <sub>2</sub> )	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático</a> e Indicadores Ambientales, pág. 151	X	
305-4	Intensidad de emisiones GEI	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático</a> e Indicadores Ambientales, pág. 150	X	
305-5	Reducción de emisiones GEI (t CO <sub>2</sub> )	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático</a> , pág. 88, <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático</a> e Indicadores Ambientales, pág. 150	X	
A-EC1	Emisiones específicas de CO <sub>2</sub> netas (kg/t material cementante)	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Cambio-climático</a> e Indicadores Ambientales, pág. 150	X	
<b>OTHER EMISSIONS / OTRAS EMISIONES</b>				
103	Enfoque de gestión	Otras Emisiones, pág. 90		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Otras Emisiones, pág. 90		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Otras Emisiones, pág. 90		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Otras Emisiones, pág. 91		
305-7	Óxidos de nitrógeno (NO <sub>x</sub> ), óxidos de azufre (SO <sub>x</sub> ), y otras emisiones significativas al aire	Indicadores ambientales, pág. 150	X	
A-OE1	Emisiones específicas	Otras Emisiones, pág. 90 e Indicadores ambientales, pág. 152		
<b>ASUNTO MATERIAL: AGUA</b>				
103	Enfoque de gestión	Agua, pág. 92		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Agua, pág. 92		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Agua, pág. 93		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Agua, pág. 93		
303-3	Captación de agua por fuente (m <sup>3</sup> )	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua</a> e Indicadores ambientales, pág. 155	X	
A-A2	Agua reciclada y reusada	Reporte, <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua</a> e Indicadores ambientales, p. 156	X	
303-4	Descarga de agua por destino	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua</a> e Indicadores ambientales, p.156	X	
A-A1	Consumo específico de agua (L/t or L/m <sup>3</sup> )	Agua, pág. 93, <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua</a> e indicadores ambientales, pág. 156	X	
303-5	Consumo de agua (m <sup>3</sup> )	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Agua</a> e Indicadores ambientales, p.156	X	
<b>ASUNTO MATERIAL: BIODIVERSIDAD</b>				
103	Enfoque de gestión	Biodiversidad, pág.94		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Biodiversidad, pág.94		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Biodiversidad, pág.95		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Biodiversidad, pág.95		

#	Indicador	Contenido específico		Verificación	Omisiones
		Ubicación en el RI			
304-1	Número de instalaciones con alto valor para la biodiversidad	Indicadores ambientales, pág. 157		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	Indicadores ambientales, pág. 157		X	
A-B11	Número y porcentaje de canteras activas e inactivas con gran valor para la biodiversidad que tienen un plan de manejo de biodiversidad	Biodiversidad, pág.97 e Indicadores ambientales, pág. 156		X	
A-B12	Número y porcentaje de áreas liberadas rehabilitadas en canteras activas e inactivas	Biodiversidad, pág.97 e Indicadores ambientales, pág. 157		X	
A-B13	Porcentaje de instalaciones activas localizadas en áreas de alto valor para la biodiversidad que cuentan con planes de manejo de la biodiversidad	Indicadores ambientales, pág. 157		X	
A-B14	Porcentaje de canteras activas e inactivas que cuentan con plan de cierre establecido	Biodiversidad, pág. 97 y 157		X	
<b>ASUNTO MATERIAL: GESTIÓN DEL TALENTO</b>					
103	Enfoque de gestión	Talento, pág. 98			
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Talento, pág. 98			
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Talento, pág. 98			
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Talento, pág. 100			
102-41	Acuerdos de negociación colectiva	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>		X	
202-2	Porcentaje de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollan operaciones significativas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</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/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>		X	
401-2	Prestaciones sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</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/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</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/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>		X	
404-2	Programas de gestión de habilidades y formación continua que fomentan la empleabilidad de los trabajadores y les ayudan a gestionar el final de sus carreras profesionales	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>		X	
404-3	Porcentaje de empleados cuyo desempeño y desarrollo profesional se evalúa regularmente, distribuido por nivel organizacional	Talento, pág. 99 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>		X	

Contenido específico				
#	Indicador	Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
405-1	Junta directiva desglosada por edad y género	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</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/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>	X	
A-TM1	Tasa de movilidad	Talento, pág. 99 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>	X	
A-TM2	% de mujeres en posiciones de liderazgo	Talento, pág. 99 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>		
A-TM3	% de colaboradores de nivel ejecutivo y gerencial de origen no colombiano	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Gestión-del-talento-humano</a>		
<b>ASUNTO MATERIAL: SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO</b>				
103	Enfoque de gestión	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.101		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.101		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.102		
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 - Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de seguridad y salud en el trabajo	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo</a>	X	
403-2	Tipo de lesión y tasas de lesión, enfermedades ocupacionales, días perdidos, ausentismo y número total de fatalidades laborales, por región.	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo</a>	X	Los datos no están desglosados por sexo, el total está representado en años
403-3	Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su cargo	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo</a>	X	
A-S11	Índice de frecuencia y severidad - Contratistas y empleados	Salud y Seguridad en el Trabajo, pág.106 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo</a>	X	
A-S12	Índice de frecuencia de enfermedades ocupacionales - Empleados	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Salud-y-seguridad-en-el-trabajo</a>	X	
<b>GESTIÓN DE LA CADENA DE ABASTECIMIENTO</b>				
103	Enfoque de gestión	Gestión de proveedores, pág.107		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Gestión de proveedores, pág.107		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Gestión de proveedores, pág.108		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Gestión de proveedores, pág.108		
204-1	Proporción del gasto en proveedores locales	Licencia de la sociedad a la industria, pág. 67 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Proveedores">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Proveedores</a>	X	
308-2	Impactos ambientales negativos en la cadena de abastecimiento y acciones tomadas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Proveedores">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Proveedores</a>	X	
414-2	Impactos sociales negativos en la cadena de abastecimiento y acciones tomadas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Proveedores">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Proveedores</a>	X	

#	Indicador	Contenido específico		
		Ubicación en el RI	Verificación	Omisiones
<b>ASUNTO MATERIAL: RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES</b>				
103	Enfoque de gestión	Relacionamiento con comunidades, pág. 111		
103-1	Explicación del asunto material y sus límites	Relacionamiento con comunidades, pág. 111		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Relacionamiento con comunidades, pág. 112		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Relacionamiento con comunidades, pág. 113		
203-1	Desarrollo e impacto de inversiones en infraestructura y servicios	Relacionamiento con comunidades, pág. 111 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades</a>	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/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/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/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades</a>	X	
A-COM1	Inversión Social	Relacionamiento con comunidades, pág. 113 y <a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades</a>	X	
A-COM2	Ingresos de iniciativas comerciales con impacto social	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades</a>	X	
A-COM3	Tipo de actividades filantrópicas	<a href="https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades">https://sostenibilidad.argos.co/En-qué-estamos-trabajando/Relacionamiento-con-comunidades</a>		

## INDICADORES CSI

Indicador de desempeño - CSI	Unidad	2014	2015	2016	2017	2018
<b>SALUD Y SEGURIDAD INDUSTRIAL</b>						
Número de fatalidades (empleados directos)		1	1	1	0	0
Número de fatalidades por cada 10.000 empleados directos		1,11	1,08	1,01	0	0
Número de fatalidades (empleados indirectos)		2	0	0	1	0
Número de fatalidades (terceros)		0	6	4	4	0
Número de lesiones con tiempo perdido de empleados directos		111	62	34	36	27
Lesiones con tiempo perdido por cada 1 millón de horas trabajadas (empleados directos)		4,35	2,5	1,39	1,51	1,23
Número de lesiones con tiempo perdido (empleados indirectos - contratistas y subcontratistas)		75	42	19	13	12
Lesiones con tiempo perdido por cada 1 millón de horas trabajadas (empleados indirectos)		3,49	1,67	0,78	0,71	0,62
Número total de lesiones con tiempo perdido		186	104	53	44	39
<b>IMPACTOS LOCALES</b>						
% de operaciones con planes de relacionamiento con la comunidad	%	N/A	55%	70%	88%	88%

Conoce los indicadores ambientales que se reportan bajo esta iniciativa en la página 150.

# INDICADORES AMBIENTALES

	Argos	CSI	GRI	DJSI	2015	2016	2017	2018	Meta 2025	Comentarios
<b>EMISIONES CO<sub>2</sub></b>										
<b>Cemento</b>										
Emisiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> /año)			305-1	2.3.1	8.355.001	7.610.118	7.475.544	7.794.246		
Emisiones indirectas de GEI (alcance 2) (t CO <sub>2</sub> /año)			305-2	2.3.2	315.721	320.246	417.858	436.090		
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - brutas (t CO <sub>2</sub> /año)		CSI			8.355.001	7.610.118	7.475.544	7.794.246		
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - netas (t CO <sub>2</sub> /año)		CSI			8.206.171	7.462.888	7.362.087	7.661.340		
Emisiones específicas de CO <sub>2</sub> - brutas (kg CO <sub>2</sub> /t material cementante)		CSI	305-4		640	644	627	627		Numerador: Emisiones directas brutas (correspondientes al GRI 305-1) Denominador: Producción de material cementante. Cobertura: Operaciones de cemento de las regionales Colombia, Caribe y Centro Améric, y Estados Unidos
Emisiones específicas de CO <sub>2</sub> netas (Kg/t material cementante)	A-EC1	CSI			628	632	618	616	544	Año base: 2006 Emisiones en el año base: 735 kgCO <sub>2</sub> / material cementante Reducción lograda en el año 2018 respecto al año base: 16%
<b>Concreto</b>										
Emisiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )			305-1		147.946	68.130	135.921	114.944		
Emisiones indirectas de GEI (alcance 2) (t CO <sub>2</sub> )			305-2		19.794	20.610	17.900	14.968		
Intensidad de las emisiones de GEI (kg CO <sub>2</sub> /m <sup>3</sup> concreto)			305-4		13	6	13	12		
<b>Agregados</b>										
Emisiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )			305-1		1.548	2.554	3.143	4.899		
Emisiones indirectas de GEI (alcance 2) (t CO <sub>2</sub> )			305-2		966	1.414	877	1.109		
Intensidad de las emisiones de GEI (kgCO <sub>2</sub> /t producto)			305-4		0,7	1,1	1,4	1,9		
<b>Generación electricidad</b>										
Emisiones directas de GEI (alcance 1) (t CO <sub>2</sub> )			305-1		568.532	505.562	553.278	384.307		
Intensidad de las emisiones de GEI (kg CO <sub>2</sub> /MWh)			305-4		940	850	781	865		
<b>Compañía</b>										
Total emisiones directas (Alcance 1) tCO <sub>2</sub>			305-1	2.3.1	9.073.027	8.186.365	8.167.887	8.298.395		

	Argos	CSI	GRI	DJSI	2015	2016	2017	2018	Meta 2025	Comentarios
Total emisiones indirectas (Alcance 2) tCO <sub>2</sub>			305-2	2.3.2	336.482	342.271	436.634	452.167		
Emisiones totales directas e indirectas tCO <sub>2</sub>					9.409.509	8.528.636	8.604.521	8.750.562		
Otras emisiones indirectas totales GEI (Alcance 3) tCO <sub>2</sub> e			305-3	2.6.10	4.045.877	3.743.850	3.571.690	3.580.053		
<b>ENERGÍA Y COMBUSTIBLES</b>										
Consumo interno de energía cemento (GJ)			302-1		37.193.093	33.503.411	38.479.780	40.616.758		
Consumo interno de energía concreto (GJ)			302-1		2.159.599	1.082.684	1.995.513	1.696.758		
Consumo interno de energía agregados (GJ)			302-1		40.457	55.440	64.683	92.730		
Consumo interno de energía Generación de electricidad (GJ)			302-1		6.635.100	6.068.353	6.531.242	4.619.321		
Consumo interno total de energía compañía (GJ)			302-1		44.331.468	39.205.325	45.368.302	45.742.995		
Consumo total de energía no renovable compañía (MWh)				2.3.3	11.963.745	10.558.480	12.112.395	12.004.281		
Consumo calórico específico de la producción de clínker (MJ/t clínker)		CSI			3.790	3.790	3.709	3.730		
Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles con combustibles alternativos (%)	A-ENE1			2.5.1	5,3%	5,9%	5,4%	5,1%	18,0%	
Tasa de combustibles alternativos (%)		CSI			5,1%	5,6%	4,4%	4,9%		
Tasa de biomasa como combustible (%)		CSI			0,2%	0,3%	1,0%	0,2%		
<b>MATERIALES</b>										
<b>Cemento</b>										
Materias primas					16.735.096	14.863.571	17.859.358	17.284.870		
Materiales auxiliares			301-1		6.227.064	10.179.406	10.925.284	8.759.543		
Semiacabados					3.498.071	3.195.141	11.972.923	3.245.333		
Empaque					21.477	45.488	20.101	19.738		
<b>Concreto</b>										
Materias primas					22.755.245	21.645.967	20.738.461	19.172.674		
Materiales auxiliares			301-1		1.113.043	1.427.504	985.654	825.498		
Semiacabados					4.171.256	3.975.095	3.688.970	4.724.211		
<b>Agregados</b>										
Materias primas			301-1		2.393.957	2.879.260	2.807.962	2.769.282		
Materiales auxiliares					187.840	820	999	1.269		
<b>Generación de electricidad</b>										
Materiales auxiliares			301-1		384.891.695	393.477.110	442.190.662	97.337.958		
<b>Compañía</b>										
Materias primas					41.884.298	39.388.798	41.405.781	39.226.827		
Materiales auxiliares			301-1		392.419.643	405.084.839	454.102.598	106.924.269		
Semiacabados					7.669.326	7.170.236	15.661.893	7.969.544		
Empaque					21.477	45.488	20.101	19.738		
<b>Consumo total de materiales (t/año)</b>					<b>441.994.744</b>	<b>451.689.362</b>	<b>511.190.373</b>	<b>154.140.377</b>		
% materias primas alternativas (cemento)	A-EC2	CSI		2.5.1	10,1%	9,9%	10,0%	9,8%	15,0%	(102-48) Se realizó un ajuste en el valor de los años 2015, 2016 y 2017 por corrección en el cálculo del indicador

	Argos	CSI	GRI	DJSI	2015	2016	2017	2018	Meta 2025	Comentarios
% material cementante suplementario (concreto)	A-EC3				N/A	N/A	16,5 %	16,3%	15,0%	
Volumen de agregados reciclados utilizados (t/año)	A-EC4				N/A	N/A	5.328	12.720	216.000	
Factor clinker/cemento		CSI		2.5.1	76%	76%	77%	76%		
<b>RESIDUOS</b>										
<b>Total residuos</b>					<b>435.012</b>	<b>545.810</b>	<b>326.489</b>	<b>212.226</b>		(102 - 48) En 2018, la metodología de gestión y cálculo de residuos se actualizó, por lo que el almacenamiento in-situ no aplica a partir de este año
<b>Residuos peligrosos (t/año)</b>					2.115	1.246	789	1.585		
Reutilización / reciclaje / recuperación, incluyendo valorización de residuos / otros programas postconsumo			306-2		1.613	840	369	801		
Coprocesamiento					-	-	-	18		
Incineración					365	171	238	282		
Relleno de seguridad			306-2		138	235	183	484		
Almacenamiento in-situ					-	0,04	-	NA		
<b>Residuos no peligrosos (t/año)</b>					<b>432.897</b>	<b>544.564</b>	<b>325.699</b>	<b>210.641</b>		
Reutilización/ Reciclaje/ Recuperación/ Compostaje					90.193	181.931	51.213	94.180		
Coprocesamiento					53	20	13	2.677		
Incineración					-	-	8	335		
Relleno sanitario					40.668	107.984	5.277	13.142		
Escombreras					210.669	196.352	213.224	100.307		
Almacenamiento in-situ					91.313	58.277	55.965	NA		
<b>Recuperados, reciclados y reusados</b>					<b>183.172</b>	<b>241.069</b>	<b>107.560</b>	<b>97.675</b>		
Residuos peligrosos					1.613	840	369	819		
Residuos no peligrosos			2.3.5		181.560	240.229	107.191	96.856		
<b>Dispuestos a través de relleno sanitarios o incineración</b>					<b>251.840</b>	<b>363.018</b>	<b>218.929</b>	<b>114.551</b>		
Residuos peligrosos					503	406	421	766		
Residuos no peligrosos			2.3.5		251.337	362.612	218.508	113.785		
<b>OTRAS EMISIONES</b>										
<b>Cemento</b>										
<b>Material particulado</b>										
Emisiones absolutas material particulado (t/año)			305-7		1.703	1.719	1.695	831		(102-48) El dato reportado en 2016 y 2017 se ajusta debido a cambios en el alcance del cálculo
Emisiones absolutas material particulado (t/año) solo hornos		CSI - KPI 3			1.399	641	484	406		(102-48) El dato reportado en 2015, y 2016 se ajusta debido a cambios en el alcance del cálculo

	Argos	CSI	GRI	DJSI	2015	2016	2017	2018	Meta 2025	Comentarios
Emisiones específicas de material particulado (g MP/t clínker)	A-OE1	CSI - KPI 3			173	85	57	45	60	(102-48) El dato reportado en 2017 se ajusta debido a cambios en el alcance del cálculo
Cobertura con monitoreo para material particulado (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para material particulado) %		CSI - KPI 4			100%	100%	100%	100%		
<b>NO<sub>x</sub></b>										
Emisiones absolutas de NO <sub>x</sub> (t NO <sub>x</sub> /año)		CSI - KPI 3	305-7		11.300	11.854	12.183	11.838		
Emisiones específicas de NO <sub>x</sub> (g NO <sub>x</sub> /t clínker)	A-OE1	CSI - KPI 3			1.399	1.576	1.397	1.311	1.205	
Cobertura con monitoreo para NO <sub>x</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para NO <sub>x</sub> ) %		CSI - KPI 4			100%	100%	100%	100%		
<b>SO<sub>x</sub></b>										
Emisiones absolutas de SO <sub>2</sub> (t SO <sub>2</sub> /año)		CSI - KPI 3	305-7		2.474	1.723	2.191	1.780		
Emisiones específicas de SO <sub>2</sub> (g SO <sub>2</sub> /t clínker)	A-OE1	CSI - KPI 3			306	229	251	197	205	
Cobertura con monitoreo para SO <sub>2</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para SO <sub>2</sub> ) %		CSI - KPI 4			100%	100%	100%	100%		
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) %		CSI - KPI 1			16,0%	61,0%	57,3%	55,5%		
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> )		CSI - KPI 2			87,0%	91,0%	93,9%	92,0%		
Emisiones absolutas de VOC/THC (t VOC/año)		CSI - KPI 3	2.3.10		91	252	325	275		
Emisiones específicas de VOC/THC (g VOC/t clínker)		CSI - KPI 3			26	50	65	37		
Tasa de cobertura de VOC/THC (%)		CSI - KPI 4			43,0%	66,5%	57,3%	81,7%		(102-48) El dato reportado en 2017 se ajusta debido a cambios en el alcance del cálculo
Emisiones absolutas de PCDD/F (mg PCDD/año)		CSI - KPI 3			54	24	76	71		

	Argos	CSI	GRI	DJSI	2015	2016	2017	2018	Meta 2025	Comentarios
Emisiones específicas de PCDD/F (mg PCDD/t clínker)		CSI - KPI 3			20	4	18	10		
Tasa de cobertura de PCDD/F (%)		CSI - KPI 4			34,0%	76,9%	63,4%	72,1%		
Emisiones absolutas de Hg (kg Hg/año)		CSI - KPI 3	2.3.8		166	224	243	226		(102-48) El dato reportado en 2017 se ajusta debido a cambios en el alcance del cálculo
Emisiones específicas de Hg (mg Hg/t clínker)		CSI - KPI 3			41	36	34	31		(102-48) El dato reportado en 2017 se ajusta debido a cambios en el alcance del cálculo
Tasa de cobertura de Hg (%)		CSI - KPI 4			51,0%	82,3%	80,9%	81,7%	100%	
Emisiones absolutas de HM1 (Cd + TI) (kg HM1/año)		CSI - KPI 3			172	26	45	36		
Emisiones específicas de HM1 (Cd + TI) (mg HM1/t clínker)		CSI - KPI 3			34	5	5	5		(102-48) El dato reportado en 2017 se ajusta debido a cambios en el alcance del cálculo
Tasa de cobertura de HM1 (Cd + TI) (%)		CSI - KPI 4			63,0%	82,0%	80,9%	75,2%		
Emisiones absolutas de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) (kg HM2/año)		CSI - KPI 3			514	2.678	3.684	1.312		
Emisiones específicas de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) (mg HM2/t clínker)		CSI - KPI 3			100	432	454	178		(102-48) El dato reportado en 2017 se ajusta debido a cambios en el alcance del cálculo
Tasa de cobertura de HM2 ( Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V) (%)		CSI - KPI 4			63,0%	82,3%	80,9%	75,2%		
<b>Concreto</b>										
Emisiones absolutas material particulado (t/año)			305-7		145	142	142	129		
<b>Generación de electricidad</b>										
Emisiones absolutas material particulado (t/año)					34	28	60	21		
Emisiones absolutas de NO <sub>x</sub> (t NO <sub>x</sub> /año)			305-7		379	462	640	375		
Emisiones absolutas de SO <sub>2</sub> (t SO <sub>2</sub> /año)					2.540	2.587	3.003	1.844		
<b>Compañía</b>										
Emisiones absolutas material particulado (t/año)			305-7	2.3.9	1.883	1.889	1.897	980		
Emisiones absolutas de NO <sub>x</sub> (t NO <sub>x</sub> /año)				2.3.6	11.679	12.316	12.823	12.213		
Emisiones absolutas de SO <sub>2</sub> (t SO <sub>2</sub> /año)			305-7	2.3.7	5.014	4.310	5.194	3.624		
<b>AGUA</b>										
<b>Captación (m³/año)</b>										
<b>Cemento</b>										
Captación de agua de fuentes superficiales					4.545.294	4.412.842	3.390.866	3.171.553		
Captación de aguas subterráneas			303-3		658.086	4.239.504	5.686.243	4.047.012		
Captación de aguas lluvias					23.404	20.074	52.580	38.389		
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua			303-3		862.000	651.191	707.704	444.501		

Argos	CSI	GRI	DJSI	2015	2016	2017	2018	Meta 2025	Comentarios
<b>Concreto</b>									
Captación de agua de fuentes superficiales				89.976	106.525	52.459	62.043		
Captación de aguas subterráneas				1.016.538	973.815	849.967	787.565		
Captación de aguas lluvias		303-3		47.252	47.818	45.021	50.814		
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua				1.676.075	1.552.733	1.481.603	1.360.737		
<b>Agregados</b>									
Captación de agua de fuentes superficiales				174.690	311.465	373.311	299.885		
Captación de aguas subterráneas				12	496	451	249		
Captación de aguas lluvias		303-3		-	-	3.293	5.572		
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua				12.640	3.447	1.643	1.170		
<b>Autogeneración</b>									
Captación de agua de fuentes superficiales				384.665.419	393.269.867	441.968.405	97.165.248		
Captación de aguas subterráneas		303-3		-	-	197	-		
<b>Compañía</b>									
Captación de agua de fuentes superficiales				389.475.380	398.100.699	445.785.042	100.698.728		
Captación de aguas subterráneas				1.674.636	5.213.816	6.536.859	4.834.826		
Captación de aguas lluvias		303-3		70.656	67.892	100.894	94.774		
Suministro de agua municipal o de otras compañías de agua				2.550.715	2.207.371	2.190.950	1.806.408		
Captación total de agua según la fuente (m³/año)	CSI	303-3		10.536.174	13.339.251	13.736.062	11.076.761		El valor total presentado no incluye el agua utilizada y descargada por generación de energía hidroeléctrica (Plantas Cairo y Nare). Estos valores impiden la comparación entre empresas de la misma industria. Tampoco incluye el volumen captado y usado de agua lluvia por nuevo estandar GRI
<b>DESCARGAS (m3/año)</b>									
<b>Cemento</b>									
Descargas a las aguas superficiales				2.216.854	4.289.811	4.254.480	4.021.544		
Descargas a las aguas subterráneas				189.553	195.960	188.232	181.956		
Descargas al mar		303-4		-	-	-	-		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros				80	213.834	18.814	36.149		
<b>Concreto</b>									
Descargas a las aguas superficiales				-	42.390	104.214	75.487		
Descargas a las aguas subterráneas				332	1.844	1.973	6.072		
Descargas al mar		303-4		-	-	-	-		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros				7.577	10.344	10.104	14.562		

Argos	CSI	GRI	DJSI	2015	2016	2017	2018	Meta 2025	Comentarios
<b>Agregados</b>									
Descargas a las aguas superficiales				47.382	50.853	38.525	26.111		
Descargas a las aguas subterráneas		303-4		-	-	-	123		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros				-	1.441	262	-		
<b>Autogeneración de energía</b>									
Descargas a las aguas superficiales		303-4		70.659	17.084	21.234	4.202		
Descargas a las aguas subterráneas				63	-	2.901	-		
<b>Compañía</b>									
Descargas a las aguas superficiales				2.334.895	4.400.139	4.418.453	4.127.344		
Descargas a las aguas subterráneas		303-4		189.948	197.804	193.107	188.151		
Descargas a sistemas de tratamiento de terceros				7.658	225.620	29.180	50.712		
<b>Descarga total de agua</b>	<b>CSI</b>			<b>2.532.501</b>	<b>4.823.563</b>	<b>4.640.740</b>	<b>4.366.207</b>		
% de agua reciclada y/o reusada en cemento				40,7%	84,9%	95,8%	126,0%		
% de agua reciclada y/o reusada en concreto				19,8%	30,0%	16,9%	16,1%		
% de agua reciclada y/o reusada en agregados	A-A2			159,3%	85,5%	91,3%	116,2%		
% de agua reciclada y/o reusada en autogeneración				6,7%	5,0%	5,8%	23,0%		
% de agua reciclada y/o reusada compañía				31,5%	67,2%	73,7%	93,5%		
% de plantas con sistema de recirculación	CSI			72,0%	72,0%	70,0%	70,0%		
<b>Consumo de agua (m³/año)</b>									
Consumo de agua cemento				3.682.297	4.624.005	5.375.868	3.461.806		
Consumo de agua concreto				2.821.932	2.626.313	2.312.759	2.165.037		
Consumo de agua agregados	CSI	303-5		139.960	263.113	339.911	280.641		
Consumo de agua Generación de energía				1.430.140	1.070.148	1.167.679	897.844		
Consumo de agua compañía			2.3.4	8.074.329	8.583.580	9.196.217	6.805.329		
<b>Consumo específico de agua</b>									
Cemento (l/t cemento)				350	408	413	259	256	
Concreto (l/m³ concreto)	A-A1			249	236	223	228	216	
Agregados (l/t agregados)				64	117	147	109		
<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	N/A	59,0%	71,0%	85,0%	

	Argos	CSI	GRI	DJSI	2015	2016	2017	2018	Meta 2025	Comentarios
% de áreas liberadas rehabilitadas en canteras activas e inactivas	A-BI2				N/A	N/A	80,2%	84,8%	85,0%	
% de instalaciones activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad	A-BI3			2.4.2	N/A	58,1%	63,0%	67,0%		
# de instalaciones ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad			304-1	2.4.2	34	31	30	30		
% de canteras activas e inactivas que cuentan con plan de cierre establecido	A-BI4				NA	NA	75,0%	89,0%	100%	
% de canteras activas que cuentan con plan de cierre establecido	CSI				74,0%	77,5%	88,4%	90,9%	100%	
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad	CSI				53,5%	47,5%	44,2%	45,5%		
% 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	CSI				56,5%	63,2%	73,7%	80,0%		
<b>Total de especies</b>					61	62	72	77		
En peligro crítico					4	5	5	5		
En peligro					8	9	9	10		
Vulnerable					19	24	25	26		102-48. Se reexpresa el valor reportado en 2017 (24) el valor real para ese año es 25
Casi amenazada					5	5	6	6		
Preocupación menor					25	19	27	30		102-48. Se reexpresa el valor reportado en 2017 (25) el valor real para ese año es 27
<b>CONSTRUCCION SOSTENIBLE</b>										
Ingresos obtenidos de productos con características de sostenibilidad (USD)					136.875.109	104.516.898	124.567.000	147.520.677	400.000.000	
<b>INVERSIONES AMBIENTALES (COP)</b>										
Inversiones de capital					89.716.381.236	118.509.068.733	84.091.140.058	148.044.654.844		
Gastos operativos					17.896.182.196	19.932.746.878	19.023.904.573	20.591.934.453		
Gastos totales (inversiones de capital + gastos operativos)					107.612.563.432	138.441.815.611	103.115.044.631	168.636.589.297		
Ahorros, costos evitados, ingresos, incentivos tributarios, etc.					10.382.839.500	23.959.732.395	14.355.352.241	6.975.675.702		

# PROGRAMA DE SOSTENIBILIDAD Y PANEL DE CONTROL ODS

Tema	Material P.	ODS	Meta	Indicador	Unidad	Año línea base	Año Meta	Valor línea base	Valor meta	Estado 2018	Tendencia
Construcción sostenible		ODS 9	Obtener ingresos de USD 400 millones por nuestros productos con características de sostenibilidad (PCS)	(A-CS1) Total ingresos por PCS	\$	2015	2025	USD\$136 millones	USD\$400 millones	USD\$147 millones	↑
		Metas 9ª y 9,5									
Modelo de gestión energética		ODS 8	Disminuir consumo calórico en un 10%	Consumo calórico	KCal/k clínker	2013	2025	941	846	868	↓
		Meta 8,4	Disminuir consumo eléctrico en un 15%	GRI (302-1) Consumo electricidad	KWh/t cem	2013	2025	116	99	125	↑
		Meta 13,2	Alcanzar 18% de sustitución de consumo de calor a partir del uso de combustibles alternativos	(A-EN1) Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles con combustibles alternativos (%)	%	N/A	2025	N/A	18	5.1	■
Economía circular		ODS 8	Alcanzar 15% en el uso de materias primas alternativas en las operaciones de cemento	(A-EC2) % materias primas alternativas	%	N/A	2025	N/A	15	9.8	■
		Meta 8,2	Alcanzaremos 15% en el uso de material cementante suplementario	(A-EC3) % material cementante suplementario	%	N/A	2025	N/A	15	16,3	↑
		Meta 8,4	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	12.720	↑
		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	544	616	↓
Emisiones			Realizar inventario de Hg	Inventario Hg	%	N/A	2020	N/A	100%	82%	↑
		ODS 8	Reducir emisiones de MP	GRI (305-7) Emisiones de MP	g/t de clínker	2015	2025	173	60	45	↓
		Meta 8,4	Reducir emisiones de NO <sub>x</sub>	GRI (305-7) Óxidos de nitrógeno	g/t de clínker	2015	2025	1.399	1.205	1.311	↓
			Reducir emisiones de SO <sub>x</sub>	GRI (305-7) Óxidos de azufre	g/t de clínker	2015	2025	306	205	197	↓
Agua		ODS 8	Reducir consumo específico de agua en cemento	(A-A1) Consumo específico de agua en cemento	L/t cemento	2015	2025	350	256	259	↓
		Meta 8,4	Reducir consumo específico de agua en concreto	(A-A1) Consumo específico de agua en concreto	L/m <sup>3</sup> concreto	2015	2025	249	216	228	↓
Biodiversidad			Tener el 100% de nuestras canteras con plan de rehabilitación establecido	(A-B14) % canteras con PR	%	2014	2025	50%	100	89	↑
		ODS 11	Tener el 85% de canteras, adyacentes o localizadas en áreas de alto valor para la biodiversidad (AVB) con Planes de Manejo de la Biodiversidad (PMB).	(A-B11) % canteras ubicadas en AVB con PMA	%	2017	2025	59%	85%	71	↑
		Meta 11,4	Rehabilitaremos el 85% de áreas liberadas en canteras activas e inactivas	(A-B12) % canteras activas e inactivas rehabilitadas	%	2017	2025	80%	85%	85	↑

Tema	Material P.	ODS	Meta	Indicador	Unidad	Año línea base	Año Meta	Valor línea base	Valor meta	Estado 2018	Tendencia
Talento		ODS 8 Meta 8,5 y 8,6	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	%	N/A	2019	N/A	7%	11%	
			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	%	N/A	2025	N/A	>50%	43%	■
Seguridad y salud en el trabajo		ODS 8 Meta 8,8	Reducir el índice de frecuencia a 1,2	Índice de frecuencia	N°	2018	2019		1,2	0,93	↓
			Reducir el índice de frecuencia a 0,8	(A-S11) Índice de frecuencia	N°	2018	2025		0,8	0,93	↓
			Reducir el índice de severidad a 24,8	Índice de severidad	N°	2018	2019		24,8	25,7	↓
Gestión de proveedores		ODS 8 Meta 8,3	Realizaremos la segunda versión del programa de reconocimiento a Proveedores	Realización del programa de reconocimiento	N/A	2019	2019	0	1		
			Realizaremos el lanzamiento del programa de formación virtual para proveedores en la Regional CCA	Estado del lanzamiento del programa de formación virtual	N/A	2019	2019	0	1		
			Implementaremos torre de control en Honduras (solución tecnológica para la optimización del proceso logístico)	Estado de implementación de la torre de control	N/A	2019	2019	0	1		
			Implementaremos automatización en despachos para Haití	Estado de implementación de la automatización	N/A	2019	2019	0	1		
			Cerrar las brechas para el 50% de los proveedores críticos evaluados en índice de sostenibilidad del 2019 mediante los contenidos ofrecidos a través de la Universidad para proveedores de Argos	N° de proveedores críticos que han cerrado sus brechas	N°	2019	2021		50%		
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) N° de operaciones priorizadas con PRL	N°	2018	2021	9	11	9	
			Lograr en un 100% la gestión del riesgo e interacción con comunidades en las operaciones priorizadas	(A-COM5) N° de operaciones priorizadas con interacción y gestión del riesgo	N°	2018	2021	9	11	9	
			Tener por lo menos una solución innovadora desarrollada por regional	(A-COM6) N° de soluciones innovadoras	N°	2018	2021	0	>=3	0	

# Memorando de revisión independiente

## Verificación Independiente del Reporte Integrado 2018 Cementos Argos

### Alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión de la adaptación de los contenidos del Reporte Integrado 2018 de Cementos Argos a la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad del Global Reporting Initiative (Estándares GRI).

Asimismo, en el caso de indicadores ambientales, se revisó el cumplimiento de los lineamientos del Cement Sustainability Initiative (CSI) para la operación de cementos en las tres regionales (Ver Anexo 2) y las variables que hacen parte del cálculo del modelo de Valor Agregado a la Sociedad (Ver Anexo 3)

### Estándares y procesos de verificación

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la norma ISAE 3000 - International Standard on Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information emitida por el International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) de la International Federation of 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 2018 y en la aplicación de procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Entrevistas con los colaboradores de Cementos Argos 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 indicadores 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 indicadores GRI 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.

**Se confirma que el Reporte Integrado 2018 de Cementos Argos es preparado de acuerdo con el estándar GRI en su opción Esencial "de conformidad" con la Guía.**

### Responsabilidades de la Dirección de Cementos Argos y de Deloitte

- La preparación del Reporte Integrado 2018 de Cementos Argos, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de la organización la cual también es responsable de definir, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información.
- Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión.
- Este Informe ha sido preparado exclusivamente en interés de la organización de acuerdo con los términos de nuestra propuesta de servicios. No asumimos responsabilidad alguna frente a terceros diferentes a la Dirección de la empresa.
- Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia requeridas por el Código Ético de la International Federation of Accountants (IFAC).
- El alcance de una revisión limitada es substancialmente inferior al de una auditoría. Por lo tanto, no proporcionamos opinión de auditoría sobre el Reporte Integrado.



**Deloitte & Touche Ltda.**  
**Jorge Enrique Múnera D.**  
Socio

Medellín, marzo 2019

## Memorando de revisión independiente

### Contenidos básicos generales:

Se confirmó que el informe 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, los contenidos GRI de sus asuntos materiales, indicadores del DJSI y los lineamientos del Cement Sustainability Initiative (CSI).

<http://www.wbcscement.org>

## Asuntos materiales

Asuntos materiales	Contenido GRI y/o Indicador Propio de Cementos Argos
Ética y cumplimiento	205-1, 205-2, 205-3, 206-1, 307-1, 415-1, 419-1, A-ETH1, A-TAX1, A-ETH2.
Licencia de la sociedad a la industria	A-LS1, A-LS2, A-LS3
Construcción sostenible	A-CS1
Innovación en el modelo de negocio	A-IN1; A-IN2; A-IN3; A-IN4
Gestión de marca	A-IM1
Modelo de gestión energético	302-1, 302-4
Economía circular	301-1, 306-2, A-ENE1, A-EC2, A-EC3, A-EC4
Cambio climático	201-2, 305-1, 305-2, 305-3, 305-4, 305-5, A-EC1
Otras emisiones	305-7, A-OE1
Agua	303-3, 303-4, 303-5, A-A1, A-A2
Biodiversidad	304-1, 304-4, A-B11, A-B12, A-B13, A-BI4
Gestión del talento	202-2, 401-1, 402-1, 401-2, 404-1, 404-2, 404-3, 405-1, 405-2, A-TM1
Salud y seguridad en el trabajo	403-1, 403-2, A-SI1, A-SI2
Gestión de la cadena de abastecimiento	204-1, 308-2, 414-2
Relacionamiento con comunidades	203-1, 413-1, 413-2, A-COM1, A-COM2, A-COM3

## Memorando de revisión independiente

### Conclusiones

Como consecuencia de nuestra revisión no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que el Reporte Integrado 2018 de Cementos Argos contiene errores significativos o no ha sido preparado de acuerdo con los Estándares GRI para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad, en su opción Esencial "de conformidad".

### Recomendaciones y/o comentarios frente a Principio GRI<sup>1</sup>

#### Contexto de sostenibilidad/ Materialidad

##### Observaciones Generales

Se resalta la apropiación e integración de los temas de sostenibilidad como parte estratégica de la gestión de la compañía, lo cual evidencia el desarrollo y análisis de los temas materiales y sus mecanismos de medición.

#### Compromiso y metas

##### Observaciones generales

Se resalta que Cementos Argos ha identificado los retos a los cuales se enfrenta alrededor de sus asuntos materiales y comunica los hitos más relevantes alcanzados durante el año del reporte; establecen metas en el medio y largo plazo alrededor de la gestión para todos sus temas materiales y comunican los avances en estas metas de tal manera que permite medir el desempeño y avance de la organización.

Adicionalmente, hemos presentado a Cementos Argos nuestras recomendaciones relativas a las oportunidades de mejora para consolidar los procesos, programas y sistemas relacionados con la gestión de la sostenibilidad. Las recomendaciones más relevantes se refieren:

Continuar fortalecimiento el proceso de estandarización de protocolos de reporte, diligenciamiento y comunicación en las diferentes regiones donde opera la empresa.

### ANEXO 1 Declaración de independencia

Deloitte es una de las mayores empresas en la prestación de servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero y de sostenibilidad a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes. Aproximadamente 2860.000 profesionales se comprometen a ser estándar de excelencia.

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 2 CSI

Como parte del proceso de verificación 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 52% (frente al porcentaje total de

<sup>1</sup> Principios GRI de calidad y contenido: Inclusión de los grupos de interés, contexto de sostenibilidad, materialidad, exhaustividad, precisión, equilibrio, claridad, comparabilidad, fiabilidad y puntualidad.

### Memorando de revisión independiente

emisiones de CO<sub>2</sub>) de plantas seleccionadas las cuales resultan representativa para toda la operación de cementos:

- Planta Cartagena (Colombia)
- Planta Yumbo (Colombia)
- Planta Dominicana (Caribe)
- Planta Piedras Azules (Caribe)
- Planta Martinsburg (USA)
- Planta Newberry (USA)
- Planta Barranquilla (Colombia)
- Planta Cajicá (Colombia)
- Planta Guayabal (Colombia)
- Planta Miraflores (Caribe)
- Planta Zona Golfo SCZ (USA)
- Planta Saldaña (Colombia)
- Planta Najú (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.

### Crterios

Para nuestra revisión tuvimos en cuenta las siguientes guías del CSI:

- WBCSD's CO<sub>2</sub> and Energy Accounting and Reporting Standard for the Cement Industry: The cement CO<sub>2</sub> and Energy Protocol
- WBCSD 's Guidelines for Emissions Monitoring and Reporting in the Cement Industry: Emissions Monitoring and Reporting
- WBCSD 's Guidelines for Co-Processing Fuels and Raw Materials in Cement Manufacturing
- CSI Guidance on Good Practices for Water Accounting
- WBCSD CSI Environmental and Social Impact Assessment (ESIA)  
WBCSD Guidelines on Quarry Rehabilitation

### Evaluación de indicadores y proceso de consolidación de información

Realizamos pruebas sobre la base de muestras para evidenciar los cálculos que permiten medir los siguientes indicadores:

Indicador	Alcance
<b>AGUA Y BIODIVERSIDAD</b>	
Captación total de agua según la fuente	2018
Vertido total de aguas, según su calidad y destino	2018
Consumo total de agua	2018
Consumo Especifico de Agua	2018
% de agua reciclada y/o reusada	2018

**Memorando de revisión independiente**

<b>Indicador</b>	<b>Alcance</b>
% de plantas con sistema de recirculación	2018
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad que tienen un plan de manejo de biodiversidad	2018
% de áreas liberadas rehabilitadas en canteras activas e inactivas	2018
% de instalaciones activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad	2018
# de instalaciones ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad	2018
% de canteras activas e inactivas que cuentan con plan de cierre establecido	2018
% de canteras activas que cuentan con un plan de cierre	2018
% de canteras activas ubicadas dentro, adyacentes o que contienen áreas protegidas o de gran valor para la biodiversidad	2018
% 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	2018
Especies de la lista roja de la IUCN y especies de las listas de conservación nacional que habitan en áreas afectadas por las operaciones	2018
<b>CAMBIO CLIMÁTICO</b>	
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - brutas	2018
Emisiones totales de CO <sub>2</sub> - netas	2018
Emisiones directas de GEI (alcance 1)	2018
Emisiones indirectas de GEI (alcance 2)	2018
Otras emisiones GEI (Alcance 3)	2018
Intensidad de emisiones de GEI	2018
Reducción de emisiones GEI	2018
Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivadas del cambio climático	2018
Emisiones específicas de CO <sub>2</sub> - brutas	2018
Emisiones específicas de CO <sub>2</sub> - netas	2018
<b>ECONOMIA CIRCULAR</b>	2018

**Memorando de revisión independiente**

<b>Indicador</b>	<b>Alcance</b>
Sustitución de consumo calórico de combustibles fósiles con combustibles alternativos	2018
Tasa de combustibles alternativos	2018
Tasa de biomasa como combustible	2018
Factor clínker/cemento	2018
Materiales utilizados por peso o volumen	2018
Materias Primas Alternativas (Cemento)	2018
Material Cementante Suplementario (Concreto)	2018
Volumen de agregados reciclados utilizados	2018
Residuos por tipo y método de eliminación	2018
<b>OTRAS EMISIONES</b>	2018
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)	2018
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	2018
Emisiones específicas de material particulado	2018
Emisiones absolutas de NO <sub>x</sub>	2018
Emisiones específicas de NO <sub>x</sub>	2018
Emisiones absolutas de SO <sub>2</sub>	2018
Emisiones específicas de SO <sub>2</sub>	2018
Cobertura con monitoreo para material particulado (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para material particulado)	2018
Cobertura con monitoreo para NO <sub>x</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para NO <sub>x</sub> )	2018
Cobertura con monitoreo para SO <sub>2</sub> (porcentaje de clínker producido en hornos cubiertos con sistemas de monitoreo para SO <sub>2</sub> )	2018
Emisiones absolutas de VOC/THC	2018
Emisiones específicas de VOC/THC	2018

## Memorando de revisión independiente

Indicador	Alcance
Tasa de cobertura de VOC/THC	2018
Emisiones absolutas de PCDD/F	2018
Emisiones específicas de PCDD/F	2018
Tasa de cobertura de PCDD/F	2018
Emisiones absolutas de Hg	2018
Emisiones específicas de Hg	2018
Tasa de cobertura de Hg	2018
(Cd + Tl) -Emisiones absolutas de HM1 (Cd + Tl)	2018
(Cd + Tl) -Emisiones específicas de HM1 (Cd + Tl)	2018
(Cd + Tl) -Tasa de cobertura de HM1 (Cd + Tl)	2018
Emisiones absolutas de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V)	2018
Emisiones específicas de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V)	2018
Tasa de cobertura de HM2 (Sum of Sb, As, Pb, Cr, Co, Cu, Mn, Ni, V)	2018

## CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE

Ingresos obtenidos de productos con características de sostenibilidad	2018
---	------

### Conclusión

Los lineamientos del WBCSD CSI para el reporte de las emisiones de CO<sub>2</sub>, en los asuntos cambio climático, otras emisiones (NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub>, polvo), economía circular, construcción sostenible agua y biodiversidad son aplicados en forma apropiada.

El sistema de reporte interno y los procedimientos de consolidación de información para las emisiones de CO<sub>2</sub>, cambio climático, otras emisiones (NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub>, polvo), economía circular, construcción sostenible, agua y biodiversidad están funcionando y proporcionan una información apropiada para ser divulgada.

## ANEXO 4 – EJERCICIO VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD

### Alcance de nuestro trabajo

Revisar los indicadores incluidos para la construcción del modelo del valor agregado a la sociedad.

### Procesos de verificación

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en:

#### Memorando de revisión independiente

- Entrevistas con el personal de Cementos Argos para conocer los principios, sistemas y enfoques utilizados para la elaboración del Ejercicio de valor agregado a la sociedad
- Análisis e identificación de indicadores utilizados para la elaboración del de valor agregado a la sociedad que hacen parte del proceso de verificación bajo (Estándar GRI, DJSI y/o CSI)
- Comprobación, mediante pruebas de revisión de la información cuantitativa y cualitativa correspondiente a los indicadores adicionales que no hacen parte del proceso de verificación bajo (Estándar GRI, DJSI y/o CSI), a continuación, los relacionamos:

---

#### 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)

---

Emissiones directas de GEI (alcance 1)

---

Emissiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2).

---

Óxidos de nitrógeno (NOX), óxidos de azufre (SOX) y otras emisiones significativas al aire

---

Cantidades totales de materiales y combustibles alternativos utilizados y el uso evitados de materiales y combustibles tradicionales.

## Memorando de revisión independiente

Deloitte se refiere a una o más firmas de 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 286.000 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.

©2019 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Durante el proceso productivo de este informe se utilizaron tintas de última generación, ecológicas, con aceites vegetales y los menores compuestos orgánicos volátiles del mercado.

El tamaño del libro se optimizó para minimizar el desperdicio de papel y se separaron las materias primas para ser procesadas o dispuestas adecuadamente.

---

**Edición gráfica:**  
**TALLER DE EDICIÓN**  
[www.tallerdeedicion.co](http://www.tallerdeedicion.co)

