

2015 **Reporte Integrado**



CONTENIDO

- 01** | **Quiénes somos 5**
 - Sobre el reporte **6**
 - Sobre Grupo Argos **8**
 - Grupo Argos en cifras **14**
 - Carta de la Presidencia de la Junta Directiva **16**
 - Estrategia de sostenibilidad **18**
 - Cómo nos relacionamos **20**
 - Buen gobierno **28**

- 02** | **Cómo creamos valor 39**
 - Modelo de negocio **40**
 - Gestión de inversiones **42**
 - Caso Odinsa **44**

- 03** | **Informe de Gestión 47**

- 04** | **Dimensión Económica 67**
 - Ética, transparencia y conducta **68**
 - Gestión de riesgos **71**
 - Política y desempeño tributario **76**

- 05** | **Dimensión Social 79**
 - Desarrollo y bienestar del talento humano **80**
 - Apoyo al desarrollo social **87**

- 06** | **Dimensión Ambiental 101**
 - Protección del capital natural **102**

- 07** | **Estados financieros consolidados 115**
 - Notas estados financieros consolidados **126**

- 08** | **Estados financieros separados 313**
 - Notas estados financieros separados **325**

- 09** | **Anexos 400**
 - Índice de contenidos GRI **400**
 - Anexo datos Reporte Integrado
 - Relacionamiento con grupos de interés **412**
 - Gestión de inversiones **413**
 - Desempeño Económico **418**
 - Desarrollo y bienestar del talento humano **422**
 - Apoyo al desarrollo social **431**
 - Protección del capital natural **434**
 - Informe de revisión independiente **436**
 - Autoevaluación de Reporte Integrado **438**



| 01

QUIÉNES SOMOS



Sobre el reporte

Esta es la tercera vez que Grupo Argos ofrece a sus grupos de interés su Reporte Integrado, en el cual presenta sus resultados financieros, sociales, ambientales y de gobierno, resaltando su desempeño en los asuntos materiales identificados para el *holding* y sus grupos de interés, los cuales se deben gestionar y reportar para la generación de valor en el largo plazo.

Este Reporte Integrado se realiza de manera anual y cubre el periodo comprendido entre el 1º de enero de 2015 y el 31 de diciembre del mismo año. Asimismo, para su elaboración se siguieron los lineamientos de los marcos internacionales del *Global Reporting Initiative* en su versión G4, opción Esencial, y el *International Integrated Report Council* (IIRC). Adicionalmente, este reporte responde a la Comunicación en Progreso (CoP), que busca divulgar información sobre el avance del *holding* en el cumplimiento de los diez principios del Pacto Global de las Naciones Unidas. **(G4-28, G4-29, G4-30, G4-32)**

A lo largo del presente documento se revela de forma transparente información general de los negocios del portafolio de la empresa, manteniendo como eje central la gestión como casa matriz. Es así como se muestran resultados de las inversiones en cemento, energía, puertos, urbanismo, inmobiliario y carbón. La información de los negocios de cemento y energía puede profundizarse en los portales web www.reporteintegradoargos2015.co y reporte2015.celsia.com. Igualmente, se indicará, cuando corresponda, qué tipo de información puede ampliarse en los reportes integrados de estas dos filiales.

El alcance de la información incluye a Grupo Argos y sus filiales: Cementos Argos, Celsia, Compas, Sator y Situm; aunque se debe señalar que el enfoque de este Reporte Integrado está en la gestión de Grupo Argos como *holding* de sus inversiones. A lo largo del documento se indica el alcance puntual de los indicadores (solo *holding* o consolidado con filiales). Se excluyen en los indicadores sociales y ambientales los de la última adquisición de la organización: Grupo Odinsa. **(G4-17 y G4-23)**

En los anexos que se encuentran en el sitio web reporte2015.grupoargos.com y en la USB que acompaña las versiones impresas de este documento, está el índice de contenidos GRI y la autodeclaración de cumplimiento con el marco de Reporte Integrado, con el detalle de cómo este reporte sigue los principios y contenidos de esta guía. De igual forma, a lo largo del reporte, cualquier cambio en las cifras, cobertura y límite se indica cuando sea necesario. **(G4-22)**

Los estados financieros comparativos, emitidos por primera vez bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), fueron auditados por un tercero independiente, la firma Deloitte & Touche, en su calidad de Revisor Fiscal de Grupo Argos. La Alta Gerencia revisó y aprobó el Reporte y por encargo de la misma, Deloitte & Touche realizó el aseguramiento limitado de una muestra de los indicadores de desempeño de esta publicación. El informe de revisión independiente se encuentra en los anexos. **(G4-32, G4-33, G4-48)**

Este documento junto con los anexos está publicado en la página web reporte2015.grupoargos.com. Si desea mayor información, puede comunicarse con Piedad Monsalve, Gerente de Sostenibilidad y Comunicaciones de Grupo Argos (pmonsalve@grupoargos.com) o con Margarita González, Directora de Sostenibilidad (mgonzalezl@grupoargos.com). **(G4-31)**

Melena o barba de chivo que
cuelga de muchos árboles.
Tillandsia usneoides.





Chivaco en Santurbán. *Vaccinium floribundum*.

Sobre Grupo Argos

Grupo Argos es una compañía de inversiones sostenibles con negocios estratégicos en el sector de la infraestructura: cemento, energía y concesiones viales, aeroportuarias y portuarias. Es una sociedad anónima inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia, al igual que sus tres filiales más importantes: Argos (cemento), Celsia (energía) y Odinsa (concesiones viales y aeroportuarias).

Además de sus negocios estratégicos, Grupo Argos participa en el negocio carbonífero e inmobiliario; posee bancos de tierras para el desarrollo urbano; y cuenta con un sólido portafolio de inversiones en el sector financiero y de alimentos.

En el mercado bursátil colombiano, Grupo Argos es un emisor de renta variable y renta fija, dirigidas al público representado por inversionistas estratégicos, fondos privados de inversión, fondos de pensiones, firmas comisionistas de bolsa e inversionistas en general (personas naturales y jurídicas). Al invertir en Grupo Argos, los accionistas pueden participar en negocios que no están disponibles en el mercado de valores de Colombia.

La creación de valor para los más de 10 mil

accionistas de la organización se fundamenta en la diversificación de sus inversiones y geografías, ofreciendo un sólido portafolio en diferentes sectores, que combina negocios maduros y nuevos negocios con alto potencial de desarrollo, en un marco de integridad, altos estándares de gobierno corporativo y pleno compromiso con la sostenibilidad en sus tres dimensiones: económica, ambiental y social.

Si desea conocer más información del desempeño accionario así como de la composición accionaria del Grupo, remítase a la sección Desempeño Accionario en el Informe de Gestión.

Las oficinas centrales de Grupo Argos se encuentran en Medellín, Colombia. El domicilio de su filial cementera Argos se encuentra en Barranquilla, Colombia. La oficina central de su filial de energía Celsia está en Medellín. La oficina principal de Odinsa, su filial de concesiones viales y aeroportuarias, se localiza en Bogotá, al igual que la de su negocio de puertos, Compas. Sus subsidiarias tienen operaciones en 17 países: Antigua, Aruba, Colombia, Costa Rica, Curazao, Chile, Dominica, Ecuador, Estados Unidos, Guayana Francesa, Haití, Honduras, Panamá, República Dominicana, St Martin, Surinam y Venezuela.

(G4-3)(G4-5)(G4-6)(G4-8)

Nuestras inversiones hoy

(G4-4)(G4-9)

Estratégicas



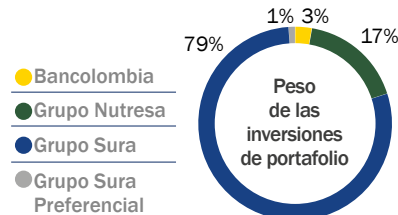
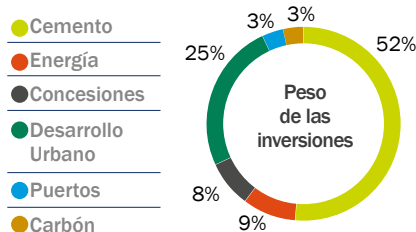
Portafolio



*Consolidado de participación de matriz y filiales sobre acciones ordinarias.

El valor total del portafolio, integrando las inversiones estratégicas y las de portafolio, supera los

\$18,3 billones





ARGOS

Cemento

(G4-8)

CEMENTO**Líder de la industria**

en Colombia

5º productor más grande

en América Latina

2º productor más grande

en el sureste de Estados Unidos

Uno de los dos líderes

en Centroamérica y el Caribe

CONCRETO**Líder en Colombia****3er productor más grande**

del mercado norteamericano

9.247 empleados**14** países**21,5** millones de toneladas por año

Capacidad instalada de cemento

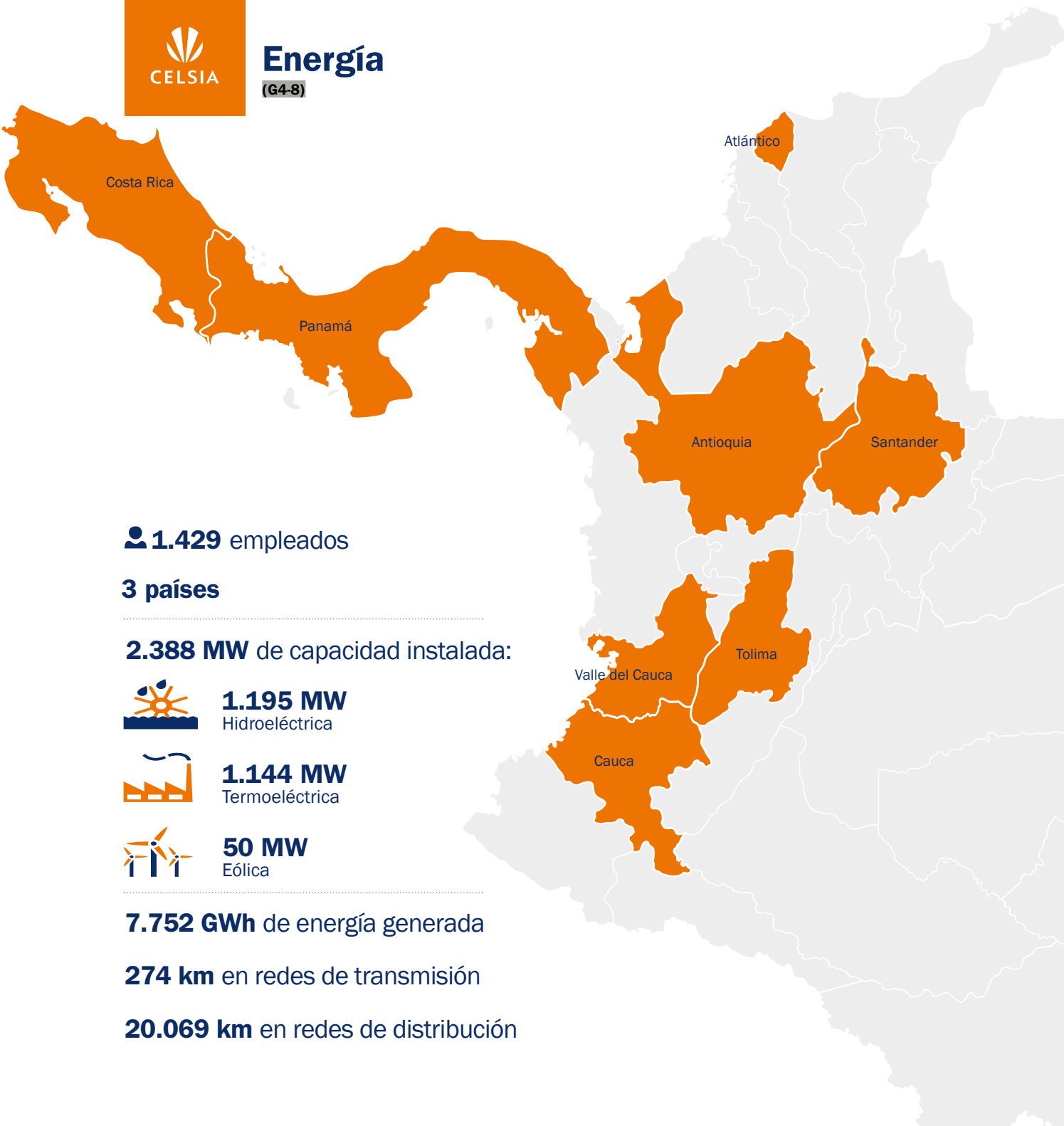
**18** millones metros cúbicos

Capacidad instalada de concreto



Energía

(G4-8)



1.429 empleados

3 países

2.388 MW de capacidad instalada:



1.195 MW
Hidroeléctrica



1.144 MW
Termoeléctrica



50 MW
Eólica

7.752 GWh de energía generada

274 km en redes de transmisión

20.069 km en redes de distribución

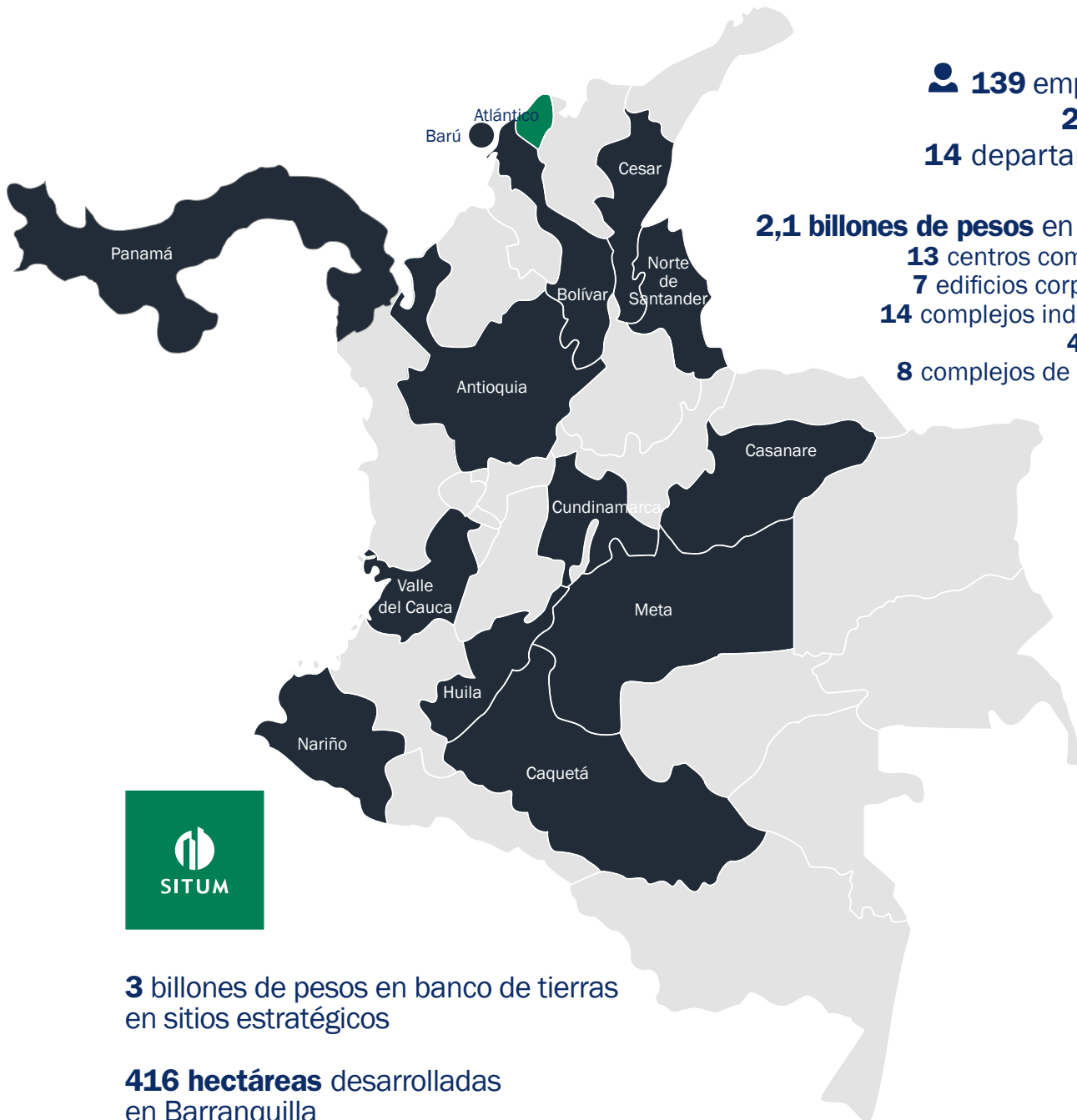
Concesiones viales, aeroportuarias y portuarias



Inmobiliario y desarrollo urbano

(G4-8)

PACTIA



139 empleados
2 países
14 departamentos

2,1 billones de pesos en activos:
13 centros comerciales
7 edificios corporativos
14 complejos industriales
4 hoteles
8 complejos de bodegas



3 billones de pesos en banco de tierras en sitios estratégicos

416 hectáreas desarrolladas en Barranquilla

59 hectáreas de espacio público

Grupo Argos en cifras

[G4-9]

Consolidado 2015

Ingresos
\$12,6 billones

Crecimiento:

38% frente a 2014

Ebitda
\$2,6 billones

Crecimiento:

19% frente a 2014

Margen Ebitda
21%

Fue 24% en 2014

Utilidad neta
\$301 mil millones

En 2014 fue \$521 mil millones

Activos
\$41,8 billones

Incremento:

22% frente a 2014

Pasivos
\$18,9 billones

Incremento:

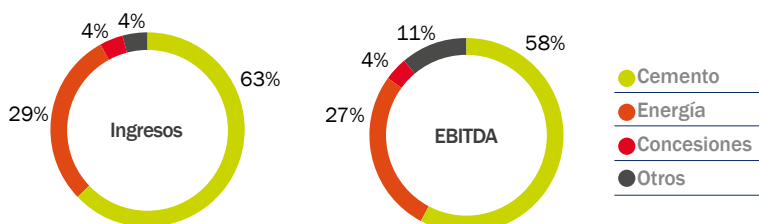
36% frente a 2014

Patrimonio
\$22,9 billones

Incremento:

12% frente a 2014

Aporte actual por negocio



Presencia en 17 países

11.246 empleados
en todos los negocios

\$110 mil millones
en inversión social consolidada

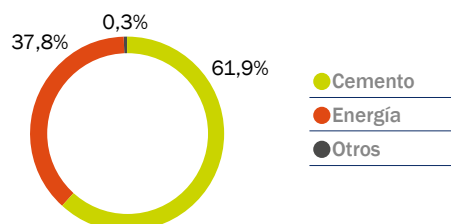
Más de **600 mil horas de formación**

184 mil horas de formación
en Derechos Humanos

55 mujeres en el Programa de Liderazgo
para la Equidad

88,5% de satisfacción en ambiente laboral

Consumo de energía por negocio



Reconocimientos 2015



Grupo Argos es una de las 317 compañías en el mundo incluidas en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones. Además, obtuvo la distinción *Silver Class* por sus prácticas de sostenibilidad.



Entre las empresas del sector con más alto puntaje en el índice, Grupo Argos fue reconocido por tener el mayor avance en su desempeño en sostenibilidad respecto al año 2014.



Con el sello IR, la Bolsa de Valores de Colombia distingue las compañías listadas con más altos estándares de transparencia y gobierno corporativo.



Grupo Argos recibió calificación AAA, la más alta para instrumentos de deuda a largo plazo, lo que destaca su amplia y fuerte capacidad para cumplir los compromisos financieros.

Compromisos institucionales

(G4-15)(G4-16)



El Pacto Global de las Naciones Unidas compromete a las compañías con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.



Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible y su capítulo colombiano, Cecodes.



Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo.

The CEO Water Mandate

Iniciativa del Pacto Global para trabajar con las compañías en prácticas de sostenibilidad relacionadas con el agua.



Grupo Argos elabora su reporte de gestión bajo el marco G4 de *Global Reporting Initiative* GRI, basado en los asuntos económicos, sociales y ambientales más relevantes para sus grupos de interés. Desde 2014, Grupo Argos es aliado organizacional de GRI.

Carta de la Presidencia de la Junta Directiva

(G4-1)

Por tercer año consecutivo en Grupo Argos presentamos nuestro informe de gestión integrando los resultados operativos y financieros, con la revelación de aquellos asuntos más relevantes para nuestros accionistas, inversionistas y grupos de interés.

Para la elaboración del Reporte Integrado del año 2015, seguimos los lineamientos GRI G4 del *Global Reporting Initiative* (GRI), manteniendo así parámetros internacionales de revelación y transparencia. Como puede verse a lo largo del presente Reporte Integrado, el Grupo Empresarial Argos continúa profundizando su compromiso con la generación de valor en el largo plazo, buscando siempre el equilibrio entre el desempeño económico, el desarrollo social y la responsabilidad medioambiental, todo dentro de un marco de actuación responsable, donde el buen gobierno corporativo, la integridad y la ética empresarial son pilares fundamentales.

En un contexto económico afectado por la volatilidad de los mercados, con fuertes presiones inflacionarias y el alto crecimiento de la devaluación, Grupo Argos durante 2015 consolidó positivos resultados producto de la combinación de sus diferentes líneas de negocios estratégicos. Además, 2015 marcó un importante hito en la historia de la organización, con el fortalecimiento de la empresa en los importantes sectores de la infraestructura e inmobiliario.



Gracias por la confianza que han depositado en nosotros para seguir orientando esta organización, aportando a su crecimiento presente y futuro, bajo principios de integridad, responsabilidad y sostenibilidad.

Cementos Argos tuvo un muy buen año, producto del incremento en los volúmenes despachados en sus tres regionales, el repunte del mercado en los Estados Unidos y el efecto de la tasa de cambio. Nuestra filial de energía Celsia afrontó condiciones complejas, fundamentalmente derivadas del fenómeno de El Niño en Colombia. La adquisición de una participación mayoritaria en Odinsa marcó la incursión de la organización en el negocio de la infraestructura, con importantes inversiones en concesiones viales y aeroportuarias. La consolidación de Pactia, fondo en alianza con Conconcreto para el manejo de rentas inmobiliarias, avanzó de acuerdo con las metas proyectadas y dentro de los parámetros establecidos por ambas organizaciones. Y Compas, el negocio de puertos, presentó crecimientos en sus indicadores al tiempo que ejecutó inversiones en planes de mejoramiento y expansión.



En materia de sostenibilidad, Grupo Argos y su filial cementera Argos se mantuvieron por tercer año consecutivo en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones, el cual reconoce a las empresas que son referente a nivel mundial por sus buenas prácticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Además, ambas compañías recibieron la distinción *Silver Class* en el Anuario de Sostenibilidad 2015 de RobecoSAM y Grupo Argos fue destacado por haber logrado el mayor porcentaje de mejora en su desempeño en sostenibilidad en comparación con el año anterior en su categoría de industria.

En nombre de la Junta Directiva y de todo el Grupo Empresarial Argos, me permito expresar nuestro mayor reconocimiento a José Alberto Vélez por su diáfana trayectoria al frente de la empresa como su Presidente por más de 12 años, donde su liderazgo íntegro forjó a esta organización empresarial como una compañía *holding* diversificada con presencia regional que se destaca por sus indicadores, perspectivas de crecimiento y buenas prácticas. La coherencia estratégica de Grupo Argos es fruto de la visión de José Alberto y de su capacidad de formar líderes e inspirar equipos de trabajo. Ahora que se retira en cumplimiento de principios vigentes en nuestro Código de Buen Gobierno, son cortas las palabras para agradecer su excelente gestión y honrar su enorme legado. Para José Alberto y su familia, que

permitió que compartiera con nosotros su tiempo de dedicación durante estos años, toda nuestra gratitud y el más fuerte abrazo.

Finalmente, a los accionistas, inversionistas y demás grupos de interés, gracias por la confianza que han depositado en nosotros para seguir orientando esta organización, aportando a su crecimiento presente y futuro, bajo principios de integridad, responsabilidad y sostenibilidad. Vemos el 2016 y los años subsiguientes con optimismo por la oportunidad de seguir consolidando nuestro foco en infraestructura, diversificando negocios maduros con negocios de alto potencial, participando en su desarrollo, proyección y crecimiento. **(G4-1)**

Cordialmente,

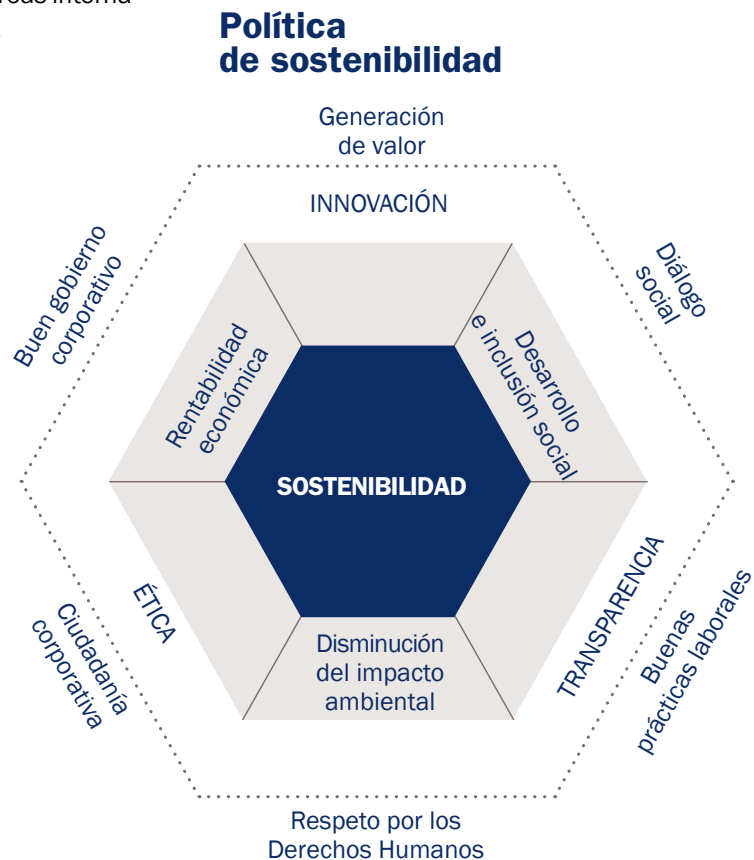
ROSARIO CÓRDOBA
Presidente Junta Directiva

Estrategia de sostenibilidad

(G4-DMA)

Grupo Argos es un conglomerado de inversiones sostenibles en infraestructura, comprometido con la generación de valor a largo plazo. Por tal motivo, la gestión de sus inversiones busca la sostenibilidad y competitividad, manteniendo siempre la integridad como principio inspirador. Tener una estrategia de sostenibilidad favorece la visión estratégica del negocio al proporcionar un foco de los temas materiales para gestionar, dar elementos para la toma de decisiones y promover conversaciones estratégicas que conectan áreas internamente en el Grupo y entre sus filiales.

El desarrollo de sus negocios está concebido a partir de claras definiciones estratégicas y de su Política de Sostenibilidad, que refleja su compromiso con la creación de valor responsable en las tres dimensiones: económica, social y ambiental; así convierte la sostenibilidad en foco transversal de la planeación y actuación corporativa. **(G4-2)**



Adicional a los lineamientos que otorga la Junta Directiva y la gestión de los diferentes comités de gobierno, se cuenta con mesas de sinergia en diferentes temas, integradas por un representante de la casa matriz y de cada filial, con el interés de facilitar la transferencia de conocimiento y la colaboración intercompañías.



Para más información sobre los lineamientos de las filiales, puede ver el capítulo "Buen gobierno". Visite la página web www.grupoargos.com



Árbol con frutos de uvito. *Ficus soatensis*.

En 2015, el desarrollo de la Política de Sostenibilidad abordó, entre otras, las siguientes iniciativas:

- ▶ Se inició la implementación del nuevo foco de inversión social alineado con la estrategia y las necesidades de sus grupos de interés.
- ▶ Se consolidaron las mesas de sinergia en Gestión Humana, Ambiental, Comunicaciones, Sostenibilidad y Fundaciones,
- ▶ Se inició la implementación del sistema integral de gestión en Derechos Humanos para Grupo Argos y sus filiales, afianzando su compromiso con los principios del Pacto Global.

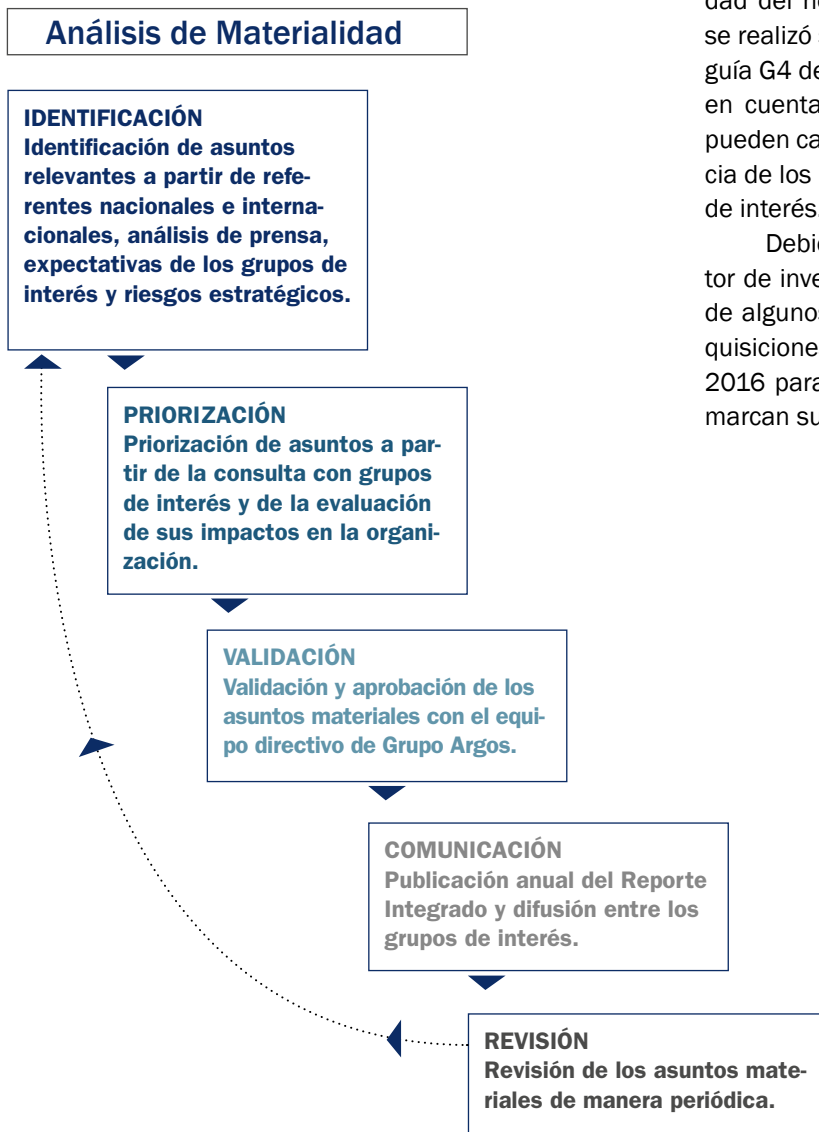
EN EL FUTURO

En 2015 se inició un proceso para transformar de manera positiva la gestión de la sostenibilidad, tanto en Grupo Argos como en sus filiales. Por medio de la implementación de un proceso transversal y de investigación aplicada, se busca mejorar las operaciones de los negocios, innovar en procesos internos, construir estrategias y planes de acción, para estar a la vanguardia en las mejores prácticas en sostenibilidad en el ámbito internacional.

Conscientes de los impactos indirectos y las externalidades de Grupo Argos y las filiales, que muchas veces no son tenidos en cuenta en los balances financieros, en el mediano y largo plazo se explorarán metodologías e iniciativas con el objetivo de monetizar inversiones sociales y ambientales y, de esta manera, monitorear retornos financieros de este tipo de inversiones.

De igual forma, se estudiarán iniciativas para la generación de valor compartido con las comunidades alcanzadas por las actividades de Grupo Argos y sus negocios, en las que se logre la construcción de beneficios económicos, sociales y ambientales.

Cómo nos relacionamos



Grupo Argos cuenta con un análisis de materialidad cuyo objetivo es identificar los asuntos clave en materia de sostenibilidad que tengan una participación importante para garantizar la continuidad del negocio en el largo plazo. Este ejercicio se realizó siguiendo la metodología sugerida en la guía G4 del *Global Reporting Initiative* (GRI) y tuvo en cuenta tanto el impacto que dichos asuntos pueden causar en la organización como la influencia de los mismos en las decisiones de los grupos de interés. **(G4-18)**

Debido a los cambios dinámicos en el sector de inversiones, a los cambios en la estrategia de algunos de sus negocios y a las recientes adquisiciones, Grupo Argos realizará un ejercicio en 2016 para actualizar los asuntos materiales que marcan su foco de sostenibilidad. **(G4-2)**

Aspectos materiales

A Apoyo al desarrollo social

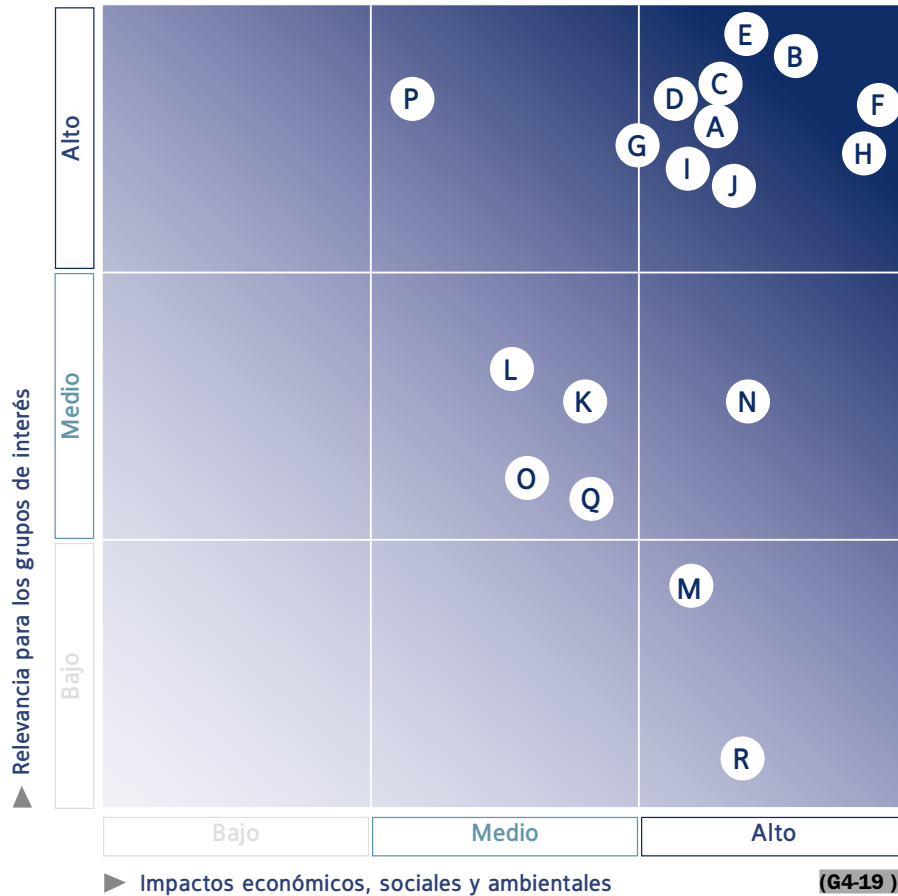


Generación de valor para las comunidades a través de programas para el desarrollo socioeconómico y ambiental.

B Buen gobierno



Establecimiento de buenas prácticas en materia de gobierno corporativo, transparencia y competencias de los miembros de los órganos de gobierno.



considerando especialmente aquellos que tienen impactos ESG (ambientales, sociales y de gobierno).

I Protección del capital natural



Existencia de programas ambientales que estén orientados a la identificación, cuantificación, monitoreo y mitigación de los impactos ambientales que pueden generar las operaciones del grupo empresarial.

J Relación con inversionistas



Desarrollar las actividades de manera que se cumplan las necesidades y expectativas de los inversionistas, asegurando la protección de información sensible y la seguridad en las operaciones.

C Desarrollo y bienestar del talento humano



Prácticas laborales que favorecen el desarrollo profesional de los empleados en un ambiente digno, que tenga en cuenta los derechos de los trabajadores, con iniciativas que promuevan la motivación, competencias y atracción de personal idóneo.

D Desempeño económico



Desempeño de la compañía en materia

de inversiones y retribuciones a la sociedad, relacionadas con riesgos ambientales, sociales y financieros; alianzas con los gobiernos y pago de obligaciones.

E Estrategia de sostenibilidad



Gestión del marco estratégico de la compañía enfocado a la sostenibilidad, estableciendo dónde está actualmente, a dónde quiere llegar, cómo lo va a hacer, así como retos y metas a mediano y largo plazo.

F Ética, transparencia y conducta



Comportamiento acorde con los principios éticos definidos por la compañía.

G Gestión de inversiones



Políticas y prácticas de inversión considerando elementos ESG (ambientales, sociales y de gobierno).

H Gestión de riesgos



Evaluación y mitigación de los riesgos identificados en las actividades de la compañía,

Otros aspectos no materiales

K Comunicaciones y mercadeo

L Derechos Humanos

M Estrategia en cambio climático y emisiones

N Gestión de proveedores

O Gestión eficiente de recursos

P Prácticas de innovación en filiales

Q Relacionamiento con grupos de interés

R Seguridad y salud en el trabajo

El análisis para la identificación de la cobertura y el límite de los asuntos materiales se realizó teniendo como límites internos a Grupo Argos (como *holding*) y sus negocios de cemento, energía, carbón, puertos e inmobiliario, y como límites externos: proveedores, inversionistas y comisionistas de bolsa.

Todos los asuntos identificados como materiales son tales para el Grupo y sus negocios, a excepción del asunto de rela-

ción con inversionistas, el cual es material solo para Grupo Argos, Cementos Argos y Celsia. **(G4-20)**

Asimismo, externamente, todos los asuntos son materiales para inversionistas y comisionistas de bolsa. Para los proveedores, son materiales los asuntos de buen gobierno, desempeño económico, ética, transparencia y conducta, y gestión de riesgos. **(G4-21)**

Si desea conocer información acerca de los asuntos materiales de los negocios de cemento y energía, puede consultar los reportes integrados www.reporteintegradoargos2015.co.y reporte2015.celsia.com

Relacionamiento con grupos de interés

La organización entiende como grupos de interés a aquellas personas o grupos que pueden verse afectados por las actividades de Grupo Argos en la búsqueda de sus objetivos. La interacción con ellos es clave para la generación de confianza y el fortalecimiento de la reputación institucional, en el marco de la Política de Sostenibilidad y la Política de Comunicaciones.

Para esto se cuenta con un proceso de identificación de los grupos de interés y su priorización se da según su grado de influencia. Posteriormente, se define una metodología para el diálogo y se tienen establecidos canales de comunicación e interacción que cuentan con un protocolo de administración y seguimiento.

Selección de los grupos de interés **(G4-25)**

La identificación de los grupos de interés se basó en la metodología AA1000 (*Stakeholder Engagement Standard*) y se logra partiendo de las respuestas a las siguientes preguntas:

¿Con quiénes tiene Grupo Argos responsabilidades o compromisos?

¿Qué personas o grupos influyen en su desempeño?

¿Quiénes pueden verse afectados por su gestión?

Al responderlas, se listaron todos los posibles grupos de interés en cada una de las siguientes nueve categorías:

- ▶ Propiedad
- ▶ Inversionistas
- ▶ Personal
- ▶ Gobierno
- ▶ Proveedores
- ▶ Sociedad
- ▶ Comunidad
- ▶ Medio ambiente
- ▶ Competidores

Posteriormente, se clasificaron según su interés en la organización (bajo o alto) y su grado de influencia o poder sobre la misma (bajo o alto), quedando distribuidos en cuatro cuadrantes, cada uno con su propio enfoque de gestión, ya sea como grupos de interés para

monitorear, para mantener informados, para mantener satisfechos, o grupos de interés clave para gestionar con proactividad.

Para establecer las prioridades en la gestión directa también se determinaron por cada grupo:

- 1)** Las expectativas o intereses de cara a la compañía.
- 2)** Las expectativas e intereses de la compañía frente a cada grupo.
- 3)** En qué medida el grupo puede afectar las actividades de la organización.

4) En qué medida la compañía puede afectar a cada grupo.

Producto de este proceso se estableció un mapa o matriz de grupos de interés que incluye la categoría, el grupo, la descripción, los temas materiales (para el grupo y para la compañía de cara a dicho grupo), la promesa de valor de la compañía, los mensajes, la conducta de apoyo esperada, los gestores de la relación con dicho grupo en la organización (directivos, áreas o colaboradores) y los espacios y medios de interacción y contacto.

Grupos de interés (G4-24)



En su doble rol de propietarios y clientes de la organización, son la razón de ser de Grupo Argos. Pueden clasificarse en: grandes inversionistas estratégicos, fondos privados de inversión, fondos de pensiones, firmas comisionistas de bolsa e inversionistas en general (personas naturales y jurídicas).

ACCIONISTAS

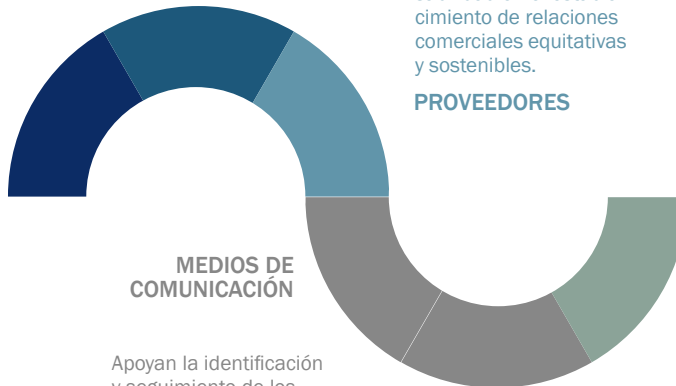


Es el capital humano, el activo más valioso de la organización y un factor clave de éxito en su desempeño y crecimiento; con este grupo la promesa de valor es ser el mejor lugar para trabajar.

COLABORADORES

Contribuyen a la gestión de la organización y la acompañan en su compromiso con la sostenibilidad. Rigen la relación entre la compañía y los proveedores la integridad, transparencia y responsabilidad en el establecimiento de relaciones comerciales equitativas y sostenibles.

PROVEEDORES



MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Apoyan la identificación y seguimiento de los asuntos materiales y el diálogo con los demás grupos de interés, basados en relaciones respetuosas y constructivas, con integridad, transparencia y responsabilidad.

SOCIEDAD

Grupo Argos, como *holding* de inversiones, establece el marco de la relación directa con la comunidad y genera lineamientos para que sus filiales tengan relaciones de buena vecindad en las zonas de influencia donde operan y para que el país se beneficie de la gestión de la organización, de manera que las comunidades se conviertan en un aliado para el desarrollo sostenible con integridad, transparencia y responsabilidad.

GOBIERNO Y AUTORIDADES

Diálogo transparente con los organismos de control y las autoridades de los lugares donde se desarrollan las actividades de Grupo Argos y sus filiales, bajo principios de integridad y responsabilidad.



(G4-26) Para ver los mecanismos y frecuencia de relacionamiento con grupos de interés, consulte el anexo en reporte2015.grupoargos.com

Principales expectativas de los grupos de interés **(G4-27)**

Grupo de interés	Expectativa	Referencia información
Accionistas	Estrategia de sostenibilidad Estrategia de posicionamiento de marca Gestión de riesgos Gestión de inversiones Desempeño económico Gobierno corporativo Relación con inversionistas Gestión del talento humano Ética, transparencia y cumplimiento	
Colaboradores	Gestión del talento humano Prácticas de innovación en filiales Ética, transparencia y cumplimiento Gobierno corporativo Desempeño económico Gestión de inversiones Protección del capital natural	CAPÍTULO. Quiénes somos <ul style="list-style-type: none"> ▶ Asuntos materiales de la organización ▶ Relacionamiento con grupos de interés ▶ Relación con inversionistas ▶ Estrategia de sostenibilidad ▶ Buen gobierno CAPÍTULO. Cómo creamos valor <ul style="list-style-type: none"> ▶ Gestión de inversiones
Proveedores	Relación con proveedores Estrategia de sostenibilidad Buen gobierno Ética, transparencia y cumplimiento Desempeño económico	CAPÍTULO. Informe de gestión <ul style="list-style-type: none"> ▶ Desempeño económico
Medios de comunicación	Apoyo al desarrollo social Estrategia de sostenibilidad Desempeño económico Ética, transparencia y cumplimiento Protección del capital natural	CAPÍTULO. Dimensión económica <ul style="list-style-type: none"> ▶ Ética, transparencia y conducta ▶ Gestión de riesgos ▶ Política y desempeño tributario CAPÍTULO. Dimensión ambiental <ul style="list-style-type: none"> ▶ Protección del capital natural
Comunidad	Estrategia de sostenibilidad Apoyo al desarrollo social Protección del capital natural	CAPÍTULO. Dimensión social <ul style="list-style-type: none"> ▶ Apoyo al desarrollo social
Gobierno y autoridades	Gobierno corporativo Ética, transparencia y cumplimiento Apoyo al desarrollo social Gestión de riesgos Desempeño económico Protección del capital natural	



Rosa de monte. *Brownea ariza*.

Gobierno del relacionamiento con los grupos de interés

La Junta Directiva ha dado lineamientos frente a la relación con grupos de interés desde la aprobación de la Política de Sostenibilidad, el Código de Conducta Empresarial y el Código de Buen Gobierno Corporativo. En este sentido, la administración del sistema es una de las responsabilidades principales de la Gerencia de Sostenibilidad y Comuni-

caciones, con el consecuente monitoreo y reporte a la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos y al Comité de Sostenibilidad y Buen Gobierno Corporativo de la Junta Directiva. Todas las áreas de la compañía, desde la Presidencia hasta las vicepresidencias y gerencias, tienen participación en la gestión de relaciones con los grupos de interés.

Lineamientos para el relacionamiento con grupos de interés en las filiales

La interacción con los grupos de interés es fundamental para el cumplimiento de la Política de Sostenibilidad, que en su lineamiento número nueve orienta a todos los negocios a: “Identificar sus grupos de interés, generar una propuesta de valor y mantener diálogos permanentes”.

Los negocios de cemento y energía tienen un sistema de relacionamiento con sus grupos de interés acorde con las características de cada negocio. Esta información se detalla en los sitios web de sus reportes integrados: www.reporteintegradoargos2015.co y reporte2015.celsia.com.

Desde el Comité Interno de Sostenibilidad y la Mesa de Sinergia de Comunicaciones se realiza acompañamiento a las filiales para el fortalecimiento de sus Sistemas de Diálogo con Grupos de Interés, con tableros de control para medir el avance en la implementación de acciones, correctivos y mejoras.

En 2015, Grupo Argos fortaleció actividades para el relacionamiento con sus grupos de interés, así:

- ▶ Realización de una reunión anual de diálogos con grupos de interés internos y externos para conocer sus opiniones sobre la gestión de la organización, así como sus necesidades y expectativas.
- ▶ Llevar a cabo seguimientos y evaluaciones semestrales del Sistema de Diálogo con Grupos de Interés dentro del Comité de Mejoramiento Continuo de Sostenibilidad.
- ▶ En 2015, la gestión de prensa (*free press*) que realizó Grupo Argos para dar a conocer a la opinión pública su gestión económica, ambiental y social fue valorada en 19 mil millones de pesos, lo que representa un ahorro para la compañía y un posicionamiento de las actividades que realiza de cara a sus grupos de interés.

A partir de 2016 se realizarán seguimientos y evaluaciones anuales de los Sistemas de Diálogo de las filiales en las Mesas de Sinergia de Sostenibilidad y Comunicaciones.

Estado de solicitudes de los grupos de interés

Grupo Argos tiene una Línea de Transparencia a la cual los grupos de interés pueden acudir con el fin de denunciar, de manera anónima si lo desea, el incumplimiento del Código de Conducta. Esta línea es administrada por un tercero independiente y la información recibida es tratada con los más altos estándares de confidencialidad.

Todos los reportes se analizan y resuelven en el Comité de Conducta.

Durante el periodo de reporte no se recibieron reclamaciones ambientales, sobre prácticas laborales, derechos humanos o impactos sociales para el *holding* ni para el negocio de carbón. El negocio de desarrollo urbano recibió una reclamación ambiental durante el periodo, la cual se encuentra en evaluación para ser resuelta. **(G4-EN34, G4-LA16, G4-HR12, G4-SO11)**

Asimismo, las filiales tienen sus propios canales de comunicación para una retroalimentación continua, como el caso de su filial de carbón, que cuenta con un buzón de sugerencias para tener comunicación con la comunidad de su área de influencia.

Grupo Argos, por su relacionamiento con grupos de interés, está comprometido con ser referente regional y nacional en los distintos sectores en los que se desenvuelve. Para ello se ha planteado metas concretas en el corto, mediano y largo plazo.



Diminuta planta del páramo. *Brassicacea*.

Si desea conocer información sobre cómo se da el relacionamiento con los grupos de interés por parte de los negocios de cemento y energía, puede consultar los reportes integrados publicados en www.reporteintegradoargos2015.co y reporte2015.celsia.com

EN EL FUTURO

Para 2016, Grupo Argos y sus negocios realizarán anualmente al menos un diálogo con los grupos de interés prioritarios. Además, durante este año y en 2017, incrementará la participación y representatividad en sus diálogos con grupos de interés externos respecto de la participación alcanzada en el año inmediatamente anterior.

En los siguientes tres años se buscará crecer anualmente el porcentaje de los representantes de los grupos de inte-

res que reciban información directa con los resultados de los diálogos realizados en cada ejercicio, posicionando tres canales de retroalimentación y ofreciendo mecanismos de participación alternos a la asistencia presencial.

Se espera aumentar en los próximos cinco años el posicionamiento de Grupo Argos entre sus grupos de interés como matriz de inversiones sostenibles, logrando así la diferenciación de marca con su filial cementera.

Relación con inversionistas **(G4-DMA)**

Buscando promover un ambiente de transparencia y confianza, durante 2015 el Área de Relación con Inversionistas continuó fortaleciendo los canales de comunicación que tiene disponibles para el relacionamiento con sus grupos de interés.

Al igual que en años anteriores, en el 2015 Grupo Argos participó en eventos con inversionistas en Estados Unidos, Latinoamérica, Europa y Asia. Durante estos eventos se sostuvieron alrededor de 116 reuniones individuales con analistas e inversionistas, lo que le permite alcanzar una mayor exposición en mercados internacionales.

En 2015 Grupo Argos cerró con 645.400.000 acciones ordinarias y 173.052.657 acciones preferenciales.

	2013	2014	2015
Número de fondos internacionales	305	375	398
Participación ordinaria	8,80%	9,30%	12,98%
Participación preferencial	12,30%	10,40%	4,59%

Por otro lado, la compañía sostuvo cuatro teleconferencias de resultados y una teleconferencia extraordinaria referente a la adquisición de Odinsa. Durante estos espacios de interacción, la administración de Grupo Argos entregó al mercado información sobre los resultados financieros, evolución de la estrategia y el avance de los proyectos.

Gracias a los positivos resultados de la compañía y a la gestión realizada durante el año, el número de fondos internacionales que invierten en Grupo Argos se incrementó en un 6%, alcanzando así 398. Al cierre del 2015, estos fondos contaban con una participación del 12,98% en la acción ordinaria y del 4,59% en la preferencial.

EN EL FUTURO

En el 2016, el Área de Relación con Inversionistas pondrá a disposición de los analistas de mercado un portal con la información necesaria para realizar una valoración de la compañía. Este *kit* de valoración busca incrementar el número de coberturas de analistas a la acción de Grupo Argos, pues agiliza el proceso de recolección de información. En el mediano y largo plazo se continuará trabajando para incrementar la base de inversionistas extranjeros y darle mayor exposición

internacional a la compañía, esto con el fin de tener fuentes de recursos diversificadas y desarrollar relaciones con potenciales socios estratégicos.

Si desea conocer información

adicional sobre la gestión de clientes en nuestros negocios de cemento y energía, puede dirigirse a los reportes integrados publicados en los siguientes vínculos www.reporteintegradoargos2015.co y reporte2015.celsia.com.

Buen gobierno

(G4-DMA)

El marco de gobierno corporativo en Grupo Argos está dado por el Código de Buen Gobierno, el cual constituye una guía permanente para la correcta administración de sus negocios. Esta política de gobierno está basada en los siguientes principios: trato equitativo e igualitario a los accionistas e inversionistas; suministro igualitario, oportuno y regulado de la información relevante que estos requieran para la toma de sus decisiones; transparencia, fluidez e integridad de la información suministrada al mercado; y establecimiento de reglas claras y generales para el actuar de los órganos de administración, directores y colaboradores. **(G4-42)**

Las prácticas de gobierno corporativo consagradas en el mencionado código son sometidas a una constante revisión y actualización de cara a los más altos estándares internacionales en esta materia. Por consiguiente, el código es un instrumento dinámico, que le brinda a la administración un marco claro y definido para la gestión de los negocios.

Con ocasión de la expedición de la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la cual se adoptó un nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas (Código País), Grupo Argos desarrolló, en compañía de sus filiales, la Política de Relacionamiento entre Empresas Vinculadas al Grupo Empresarial Argos, en la cual se hace una declaración expresa del propósito unificado que debe guiar la actuación de todas las empresas que integran el Grupo.

Esta política tiene como objetivo establecer las reglas y principios que deberán observar las sociedades que forman parte del Grupo Empresarial Argos, sus directores, administradores y empleados en sus relaciones de tipo económico, legal, administrativo y operacional, buscando siempre contribuir al fortalecimiento del valor de los negocios, la preservación de la reputación empresarial, la consolidación de la identidad organizacional y la unificación de criterio. **(G4-35)**

El gobierno de la compañía está formado por diferentes órganos, la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, el Presidente y la Alta Gerencia. Adicionalmente, la Junta Directiva tiene

tres comités de apoyo, los cuales son designados por ella misma, y están formados por algunos de sus miembros. Asisten a las reuniones de dichos comités algunos miembros de la Alta Gerencia, los cuales participan con voz, pero sin voto. Además, dentro de su estructura de gobierno, Grupo Argos cuenta con los siguientes comités internos de dirección: el Comité Directivo, integrado por el Presidente de la compañía, los Vicepresidentes y la Gerente del Negocio de Desarrollo Urbano; los comités de vicepresidencia, los cuales son realizados por el grupo primario de cada una de las vicepresidencias; las mesas de sinergia, las cuales se desarrollan por temas y son integradas por colaboradores de la compañía y de cada una de las filiales; el Comité Central de Conducta, integrado por colaboradores de la compañía y por los encargados de temas de conducta en cada una de las filiales; y los comités de Contratación, de Seguridad de la Información, de Compras, de Tesorería y de Créditos, los cuales son integrados por colaboradores de diversas áreas de la compañía y se centran en los temas indicados por su nombre.

Por medio de los comités de apoyo a la Junta, los comités internos y las mesas de sinergia, se proponen los asuntos estratégicos, relevantes y urgentes que serán llevados a la Junta. Entre estos asuntos se incluyen temas de importancia para los grupos de interés. **(G4-49)(G4-37)**

Asuntos críticos llevados a la Junta relacionados con temas económicos, ambientales y sociales **(G4-50)**

- Adquisición de Odinsa
- Análisis perspectivas del negocio inmobiliario
- Análisis perspectivas del negocio de carbón
- Reforma del Código de Buen Gobierno
- Gestión de riesgos
- Proceso de sucesión
- Elección de Presidente
- Gestión del talento
- Sistema Integral de Derechos Humanos
- Cambio climático y avance en metas de sostenibilidad ambiental
- Estrategia de fondeo de largo plazo



Junta Directiva

La Junta Directiva de Grupo Argos está compuesta por siete miembros, todos principales, de los cuales, cinco cumplen con los criterios de independencia establecidos tanto en la ley colombiana como en el

Código de Buen Gobierno de la compañía. Ninguno de los miembros de la Junta es empleado de Grupo Argos, y su Presidente es la doctora Rosario Córdoba, miembro independiente de este órgano.

Miembros de la Junta Directiva



Rosario Córdoba, Presidente

Estudios

- ▶ Economía, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia
- ▶ Magíster en Economía, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia

Experiencia

- ▶ Presidente Consejo Privado de Competitividad
- ▶ Cargo anterior: Directora Revista Dinero

DAVID BOJANINI**Estudios**

- ▶ Ingeniería Industrial, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia
- ▶ MBA con énfasis en Actuaría, Universidad de Michigan, EEUU

Experiencia

- ▶ Presidente Grupo Sura
- ▶ Cargo anterior: Presidente Protección

CARLOS IGNACIO GALLEGO**Estudios**

- ▶ Ingeniería Civil, Universidad Eafit, Medellín, Colombia
- ▶ Maestría en Administración de Empresas, Universidad Eafit, Medellín, Colombia

Experiencia

- ▶ Presidente Grupo Nutresa
- ▶ Cargo anterior: Presidente Servicios Nutresa

MARIO SCARPETTA**Estudios**

- ▶ Economía, Universidad San Buenaventura, Cali, Colombia
- ▶ Maestría en Ciencias de Gerencia, Instituto de Gerencia Arthur D. Little, EEUU
- ▶ Maestría en Ciencias, Universidad de Miami, EEUU

Experiencia

- ▶ Presidente Azurita

ANA CRISTINA ARANGO**Estudios**

- ▶ Ingeniería Civil, Universidad Eafit, Medellín, Colombia
- ▶ MBA, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia

Experiencia

- ▶ Inversionista independiente
- ▶ Cargo anterior: Asistente Gerencia Financiera Cementos Ríoclaro

ARMANDO MONTENEGRO**Estudios**

- ▶ Ingeniería Industrial, Universidad Javeriana, Bogotá, Colombia
- ▶ Maestría en Economía y Estudios Latinoamericanos, Universidad de Ohio, EEUU
- ▶ Ph.D en Economía, Universidad de Nueva York, EEUU

Experiencia

- ▶ Chairman BTG Pactual
- ▶ Cargo anterior: Director Gerente Ágora Banca de Inversión

JORGE URIBE**Estudios**

- ▶ Ingeniería Administrativa, Universidad Nacional, Medellín, Colombia
- ▶ MBA, Universidad Xavier, Cincinnati, Ohio, EEUU

Experiencia

- ▶ Consultor independiente
- ▶ Cargo anterior: Director Global de Productividad y Transformación Organizacional, P&G

Estructura de la Junta Directiva (G4-34)(G4-38)(G4-39)(G4-41)

▶ Rosario Córdoba	(Presidente de la Junta, miembro independiente) (PJ) (MI)
▶ David Bojanini	(Miembro patrimonial) (MP)
▶ Carlos Ignacio Gallego	(Miembro patrimonial) (MP)
▶ Mario Scarpetta	(Presidente de comité, miembro independiente) (PC) (MI)
▶ Ana Cristina Arango	(Miembro independiente) (MI)
▶ Jorge Uribe	(Presidente de comité, miembro independiente) (PC) (MI)
▶ Armando Montenegro	(Presidente de comité, miembro independiente) (PC) (MI)

Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

Este comité está integrado por tres miembros de la Junta Directiva, de los cuales al menos uno debe haber acreditado su condición de miembro independiente. El principal objetivo de este comité es asistir a la Junta en su función de proponer y supervisar las medidas de sostenibilidad y gobierno corporativo de la sociedad. (G4-36)

Componen este comité:

- ▶ Mario Scarpetta (PC) (MI)
- ▶ Rosario Córdoba (PJ) (MI)
- ▶ Carlos Ignacio Gallego (MP)

Asisten también a este comité el Presidente de la compañía y el Vicepresidente de Asuntos Corporativos.

Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos

Este comité está formado por tres miembros de la Junta Directiva que acrediten la calidad de miembros independientes. Entre sus integrantes debe haber por lo menos uno con experiencia en finanzas corporativas o asuntos relacionados con el diseño e implementación de sistemas de control interno. El comité tiene como finalidad principal la evaluación de los procedimientos contables, el manejo del relacionamiento con el Revisor Fiscal y la supervisión de la efectividad de la arquitectura de control y del sistema de gestión de riesgos. (G4-45)(G4-46)(G4-47)

Componen este comité:

- ▶ Armando Montenegro (PC) (MI)
- ▶ Rosario Córdoba (PJ) (MI)
- ▶ Ana Cristina Arango (MI)

Asisten además a este comité el Presidente de la compañía, el Vicepresidente de Finanzas Corporativas y la Auditora Interna.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

Este comité está integrado por tres miembros de la Junta Directiva, de los cuales al menos uno debe haber acreditado su condición de miembro independiente. El principal objetivo es apoyar a la Junta en el ejercicio de sus funciones asociadas con las materias de nombramiento y remuneración de los miembros de la Junta y de la Alta Gerencia.

Componen este comité:

- ▶ Jorge Uribe (PC) (MI)
- ▶ Rosario Córdoba (PJ) (MI)
- ▶ David Bojanini (MP)

Asiste también a este comité el Vicepresidente de Gestión Humana y Administrativa.



El detalle de las funciones de los comités de apoyo y de la Junta Directiva puede ser consultado en el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual encontrará en el enlace <https://www.grupoargos.com/Portals/0/Documentos/gobierno-corporativo/Codigo-Buen-Gobierno-Grupo-Argos-2014.pdf>



Lirio popa. *Couma macrocarpa*.

Nominación y selección de la Junta Directiva

Durante el año 2015, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones aprobó la Política de Nombramientos, Sucesión y Remuneración de la Junta Directiva, la cual establece los principios básicos, las competencias generales y particulares, y las limitaciones de los candidatos a la Junta Directiva. Para su elección, la Asamblea General de Accionistas debe tener en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos: los Directores no pueden tener una edad superior a 72 años y deben haber participado en juntas directivas, acreditar conocimientos específicos en temas de gobierno corporativo, sociales y ambientales, así como experiencia relacionada con procesos de gestión humana; además, deben aportar alguna especialidad profesional que sea relevante para la actividad que desempeña Grupo Argos. **(G4-40)**

Al momento de integrar la Junta Directiva se procurará que en la misma existan Directores independientes con experiencia en finanzas corporativas o en control interno; estos deben ser designados para integrar el Comité de Auditoría. Todos los Directores contarán con habilidades básicas que les permitan ejercer un adecuado

desempeño de sus funciones, dentro de éstas se encuentran: habilidades analíticas y gerenciales, una visión estratégica del negocio, objetividad y capacidad para presentar su punto de vista, y habilidad para evaluar cuadros gerenciales superiores. Además, deben tener la capacidad de entender y cuestionar información financiera y propuestas de negocios, así como de trabajar en un entorno internacional.

Además de las competencias básicas, cada miembro de Junta tendrá otras competencias específicas que le permitan contribuir a una o más dimensiones, por su especial conocimiento de la industria, de aspectos financieros y de riesgos, de asuntos jurídicos, de temas comerciales y de manejo de crisis. Como mínimo, el 50% de los Directores elegidos para un determinado periodo deberán cumplir con los requisitos para ser considerados como miembros independientes, y así deberán declararlo en el momento en que acepten su inclusión en una plancha. Los miembros independientes perderán su condición de tales cuando la hayan mantenido por tres periodos consecutivos, de tres años cada uno.

Evaluación de la Junta Directiva

La Junta Directiva es evaluada anualmente, alternando evaluaciones externas con autoevaluaciones. La externa es realizada por una firma independiente seleccionada por la misma Junta según recomendación de la administración. Estas evaluaciones contemplan aspectos tanto cuantitativos como cualitativos. **(G4-43)(G4-44)**



Consulte este código para conocer los honorarios aprobados por la Asamblea de Accionistas en 2015.

Remuneración de la Junta Directiva

La remuneración de la Junta Directiva es fijada por la Asamblea de Accionistas de acuerdo con las responsabilidades y tiempo dedicado por sus miembros. El pago a dichos miembros se hace cada mes, independientemente de su presencia o no en las sesiones de la Junta, pues la compañía considera que sus funciones van más allá de la asistencia: su desempeño y funciones por fuera de las reuniones son de igual importancia. Además, los miembros que tienen participación en alguno de los comités de apoyo a la Junta reciben una remuneración adicional por su participación en las respectivas reuniones. El Código de Buen Gobierno contempla la posibilidad de pago a los miembros de Junta Directiva con acciones de la compañía, pero esta alternativa no ha sido implementada aún. **(G4-51)(G4-52)(G4-53)**

Además de los avances ya mencionados, durante el 2015 la compañía realizó diferentes gestiones con el fin de fortalecer su sistema de gobierno corporativo y de mantener el cumplimiento de los más altos estándares en la materia. En consecuencia, fue aprobada durante el 2015 una reforma al Código de Buen Gobierno en la cual se acogieron las recomendaciones del nuevo Código País, expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia a finales del año 2014, y se adoptaron varias de las políticas sugeridas, entre las cuales cabe resaltar, además de la de Junta Directiva ya mencionada, la de Nombramiento y Remuneración de la Alta Gerencia.

EN EL FUTURO

En el corto plazo, Grupo Argos continuará con la implementación de las diferentes políticas y prácticas incluidas en el nuevo Código País que están aún en proceso de aprobación; igualmente, continuará con la consolidación de las actualizaciones ya implementadas, las cuales están siendo difundidas dentro de la organización. En el mediano y largo plazo seguirá consultando los diversos referentes internacionales que le permiten estar a la vanguardia en las mejores prácticas de gobierno corporativo, como lo son la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el Banco Mundial, entre otros. De igual forma, mantendrá su participación activa, local y regional, en diferentes foros sobre la materia, como lo son: el Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo y el Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia, donde se tratan, entre otros, diversos temas de gobierno corporativo para los emisores de valores. Cabe resaltar que Grupo Argos desde hace varios años ejerce la calidad de Presidente del Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia, en el que continuará desarrollando un rol de liderazgo y dirección local en esta materia.

Estructura de la Junta Directiva

	ROSARIO CÓRDOBA	DAVID BOJANINI	CARLOS IGNACIO GALLEGO
Empresa donde labora	Consejo Privado de Competitividad	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Grupo Nutresa S.A.
Cargo	Presidente	Presidente	Presidente
Ejecutivo - No ejecutivo	No ejecutivo	No ejecutivo	No ejecutivo
Independiente	Sí	No	No
Antigüedad en la Junta	Desde 2011	Desde 2004	Desde 2014
Comité(s) de Junta al que pertenece	Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo y Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
Otras Juntas Directivas a las que pertenece	0	3	4
Nombre de las sociedades donde participa como miembro de Junta Directiva		<ul style="list-style-type: none"> ▶ Grupo Nutresa S.A. ▶ Bancolombia S.A. ▶ Suramericana S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Suramericana de Seguros de Vida S.A. ▶ Suramericana de Seguros Generales S.A. ▶ Tresmontes Luchetti (Chile) ▶ Compañía Nacional de Chocolates (Costa Rica)
Nombre de entidades sin ánimo de lucro en las cuales participa como miembro de órganos de dirección	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Universidad Jorge Tadeo Lozano ▶ Fundación Santa Fe de Bogotá ▶ Fundación Semana ▶ Consejo Directivo Fedesarrollo ▶ Ruta N Medellín ▶ Consejo Asesor de Innpulsa Mipyme 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Fundación para el Desarrollo de Antioquia – Proantioquia ▶ Fundación Empresarios por la Educación ▶ Corporación Colombia Internacional ▶ Consejo Privado de Competitividad 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Hospital Pablo Tobón Uribe ▶ Instituto Tecnológico Pascual Bravo ▶ Corporación Pueblo de los Niños ▶ Corporación San Pablo
Competencias y experiencia relacionadas con impactos económicos, ambientales y sociales	Sí	Sí	Sí
¿Es accionista de un proveedor o cliente importante?	No	No	No
Porcentaje de juntas asistidas vs. juntas llevadas a cabo	100	100	100

No existe un accionista de control.

La asistencia mínima requerida a las sesiones de Junta Directiva es 80%.

MARIO SCARPETTA	ANA CRISTINA ARANGO	ARMANDO MONTENEGRO	JORGE URIBE
Azurita S.A.	Inversionista independiente	BTG Pactual	N/A
Presidente	No aplica	Chairman	Consultor Independiente
No ejecutivo	No ejecutivo	No ejecutivo	No ejecutivo
Sí	Sí	Sí	Sí
Desde 2006	Desde 2009	Desde 2015	Desde 2015
Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo	Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos	Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos	Comité de Nombramientos y Retribuciones
4	1	0	2
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Argos USA Corp. ▶ Amalfi S.A. ▶ Gestión Fiduciaria S.A. ▶ Ontario Graphite Ltd. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Distribuciones Agralba S.A. 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ Carvajal S.A. ▶ Ingredion INC (Chicago USA)
<ul style="list-style-type: none"> ▶ ABC Foundation ▶ Fundación para el Desarrollo Integral – Gerencia de Gestión e Innovación ▶ Consejo Empresarial de América Latina (CEAL) ▶ Grupo Empresarial Vallecaucano 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Key for Colombia 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Fedesarrollo 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ United Way Worldwide
Sí	Sí	Sí	Sí
No	No	No	No
100	93,33	93,33	100



Comité **Directivo**



JOSÉ ALBERTO VÉLEZ

Presidente

Estudios

- ▶ Ingeniería Administrativa, Universidad Nacional, Medellín, Colombia
- ▶ Maestría en Ciencias de Ingeniería, Universidad de California (UCLA), EEUU
- ▶ Diploma de Ingeniero Honoris Causa, Escuela Nacional de Ingenieros de Metz (ENIM), Francia

Cargo anterior

- ▶ Presidente Cementos Argos
- ▶ Presidente de Inversura



ALEJANDRO PIEDRAHÍTA

Vicepresidente de Finanzas Corporativas

Estudios

- ▶ Administración de Negocios, Universidad Eafit, Medellín, Colombia
- ▶ Maestría en Ciencias de Desarrollo Económico, Escuela de Economía de Londres
- ▶ Programa de Gerencia General, Escuela de Negocios de Harvard, EEUU
- ▶ Programa de Alta Dirección Empresarial PADE, Inalde, Bogotá, Colombia

Cargo anterior

- ▶ Vicepresidente Mercado de Capitales, Banca de Inversión Bancolombia



CAMILO JOSÉ ABELLO

Vicepresidente de Asuntos Corporativos

Estudios

- ▶ Derecho, Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá, Colombia
- ▶ Especialización Derecho Comercial, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia
- ▶ Especialización en Negocios Internacionales, Universidad del Norte, Barranquilla, Colombia

Cargo anterior

- ▶ Vicepresidente de Asuntos Corporativos de Cementos Argos



SERGIO ANDRÉS OSORIO

Vicepresidente Administrativo y de Gestión Humana

Estudios

- ▶ Administración de Negocios, Universidad Eafit Medellín, Colombia
- ▶ Especialización en Negocios Internacionales, Universidad Eafit, Medellín, Colombia
- ▶ Programa de Alta Dirección Empresarial PADE, Inalde, Bogotá, Colombia

Cargo anterior

- ▶ Gerente de Servicios en Cementos Argos



MARÍA CLARA ARISTIZÁBAL

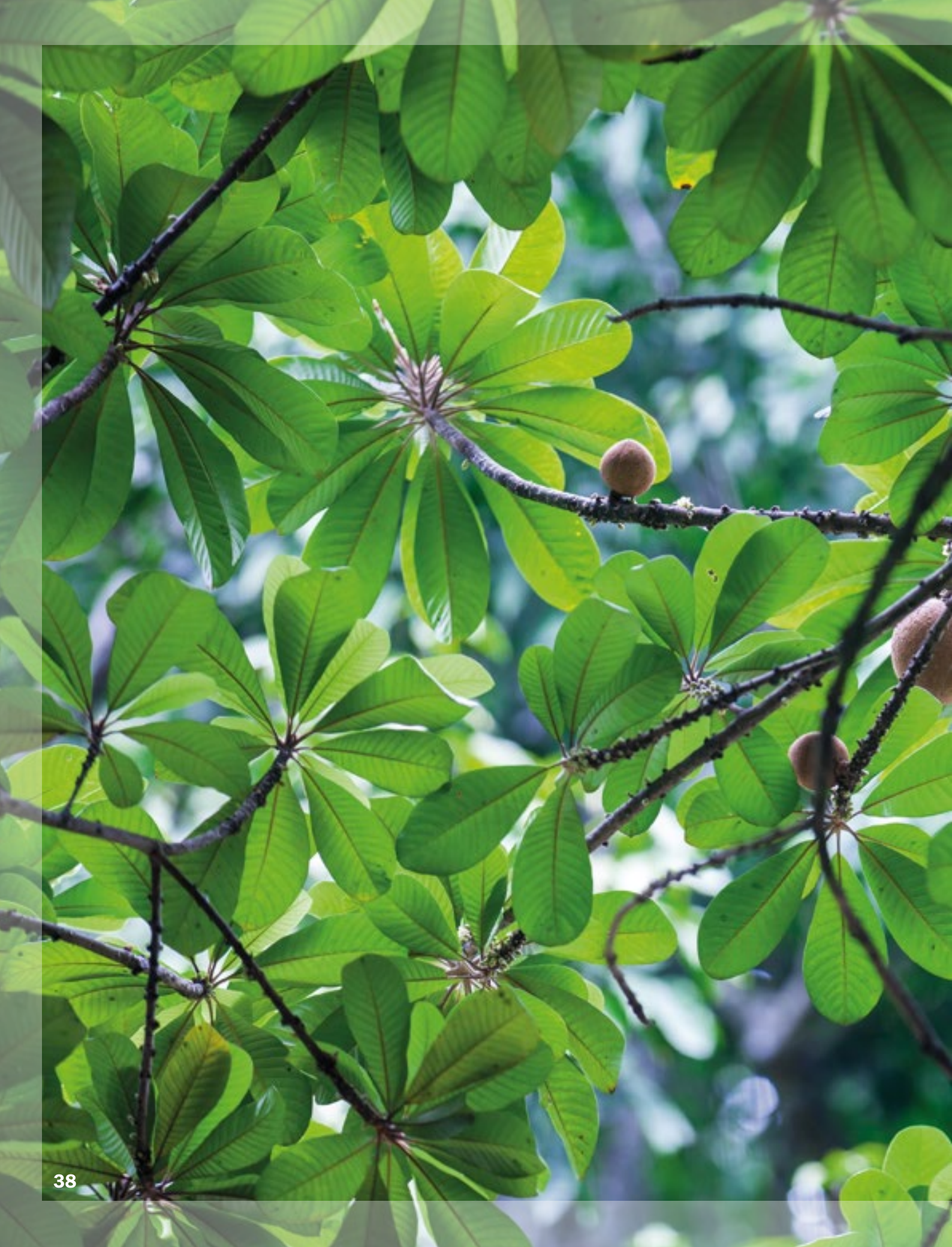
Gerente de Negocio Desarrollo Urbano

Estudios

- ▶ Economía con énfasis en Economía Matemática, Eafit, Medellín, Colombia
- ▶ Especialización en Finanzas, Universidad Eafit, Medellín, Colombia
- ▶ Especialización en Finanzas y Derecho, Universidad de Nueva York, EEUU
- ▶ MBA, Universidad de Nueva York, EEUU

Cargo anterior

- ▶ Gerente de Estrategia Corporativa en Grupo Argos





| 02

CÓMO CREAMOS VALOR

Modelo de negocio **(G4-2)**

Para entender cómo se agrega valor en el largo plazo, es necesario cruzar el modelo de negocios de Grupo Argos y la definición y operación de las actividades en las que

participa con los asuntos que son materiales para los grupos de interés, así como con los principales riesgos de la organización y los riesgos emergentes.

INVERSIÓN EN:



(G)



(G H I)



(D G J)



(G)

BUSCANDO:



(D G H J)

QUE PERMITIRÁN:



(G H)



(G H)



(C D F G H)

ACTUANDO EN FUNCIÓN DE LA SOSTENIBILIDAD:



(C A B F E)



(H I)



Líquenes de los páramos.

Aspectos materiales Principales riesgos

Aspectos de mayor relevancia para la compañía y sus grupos de interés.

Son gestionados desde la operación, tanto en la casa matriz como en las filiales.

A Apoyo al desarrollo social	10
B Buen gobierno	1 3 12
C Desarrollo y bienestar del talento humano	9
D Desempeño económico	2 6 7 8 11 12
E Estrategia de sostenibilidad	10 *RIESGO EMERGENTE: Cambio climático
F Ética, transparencia y conducta	1
G Gestión de inversiones	2 3 4 5 6 7 8 11 12 *RIESGOS EMERGENTES: Cambio climático/Cambio demográfico y de mercado/Innovación en productos y servicios
H Gestión de riesgos	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 *RIESGOS EMERGENTES: Cambio climático/Cambio demográfico y de mercado/Innovación en productos y servicios
I Protección del capital natural	5 10 *RIESGO EMERGENTE: Cambio climático
J Relación con inversionistas	1

*Los riesgos emergentes se monitorean porque a largo plazo pueden afectar el modelo de negocio.

Principales riesgos

- 1** Costos reputacionales por actuaciones, difamaciones o calumnias contra la compañía o filiales.
- 2** Volatilidad o iliquidez en mercado de capitales que impacten el crecimiento.
- 3** Errores u omisiones en alianza, fusión, adquisición o escalamiento de inversiones.
- 4** Actividad leal y desleal de la competencia.
- 5** Variaciones en la disponibilidad de recursos energéticos (energía térmica, hidráulica, eólica y fotovoltaica).
- 6** Desaceleración económica global, regional o nacional.
- 7** Cambios demográficos, en los mercados y en los patrones de consumo.
- 8** Niveles de producción costo-efectivos para la demanda atendida.
- 9** Gestión del talento humano no alineada a los objetivos y necesidades del negocio.
- 10** Impactos ambientales asociados a la operación (afectación de biodiversidad, recursos naturales, población adyacente, entre otros).
- 11** Sobrecostos en diseño y construcción de proyectos o rezagos en la ejecución.
- 12** Cambios regulatorios de carácter técnico, ambiental, fiscal, monetario, o particulares de cada industria, que modifican la estructura de ingresos y contribuciones en los sectores y países de influencia.



Gestión de inversiones

(G4-DMA)

Grupo Argos como *holding* de inversiones agrega valor en la medida en que las gestiona activamente, logrando rentabilidades superiores a su costo de capital y manteniendo equilibrio entre el desempeño económico, el desarrollo e inclusión social y la disminución del impacto ambiental.

El posicionamiento estratégico de Grupo Argos se ha concentrado en la inversión en sectores básicos de la economía, con barreras de entrada naturales, intensivos en capital y con ciclos de negocio amplios, que permitan capturar retornos por encima de su costo de capital de una manera permanente. Además, busca la diversificación tanto sectorial como geográfica, aprovechando al máximo las posibilidades dentro del foco de inversión y mitigando al mismo tiempo los efectos negativos, tanto económicos como políticos y regulatorios. Todo lo anterior, buscando siempre la sostenibilidad, el respeto por el medio ambiente, el buen gobierno corporativo y la responsabilidad social.

Hoy Grupo Argos está bien posicionado para capturar valor en las nuevas oportunidades de crecimiento, apalancándose en su capacidad de gestión y solidez patrimonial.

Vale la pena destacar que los negocios de cemento, energía y concesiones viales y aeroportuarias también se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Colombia. Por su parte, los negocios de puertos y desarrollo urbano son privados. Grupo Argos ofrece a los inversionistas un vehículo de exposición a estos sectores que exhibirán atractivas oportunidades de crecimiento, apalancados en fundamentales sectoriales, solidez financiera y un equipo humano calificado.

Enfoque de inversión

Grupo Argos mantiene una visión de largo plazo, buscando la generación de valor en forma responsable, con base en los principios de integridad comprendidos en su Código de Conducta. Para asegurar la continuidad y preservación de sus negocios, Grupo Argos adoptó una Política de Sostenibilidad que asegura, en el largo plazo, la transformación de recursos naturales en productos y servicios, generando valor de forma responsable, con equilibrio entre la rentabilidad económica, el desarrollo e inclusión social y la disminución del impacto ambiental, teniendo como guía de actuación los principios del Pacto Global y el Buen Gobierno Corporativo. En un marco de actuación transparente, ético e innovador, la sostenibilidad es centro estratégico de las compañías del grupo empresarial. Mediante su modelo de intervención, Grupo Argos brinda los lineamientos para afianzar la estrategia. En el anexo de gestión de inversiones se puede ver en detalle la visión de los negocios de cemento, energía, infraestructura, desarrollo urbano y portuario. **(G4-14)**



Para conocer más información, remítase al anexo de este reporte en la página reporte2015.grupoargos.com

EN EL FUTURO

En el corto plazo se llevará Odinsa a los estándares de Grupo Argos en buen gobierno, control interno, ética, cumplimiento y sostenibilidad. En el corto, mediano y largo plazo, Grupo Argos continuará generando valor para sus grupos de interés mediante inversiones rentables que cumplan con las mejores prácticas de sostenibilidad.

Sendero entre caracolés.





Intersección Séptima Brigada, Anillo Vial de Villavicencio.

Caso Odinsa, un nuevo pilar de inversiones

En 2015, Grupo Argos agregó un nuevo pilar de inversiones a su portafolio enfocado en infraestructura. Mediante la adquisición de una participación de control en la compañía colombiana Odinsa, Grupo Argos ahora tiene exposición a uno de los sectores más representativos de la infraestructura: las concesiones viales y aeroportuarias. Con esta adquisición, Grupo Argos reafirma su convicción en el sector de infraestructura, foco de la compañía en los últimos años. Al evaluar esta inversión, Grupo Argos realizó varios análisis de impacto financiero en su portafolio, reafirmando de esa manera la mejora en la relación riesgo / retorno que esta clase de activos generaría en su matriz de inversiones.

Las oportunidades del sector de concesiones en la región fueron factores que motivaron a la administración de Grupo Argos a tomar esta decisión de inversión. En primer lugar, el programa de cuarta generación de concesiones viales que actualmente se está ejecutando en el país espera desarrollar un pilar de crecimiento económico estable en el largo plazo que siga impulsando las exportaciones, la inversión extranjera y la migración de capitales hacia el país. Del mismo modo, Latinoamérica y el Caribe también requieren de inversiones en infraestructura para aumentar su eficiencia y competitividad frente a la nueva dinámica económica internacional.



Hatovial, norte del Valle de Aburrá, Antioquia.

En sus más de 20 años de existencia, Odinsa se ha convertido en un jugador relevante en la región, gestionando más de mil kilómetros de vías y un aeropuerto.

Esto, sin mencionar que participará en la cuarta generación (4G) de concesiones de Colombia, tanto en asociaciones público-privadas (APP) de iniciativa pública como de iniciativa privada, y que recientemente adquirió una participación del 50% en el principal aeropuerto de Ecuador. Lo anterior permitirá a Grupo Argos contar con una experimentada plataforma para participar en los desarrollos de infraestructura en Colombia y la región.

Es de resaltar que el hecho de haber participado en las pasadas “olas” de concesiones en Colombia, además de gestionar activos aeroportuarios en Latinoamérica, le genera a Odinsa un alto valor agregado, pues el sector de infraestructura, por naturaleza, tiene grandes barreras de entrada.

Finalmente, con la adición de Odinsa como la plataforma de negocios de concesiones, Grupo Argos suma a su portafolio un activo que le permitirá seguir fortaleciendo su perfil de estabilidad de flujos de caja, además de incursionar en un sector difícil de replicar debido al tipo de activos que gestiona, así como sus requerimientos de capital.



| 03

INFORME DE GESTIÓN



Informe de gestión

(G4-1) (G4-2)

Apreciados accionistas,

Es muy grato para nosotros presentarles los resultados y hechos más relevantes de Grupo Argos durante 2015, que son reflejo de la coherencia con nuestra visión estratégica, modelo de negocio y filosofía empresarial, para generar valor en el largo plazo, comprometidos con la sostenibilidad, el buen gobierno corporativo y la ética.

En medio de un escenario económico complejo, es satisfactorio entregar un balance positivo, apalancado en la diversidad de negocios estratégicos, la presencia en mercados vinculados con distintas monedas, el cumplimiento de planes de expansión y la solidez patrimonial de nuestras inversiones de portafolio.

Durante 2015, Grupo Argos consolidó su posición como un actor relevante en el sector de la infraestructura y participó activamente en el direccionamiento de sus empresas, acompañando las decisiones estratégicas y generando lineamientos para la actuación institucional consistente.

El negocio de cemento registró excelentes indicadores y cifras operacionales crecientes en los mercados donde opera. El negocio de energía avanzó en su ruta de crecimiento, aunque ve afectados sus números por las condiciones del mercado. El negocio de concesiones viales y aeroportuarias aumentó su presencia en la región. El fondo inmobiliario creado con Conconcreto se formalizó e inició su plan de inversión. El negocio de desarrollo urbano logró récords en ventas de lotes y concluyó el periodo con importantes definiciones. El negocio de puertos suscribió acuerdos relevantes para mejoramiento y ampliación de operaciones. El negocio de carbón, aunque en proceso de desinversión, mostró resultados favorables. Y en materia de inversiones, nuestro portafolio cerró el año con un valor total superior a 18,3 billones de pesos.

Adicionalmente, en 2015, la ejecución en estrategias, programas de sostenibilidad y acciones sociales de todas las empresas de Grupo Argos superó los 110 mil millones de pesos.

Grupo Argos consolidó su posición como un actor relevante en el sector de la infraestructura y participó activamente en el direccionamiento de sus empresas.

Arbusto florecido en el
Cañón del Chicamocha.
Ipomoea pauciflora.
Subespecie vargasiana.





Resultados del ejercicio

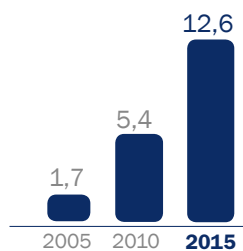
En cuanto a los resultados, es importante mencionar los cambios en la lectura de los reportes con la incorporación de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.

Bajo esta normatividad, Grupo Argos consolidó completamente los ingresos de Cementos Argos, Celsia, Situm y Sator. Para el caso de Odinsa, como nueva filial de Grupo Argos, los ingresos solo se consolidaron a partir del cuarto trimestre del año. Por otro lado, los ingresos de Compas y Pactia ingresaron por método de participación patrimonial. Adicionalmente, es importante aclarar

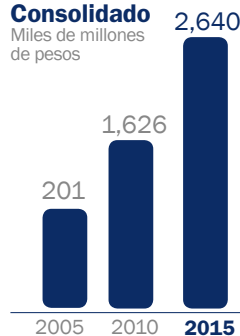
que la inversión en Grupo Sura se clasificó en la categoría de asociadas, por lo que esta inversión también se incorporó bajo el mismo criterio de participación patrimonial, lo que generó un impacto en la lectura de los estados financieros.

Los ingresos consolidados de Grupo Argos al cierre de 2015 fueron cercanos a los 12,6 billones de pesos, creciendo un 35% frente a la cifra de 2014. Por su parte, el Ebitda consolidado ascendió a 2,6 billones de pesos, lo que representa un incremento de 19% frente al año anterior, mientras el margen Ebitda se ubicó en 21%.

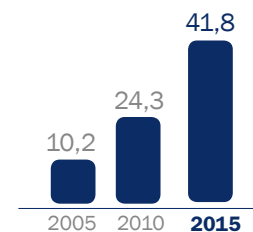
Ingresos Consolidados
Billones de pesos



Ebitda Consolidado
Miles de millones de pesos



Activos Consolidados
Billones de pesos





Líquén del Páramo de Santurbán. *Cora sp.*

La utilidad neta consolidada de la compañía fue de 301 mil millones de pesos, decreciendo un 42% frente al 2014. Esta disminución se debe al impacto del impuesto al patrimonio, al incremento del IPC que es la variable de indexación de una porción de la deuda y al aumento en los costos de financiación asociados a: la adquisición de la planta cementera en el estado de la Florida por Cementos Argos, la compra de los activos de generación de energía en Costa Rica y Panamá por Celsia, y la adquisición de la mayoría accionaria de Odinsa por parte de Grupo Argos.

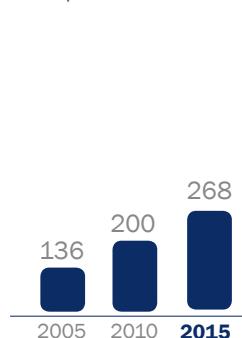
En forma consolidada los activos de Grupo Argos sumaron 41,8 billones de pesos y se incrementaron un 22% frente al cierre de 2014. Los pasivos crecieron un 36%, ubicándose en 18,9 billones de pesos. El patrimonio ascendió a 22,9 billones de pesos, un 12% mayor que en 2014.

De acuerdo con las NIIF, los estados financieros que antes se denominaban individuales pasaron a llamarse estados financieros separados. En forma separada, se registraron ingresos operacionales por 1,1 billones de pesos, un Ebitda de 518 mil millones de pesos y una utilidad neta cercana a los 372 mil millones de pesos, creciendo un 85% año a año.

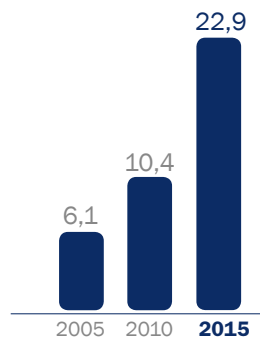
Los activos, en forma separada, ascendieron a 16,1 billones de pesos, mientras los pasivos aumentaron a 2 billones de pesos. El patrimonio fue un 2% mayor al registrado en 2014 y se ubicó en 14,1 billones de pesos.

La deuda financiera de Grupo Argos cerró en 1,65 billones de pesos, compuesta principalmente por: 1 billón de pesos de bonos ordinarios emitidos en 2014, que cuentan con una calificación de AAA, y 550 mil millones de pesos en créditos de largo plazo. La deuda está distribuida 13% en el corto plazo y 87% en el largo plazo. El costo promedio de la deuda durante 2015 fue de 7,59% efectivo anual. Asimismo, cabe resaltar que el 27 noviembre de 2015 se realizó la conversión del saldo de los Bonos Obligatoriamente Convertibles en Acciones (BOCEAS) por valor de 519.305 millones pesos, para esta conversión se entregaron a los tenedores de dichos BOCEAS, 24.407.335 acciones preferenciales de Grupo Argos.

Dividendos
Pesos por acción



Patrimonio
Billones de pesos





Líquén.

Desempeño **accionario**

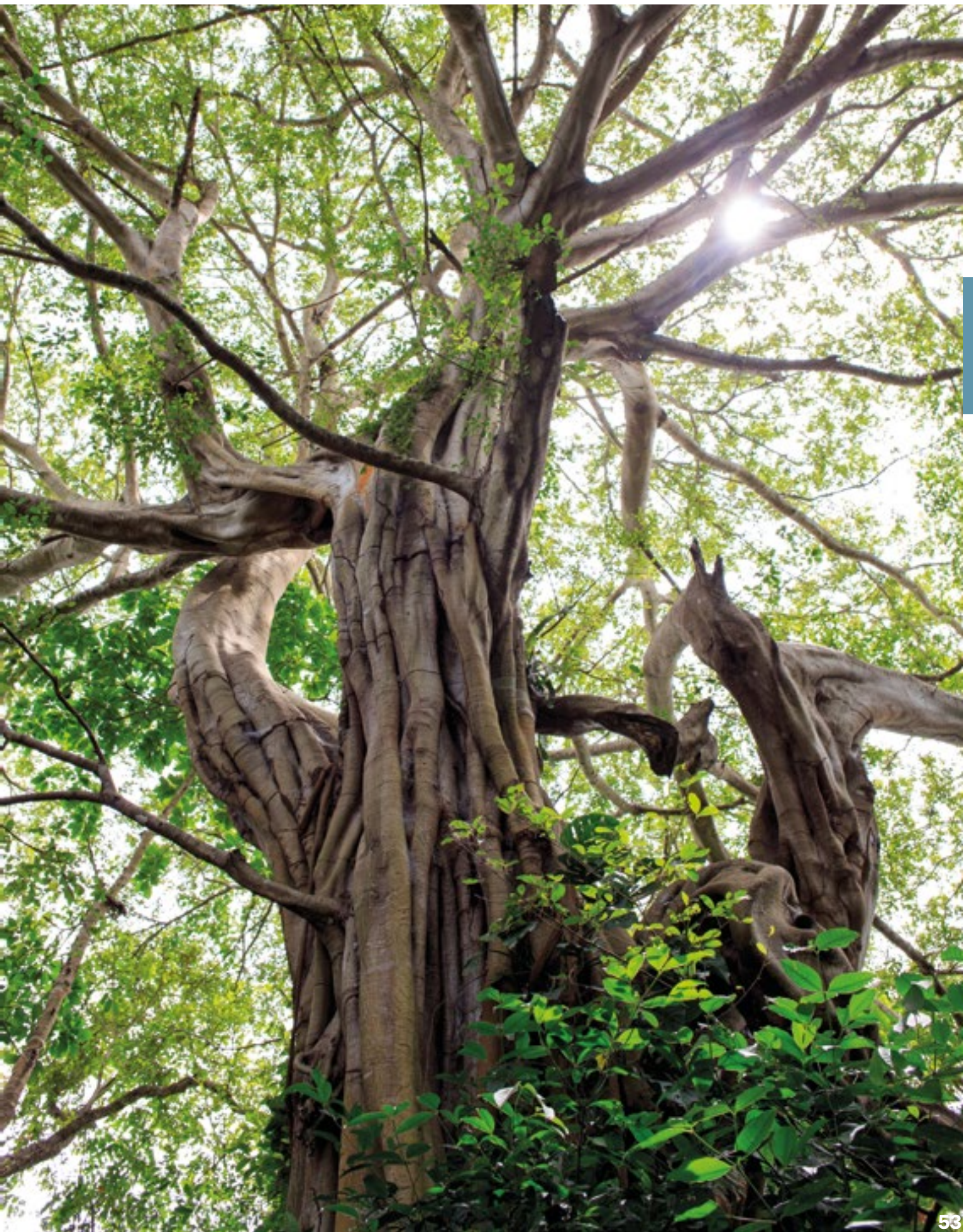
El 2015 fue un año retador para la mayoría de títulos del mercado accionario en Colombia, principalmente por los efectos de la caída en los precios internacionales del petróleo y la depreciación del peso colombiano frente al dólar. Estos factores llevaron a que el Colcap, principal índice de la Bolsa de Valores de Colombia, registrara un retroceso del 23,8% durante el año.

A pesar de los buenos resultados reportados y la consolidación de su participación en el negocio de concesiones, los títulos de Grupo Argos

también se vieron afectados por la volatilidad del mercado local. De esta forma, las acciones ordinarias presentaron un decrecimiento del 18,2%, y las preferenciales un 28,8%.

Sin embargo, en momentos de incertidumbre de la economía nacional, nuestra estrategia de inversión en activos reales que generan flujos de caja estables en el largo plazo, así como la diversificación geográfica de nuestro portafolio, nos permiten mirar con optimismo el futuro de nuestras diferentes líneas de negocio.

Suan. *Ficus sp.*



Hechos relevantes y logros

En línea con la estrategia definida por Grupo Argos como matriz de inversiones en infraestructura, durante 2015 la compañía entró a competir en el negocio de concesiones, a través de la compra de una participación del 54,7% en la Organización de Ingeniería Internacional (Odinsa).

En calidad de accionista controlante, Grupo Argos ha venido dando directrices estratégicas para enfocar las operaciones de Odinsa en negocios de gran potencial, como las concesiones viales y aeroportuarias, al tiempo que apoyará el proceso de expansión de la compañía en la región.

Con esta adquisición, Grupo Argos consolida sus tres pilares estratégicos en los negocios de cemento, energía y concesiones, mientras conserva inversiones de portafolio en los sectores de propiedades para la renta, urbanismo, puertos, servicios financieros y alimentos.

Con el fin de apoyar la adquisición de una participación controladora en Odinsa e incrementar la flexibilidad financiera de la compañía, durante el mes de agosto, Grupo Argos adelantó la venta de un paquete accionario equivalente al 5,34% del total de acciones ordinarias de Cementos Argos. Con esta operación, Grupo Argos registra una participación de 55,34% del total de acciones ordinarias de Cementos Argos, manteniendo así su posición de accionista controlante.

Grupo Argos consolida sus tres pilares estratégicos en los negocios de cemento, energía y concesiones, mientras conserva inversiones de portafolio.

En 2015, Grupo Argos fue incluida por tercera vez consecutiva en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones, que reconoce las buenas prácticas en materia de sostenibilidad económica, ambiental y social, de compañías inscritas en bolsa a nivel mundial. Por su desempeño, la compañía recibió la distinción *Silver Class* en el Anuario de Sostenibilidad de la firma RobecoSAM y fue catalogada como *RobecoSAM Mover* por ser la compañía de su industria a nivel global, con el mayor porcentaje de mejora en sostenibilidad respecto del año anterior.

Por su parte, Cementos Argos recibió medalla *Silver Class* en el Anuario de Sostenibilidad al alcanzar la segunda calificación más alta de su industria en el mundo. A su vez, Celsia fue incluido por primera vez en este Anuario en calidad de miembro.

En el mes de septiembre la Bolsa de Valores de Colombia otorgó el Reconocimiento IR a Grupo Argos y sus filiales Cementos Argos, Celsia y Odinsa, gracias a la adopción voluntaria de las mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas.

Por otro lado, Grupo Argos hizo parte del índice *Euronext Vigeo – Emerging 70*, que reúne a las 70 empresas de mercados emergentes que alcanzaron el mejor desempeño en materia ambiental, social y de gobierno corporativo.



Planta de Argos en Harleyville, Estados Unidos.

Inversiones **estratégicas**

Cemento

La Regional Colombia tuvo un sobresaliente desempeño, impulsado por la dinámica en el sector de la construcción y la importante inversión estatal en programas de vivienda e infraestructura. Estos factores, sumados a una importante gestión comercial y de posicionamiento de marca, permitieron registrar un crecimiento de 13% en los volúmenes de cemento despachados, alcanzando 6,2 millones de toneladas en el año, la mayor cifra lograda por la compañía en sus más de 80 años de historia. Por su parte, los despachos de concreto crecieron un 7%, llegando a 3,7 millones de metros cúbicos durante el año.

El inicio de la etapa constructiva de varios de los proyectos de cuarta generación y los múltiples programas de vivienda que desarrollará el Gobierno hacen prever un buen año para el negocio en Colombia.

En materia de proyectos, en 2015 finalizaron las obras de expansión en la Planta Rioclaro, una

de las más modernas y eficientes del país. Por otro lado, la construcción de una nueva línea de producción seca de 2,3 millones de toneladas anuales en la Planta de Sogamoso avanzó de acuerdo con el cronograma y se espera que entre en operaciones en 2018.

La Regional Estados Unidos se vio beneficiada por la positiva dinámica de la construcción en ese país, impulsada principalmente por el sector residencial, dado el crecimiento económico, los menores índices de desempleo y la expansión demográfica en los estados donde se tiene presencia. Estos factores permitieron un incremento del 20% en los volúmenes de despacho de cemento, casi cinco veces el ritmo de crecimiento del mercado, que aumentó un 3,5%.

Por otro lado, se destacan la inversión de 58 millones de dólares para la construcción de un nuevo molino vertical con capacidad de molienda de 1,8 millones de toneladas al año en la planta de

Harleyville (Carolina del Sur) y la reanudación de las importaciones de cemento a través de los puertos de Houston (Texas) y Mobile (Alabama), lo que permitió reforzar la presencia en estos mercados.

Finalmente, las perspectivas para el año 2016 en esta regional se mantienen positivas, gracias a la dinámica del sector de la construcción tanto residencial como de infraestructura, este último apalancado por la ley para la recuperación y mejora de la infraestructura en Estados Unidos, que supone una inversión de 305 billones de dólares durante los próximos cinco años.

En la Regional Caribe y Centroamérica se destaca el dinamismo del sector de la construcción en Honduras, gracias al incremento de la ejecución presupuestal en obras civiles, enfocadas en infraestructura aeroportuaria y vial. En Panamá, el cambio de gobierno motivó una disminución temporal en la contratación de obras estatales, lo que llevó a un decrecimiento del mercado cercano al 7%. Sin embargo, al cierre del 2015 se adjudicaron importantes obras de infraestructura en el país, lo que tendría un impacto positivo en la demanda.

Al cierre del año, las ventas de cemento en esta regional alcanzaron 3,9 millones de toneladas, creciendo un 21%, mientras los volúmenes de concreto decrecieron un 17% alcanzando las 426 mil toneladas.

En forma consolidada, Cementos Argos despachó durante el 2015 14,3 millones de toneladas de cemento y 11,5 millones de metros cúbicos de concreto.

El principal hito en 2015 para esta regional fue la adquisición del 60% de una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en Puerto Rico, lo que representó una inversión de 18,3 millones de dólares. Esta compra le permite a Cementos Argos ampliar su capacidad de operación en 250 mil toneladas métricas por año, ingresando a un mercado complementario y conectado con la red logística de la compañía en el Caribe.

Ahora bien, en forma consolidada durante 2015, Cementos Argos despachó 14,3 millones de toneladas de cemento y 11,5 millones de metros cúbicos de concreto, lo que se traduce en crecimientos de 14% y 4% respectivamente.

En 2015 los ingresos de la compañía se incrementaron un 36%, llegando a 7,9 billones de pesos y el Ebitda totalizó 1,5 billones, creciendo un 57%. El margen Ebitda para el 2015 fue de 19%.

Andenes de concreto en color. Innovación Argos.





Parque de energía eólica en Guanacaste, Costa Rica. Celsia.

Energía

Celsia debió afrontar importantes retos durante el 2015. Por un lado, los efectos del fenómeno de El Niño afectaron la disponibilidad de las plantas de generación hídrica en Colombia, al tiempo que el impacto de la depreciación del peso frente al dólar afectó los márgenes de las centrales térmicas.

En medio de estas dificultades se destaca que los 775 MW de las centrales Zona Franca Celsia y Merilétrica estuvieron disponibles y contaron con el combustible necesario para responder a los requerimientos del sistema, lo que permitió cubrir de forma oportuna la demanda de energía en el país.

A pesar de las complejas condiciones del sector de la energía en Colombia, las nuevas operaciones en Panamá y Costa Rica han presentado resultados positivos, lo que permitió mitigar parcialmente los resultados adversos de la operación en Colombia. Es destacable que gracias a las mejoras operacionales desarrolladas por Celsia, el Complejo Térmico de Colón, la Cadena Hidroeléctrica Dos Mares, ambos en Panamá, y el Parque Eólico Guanacaste, en Costa Rica, superaron los máximos históricos de generación que se tenían registrados.

En materia de proyectos, se destaca la entrada en operación comercial de la central hi-

droeléctrica Cucuana. Esta nueva planta de energía limpia, ubicada en el departamento del Tolima, cuenta con una capacidad de 58 MW y supuso una inversión de 335 mil millones de pesos.

Por otro lado, EPSA, filial de Celsia, participó activamente en las licitaciones para las obras contempladas dentro del Plan 5 Caribe, que busca solucionar la problemática de energía eléctrica en la costa Caribe. Al cierre de 2015, la nación había adjudicado a EPSA seis proyectos de subestaciones eléctricas en los departamentos de Atlántico, Bolívar, Córdoba, La Guajira y Cesar, por un total de 470 mil millones de pesos.

En 2015 el total de energía generado por Celsia fue de 7.752 GWh, lo que representa un incremento de 20% frente a 2014. Este incremento se explica principalmente por la incorporación de los activos de generación energética en Panamá y Costa Rica. Por su parte, las ventas de energía en contratos despachados para 2015 alcanzaron 2.097 GWh, un 9% más que en 2014.

Durante el año los ingresos totales ascendieron a 3,7 billones de pesos, creciendo un 42% con respecto a los alcanzados en 2014. El Ebitda se ubicó en 683 mil millones de pesos.



Autopistas del Nordeste, República Dominicana.

Concesiones

En abril, Odinsa recibió la adjudicación por parte de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de la concesión Malla Vial del Meta. Este proyecto tiene un valor estimado de 1,3 billones de pesos y contempla la operación y mantenimiento de 354 kilómetros de carreteras de los Llanos Orientales entre Granada, Acacías, Villavicencio, Puerto López, Puerto Gaitán y Puente Arimena. Odinsa posee una participación del 51% en el concesionario que desarrollará este proyecto.

Por otro lado, el consorcio Estructura Plural Vías del Nus, en el cual Odinsa tiene una participación del 22,2%, recibió la adjudicación de la concesión Magdalena 1. Esta autopista cuenta con una longitud de 157 kilómetros, supone una inversión cercana a 1,2 billones de pesos y permitirá la conexión de Antioquia con la Región Caribe.

Como parte de su estrategia de expansión en América Latina y el Caribe, durante el mes de Diciembre, Odinsa llegó a un acuerdo para adquirir el 50% de Quiport, compañía propietaria del 93% de los derechos económicos del aeropuerto Mariscal Sucre en Quito, Ecuador. El 50% restante de Quiport es propiedad de CCR, compañía brasileña con amplia experiencia en el sector. Con el objetivo de financiar esta adquisición, Odinsa tomó un crédito de 194 millones de dólares.

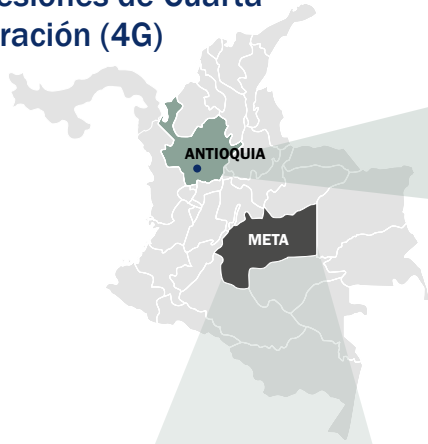
El Ebitda acumulado de Odinsa fue de 293 mil millones de pesos y la utilidad neta se ubicó en 133 mil millones de pesos, **incrementándose un 27% y un 68% respectivamente.**

El tráfico del Aeropuerto Mariscal Sucre ha crecido a una tasa anual media de 6,7% durante la última década, y en el 2015 movilizó 5,5 millones de pasajeros y 236 mil toneladas de carga. Para 2020, este aeropuerto proyecta recibir más de ocho millones de pasajeros y 261 mil toneladas de carga.

Adicionalmente, Odinsa tiene una participación del 35% en la firma Opain, concesionario del aeropuerto El Dorado de Bogotá. En esta terminal, durante 2015 se adelantaron las obras encaminadas a ampliar su capacidad, proyecto que supone una inversión de 200 millones de dólares y busca incrementar la capacidad del aeropuerto para atender 60 millones de pasajeros al año.

En lo financiero, al cierre de 2015 Odinsa reportó ingresos por 902 mil millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 10%. El Ebitda acumulado para el año fue de 288 mil millones de pesos, y la utilidad neta se ubicó en 133 mil millones de pesos, incrementándose un 27% y un 68% respectivamente.

Concesiones de Cuarta Generación (4G)

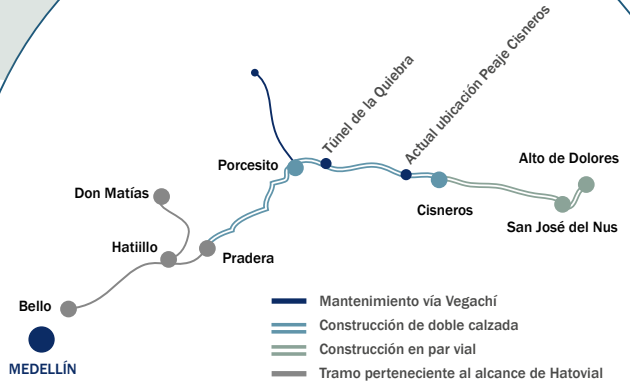


Concesión vial de los Llanos



- Población
- Estaciones de peaje y pesaje

Vías del Nus



Concesión a 30 años
Inversión: \$1,1 billones

Intersección fundadores, Anillo Vial de Villavecencio.



Puertos

El 2015 fue un año sobresaliente para Compas, marcado por los sólidos resultados de la operación de graneles, las eficiencias alcanzadas y el efecto positivo de la devaluación del peso frente al dólar.

En cuanto a los proyectos, Compas y APM Terminals firmaron un acuerdo para operar de manera conjunta la terminal de Cartagena, comprometiéndose a invertir más de 200 millones de dólares con el fin de triplicar la capacidad anual de la terminal, lo que permitirá atender los buques de mayor tamaño que transitarán por el Canal de Panamá ampliado.

APM Terminals, empresa filial de Maersk, tendrá una participación mayoritaria del 51% en la sociedad que operará la terminal, pero Compas continuará siendo el titular de la concesión.

Por su parte, las obras de la nueva terminal de Aguadulce en Buenaventura continúan avanzando de acuerdo con el cronograma. Se espera que este nuevo puerto en el Pacífico colombiano inicie operaciones durante el último trimestre de 2016.

Pasando a los resultados, durante 2015 Compas movilizó 4,7 millones de toneladas, lo que representa un crecimiento de 4% frente al año anterior. Este resultado se explica por el incremento en la carga de carbón y graneles, sin embargo, el movimiento de contenedores continúa disminuyendo por el descenso en la carga en tránsito hacia Venezuela.

Los ingresos consolidados fueron de 160 mil millones de pesos y crecen un 25% frente a 2014. El Ebitda acumulado ascendió a 60 mil millones de pesos, incrementándose un 65% frente al año anterior, mientras el margen Ebitda se ubicó en 38%.

Compas y APM Terminals firmaron un acuerdo para operar de manera conjunta la terminal de Cartagena, comprometiéndose a invertir más de 200 millones de dólares.

Puerto de Compas en Buenaventura.





Bodegas San Francisco. Pactia.

Inmobiliario

Durante el primer semestre del 2015 se completó el proceso de debida diligencia confirmatorio de la alianza entre Grupo Argos y Conconcreto para el desarrollo de la estrategia de rentas inmobiliarias. Una vez surtido este trámite, ambas compañías avanzaron en el proceso de transferencia de activos a la nueva sociedad gestora denominada Pactia.

En este acuerdo, Conconcreto aportó 373 mil metros cuadrados de área arrendable, un inventario de proyectos de 223 mil metros cuadrados y predios en Medellín. Por su parte, Grupo Argos participó con 62 mil metros cuadrados de área arrendable, 16 mil metros cuadrados más en desarrollo, predios en Medellín y Barranquilla, y más de 200 mil millones de pesos en efectivo.

Al cierre del año Pactia registraba inversiones en los sectores de comercio, industria, oficinas, hoteles y auto almacenamiento. Estas líneas de negocio están representadas en 57 activos en operación, cinco en desarrollo y dos lotes en banco de tierras que representan un total de 2,1 billones de pesos.

Adicionalmente, Pactia cuenta con un plan de inversiones por más de 800 mil millones de pesos que se encuentra completamente financiado para ejecutar durante los próximos cuatro años, posicionándose como una de las compañías inmobiliarias más grandes del país y con mayor proyección de crecimiento.

Durante 2015, el negocio de desarrollo urbano bajo la marca Situm, registró la venta de 117 mil metros cuadrados en lotes en Barranquilla, lo que se traduce en ingresos por 114 mil millones de pesos.

Con la entrada en operación del Fondo Inmobiliario Pactia, durante el segundo semestre de 2015 se adelantó la transferencia de activos para la renta que estaban siendo gestionados desde Situm. Con la entrega de estas propiedades se delimitó de forma clara la separación entre las estrategias de propiedades para la renta y desarrollo urbano.

Los ingresos en 2015 totalizaron 131 mil millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 88% frente a los reportados en 2014. De este total, un 87% proviene del negocio de desarrollo urbano y un 13% del negocio de propiedades para la renta. Por su parte el Ebitda alcanzó los 46 mil millones de pesos, creciendo un 150%.

Estas cifras son el proforma consolidado del negocio inmobiliario total e incluyen todas las operaciones, así contablemente las cifras se registren en varias compañías.

Carbón

Se mantuvo la operación de la mina a cielo abierto de Bijao, en Puerto Libertador, Córdoba, con los más altos estándares en seguridad industrial, salud ocupacional, gestión de riesgos, participación en el desarrollo local, responsabilidad y compensación ambiental.

En cuanto a cifras, los ingresos llegaron a 76 mil millones de pesos, con una disminución de 9% respecto del ejercicio anterior dado que durante el año no se contó con la operación de las minas subterráneas vendidas el año anterior. El Ebitda fue de 14 mil millones de pesos, creciendo un 247%, y el margen Ebitda se ubicó en 19%.

Tanto Grupo Sura como Grupo Nutresa hacen parte del Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones.

Nombramientos en cargos directivos

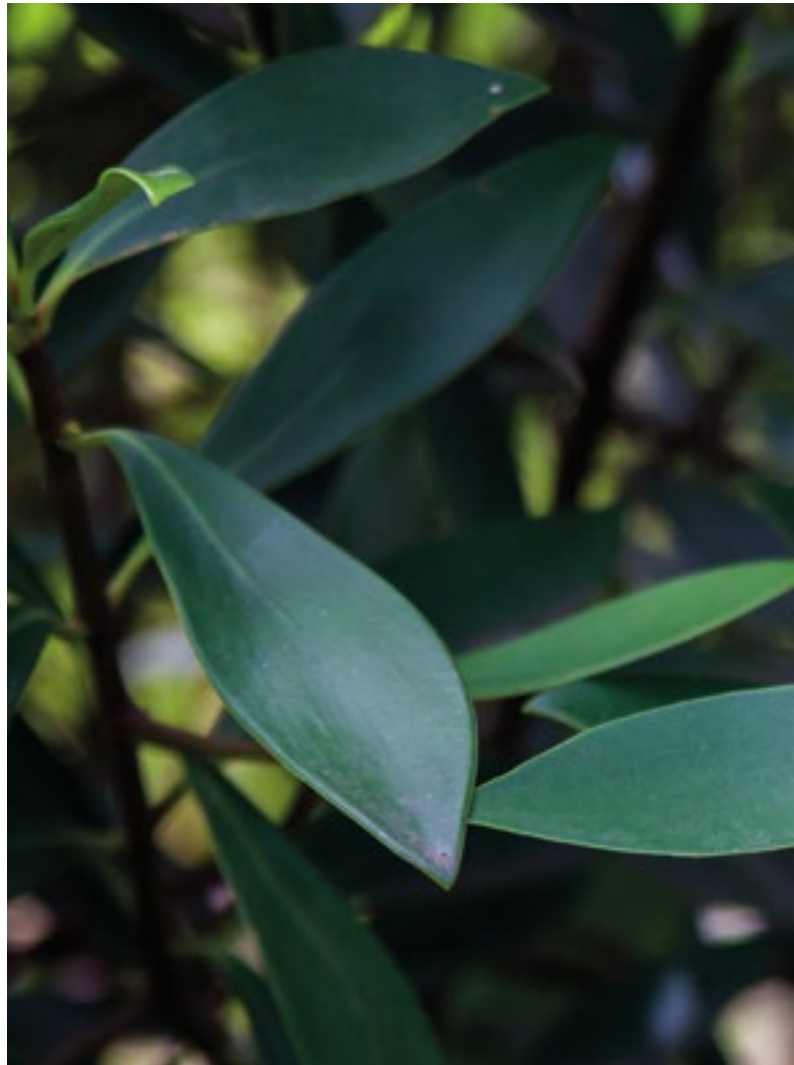
2015 fue también un año marcado por procesos de sucesión en Grupo Argos y sus filiales.

Ricardo Sierra, anterior Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Grupo Argos, quien estuvo vinculado durante 10 años, fue designado Presidente de Celsia, en reemplazo de Juan Guillermo Londoño, quien se retiró en mayo de 2015 para disfrutar de su jubilación.

Jorge Mario Velásquez, Presidente de Cementos Argos, con una trayectoria de 30 años en la organización, fue designado Presidente de Grupo Argos a partir de abril de 2016. Para reemplazarlo en la Presidencia de Cementos Argos, fue nombrado Juan Esteban Calle, anterior Gerente General de EPM, quien iniciará su gestión el próximo primero de abril.

En diciembre de 2015, Juan David Uribe y Víctor Cruz renunciaron a sus cargos como Presidente de Situm y Presidente de Odinsa respectivamente, y fueron reemplazados en su orden por María Clara Aristizábal, anterior Gerente de Estrategia Corporativa de Grupo Argos, vinculada desde hace ocho años, y Mauricio Ossa, anterior Vicepresidente de la Regional Caribe y Centroamérica de Cementos Argos, con una trayectoria de 22 años en la organización.

Es destacable que en la mayoría de los casos los cargos fueron ocupados por personas con reconocida trayectoria y méritos dentro de la organización.



Inversiones de portafolio

Grupo Sura

En septiembre la compañía anunció que su filial Suramericana S.A. firmó un contrato para adquirir las operaciones de la aseguradora Royal Sun Alliance en Colombia, México, Chile, Brasil, Argentina y Uruguay. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 614 millones de dólares y consolida a Suramericana como una de las aseguradoras líderes en la región con más de 15,6 millones de clientes.

Por otro lado, Grupo Sura formalizó la adquisición de las acciones que JP Morgan SIG Holdings poseía en SURA Asset Management S.A., quedando con una participación total de 71,4%



Flor de cera o cape en El Gallineral. *Clusia orthoneura*.

en esta sociedad. El costo de esta operación fue de 267 millones de dólares.

Grupo Sura cerró el 2015 con ingresos consolidados por 13,9 billones de pesos, con un incremento de 19% frente al año anterior.

Grupo Nutresa

La compañía finalizó el proceso de adquisición del 100% de las acciones de Aldage Inc, propietaria de las compañías colombianas que conforman el Grupo El Corral, por una cifra cercana a los 740 mil millones de pesos. Grupo El Corral es la empresa de restaurantes más grande de Colombia, con un total de 345 puntos de venta. Con esta adquisición Nutresa amplía su presencia en el segmento de alimentos al

consumidor y fortalece su estrategia de participar activamente en esta nueva línea de negocios.

Los ingresos de Nutresa en 2015 superaron los 7,9 billones de pesos, creciendo un 23% frente al año anterior. El Ebitda de la compañía se ubicó en 975 mil millones de pesos, un 17% mayor que el registrado en 2014, y la utilidad neta cerró en 428 mil millones de pesos, aumentando un 4%.

Tanto Grupo Sura como Grupo Nutresa hacen parte del Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones y recibieron medalla *Silver Class* en el Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM que los reconoce como referentes mundiales de buenas prácticas económicas, ambientales y sociales en sus respectivas industrias.



Aspectos legales

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

Durante 2015 no se llevaron a cabo operaciones significativas con socios o administradores. El detalle de las operaciones realizadas con vinculados se muestra en el Informe Especial de Grupo Empresarial a que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 y en las notas a los estados financieros tanto consolidados como separados. El Informe Especial se encuentra en la memoria USB que ha sido entregada con la versión impresa de este informe.

El resumen de las operaciones a que hace referencia el numeral 3° del artículo 446 del Código de Comercio está dentro de este documento, y el detalle de cada una de tales operaciones, en la memoria USB que ha sido entregada con la versión

impresa de este reporte integrado. Este documento hizo parte de la información que estuvo disponible para los accionistas durante el periodo previsto por la Ley para el ejercicio del derecho de inspección.

El Informe de Gobierno Corporativo de que trata el Anexo 1 de la Circular 028 de 2014 estuvo a disposición de los accionistas durante el periodo de derecho de inspección y está contenido en la mencionada memoria USB entregada al inicio de la reunión.

Cabe resaltar que en el mencionado informe se detalla el desempeño de cada uno de los comités de apoyo de la Junta, los cuales son: el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos; el Comité de Nombramientos y Remuneraciones; y el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo. Es de anotar que en cada uno de estos comités participan miembros independientes y que los mismos se reunieron con la periodicidad establecida en el plan de acción aprobado para el año 2015, esto



Cactus. *Melocactus guanensis*.

es, una reunión trimestral para el Comité de Auditoría y Finanzas y una reunión semestral para cada uno de los otros dos comités.

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

Igualmente, se ha verificado la operatividad de los controles establecidos en la compañía y se han evaluado satisfactoriamente los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera, y se encontró que ellos funcionan adecuadamente.

Aparte de lo reportado en este informe, la compa-

ñía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos entre la fecha del cierre contable y la de preparación de este informe que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas. **(G4-DMA)(G4-9)(G4-13)**

José Alberto Vélez, Presidente

Rosario Córdoba, Presidente Junta Directiva

David Bojanini

Carlos Ignacio Gallego

Mario Scarpetta

Ana Cristina Arango

Armando Montenegro

Jorge Uribe



| 04

DIMENSIÓN ECONÓMICA



Búcaro. *Erythrina fusca*.



Ética, transparencia y conducta

(G4-DMA)

Grupo Argos cuenta con un Código de Conducta cuyo objetivo es servir de guía de comportamiento, teniendo como eje principal el principio de integridad, entendido como la actuación responsable, honesta, recta, seria, transparente, de acuerdo con la ley y las políticas internas. Este código es igual para todas las compañías del grupo empresarial y cobija a todos los grupos de interés. **(G4-56)**

En desarrollo de los principios contenidos en el Código de Conducta, Grupo Argos implementó un Sistema de Administración del Riesgo de Fraude, Soborno y Corrupción, basado en las mejores prácticas nacionales e internacionales, cuya finalidad es el establecimiento de diversas medidas orientadas a minimizar la ocurrencia de cualquier modalidad de fraude, soborno o corrupción.

Dentro de las actividades llevadas a cabo para el desarrollo del mencionado sistema, se expidió la Política para la Gestión del Riesgo de Fraude, Soborno y Corrupción, que contiene parámetros generales de actuación y lineamientos para segmentar, identificar, medir, controlar, investigar y corregir este tipo de conductas, y promover una cultura de cumplimiento en toda la organización. Asimismo, con el fin de contar con una herramienta eficaz para administrar los mencionados riesgos, se implementó una matriz específica que identifica las situaciones en las cuales tales riesgos pueden presentarse y define su impacto, controles asociados, monitoreo y prevención.

Adicionalmente, se actualizó la política que regula todo lo referente al otorgamiento y recepción de regalos y atenciones, con el fin de ajustarla a los mejores estándares en materia de cumplimiento.

Lo anterior fue complementado con el desarrollo de un programa de comunicación y capacitación que se llevó a cabo durante todo el año, con el objetivo de que todos los funcionarios de la compañía conocieran y entendieran la importancia del cumplimiento del Código de Conducta, del Sistema de Administración del Riesgo de Fraude, Soborno y Corrupción y de las demás políticas asociadas. Este programa incluyó comunicaciones difundidas a través de los medios de comunicación internos y capacitaciones, tanto virtuales como presenciales.

COMUNICACIÓN Y ENTRENAMIENTO EN RELACIÓN CON LAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ANTICORRUPCIÓN **(G4-S04)**

Órganos de gobierno que existen en la organización	Asamblea de Accionistas y Junta Directiva	
Número total de personas que conforman la Junta Directiva	7	
Número y porcentaje total de miembros del máximo órgano de gobierno a los que se ha informado sobre las políticas y los procedimientos de la organización	Miembros informados	
	Número	%
	7	100%
Número y porcentaje total de miembros del máximo órgano de gobierno que han recibido capacitación sobre la lucha contra la corrupción	Miembros informados	
	Número	%
	7	100%

EMPLEADOS INFORMADOS SOBRE LAS POLÍTICAS Y LOS PROCEDIMIENTOS ANTICORRUPCIÓN

	● Grupo Argos					● Energía				
	Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados		Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados	
		No	%	No	%		No	%	No	%
Ejecutivos	5	5	100%	4	80%	9	9	100%	9	100%
Gerentes	9	9	100%	9	100%	27	27	100%	27	100%
Mandos medios	21	21	100%	19	90%	18	18	100%	18	100%
Especialistas	33	33	100%	33	100%	463	463	100%	463	100%
Operativos	20	20	100%	16	80%	613	613	100%	613	100%
Total	88	88	100%	80	91%	1.130	1.130	100%	1.130	100%

	● Desarrollo urbano					● Carbón				
	Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados		Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados	
		No	%	No	%		No	%	No	%
Ejecutivos	1	1	100%	1	100%	1	1	100%	1	100%
Gerentes	5	5	100%	5	100%	4	4	100%	4	100%
Mandos medios	3	3	100%	3	100%	5	5	100%	5	100%
Especialistas	21	21	100%	21	100%	14	14	100%	12	86%
Operativos	16	16	100%	15	94%	45	45	100%	42	93%
Total	46	46	100%	45	91%	67	67	100%	64	91%

Nota: El negocio de energía solo incluye información de Colombia. El negocio de puertos realizó capacitaciones en temas relacionados con la corrupción en el año 2014 con una cobertura del 100% para todas las categorías laborales. En el negocio de cemento en 2015, se formaron un total de 6.596 colaboradores de todas las categorías laborales, incluyendo el 100% del nivel ejecutivo.

Con el desarrollo del programa *La deliberación ética en el ámbito empresarial*, Grupo Argos logró brindar herramientas de análisis a sus colaboradores para que pudieran fortalecer sus habilidades de deliberación ética y reflexionar acerca de la ética empresarial, los valores de la organización y sus comportamientos individuales.

La Junta Directiva definió que el acceso al sistema de remuneración variable depende de la realización del curso del Código de Conducta, la presentación de la evaluación de conocimientos respectiva y la suscripción de la declaración de conflictos de interés. Lo anterior con el fin de ratificar el compromiso de la organización con el principio de integridad y la lucha contra el fraude, el soborno y la corrupción.

En un marco de actuación transparente, ético e innovador, Grupo Argos busca hacer extensivos los alcances del código y del comportamiento ético a todos sus grupos de interés y promueve que las empresas con las que celebra *joint ventures* adopten códigos de conducta con estándares equivalentes a los de la compañía.

Adicionalmente, se dio inicio a un programa de capacitación a proveedores, denominado *Taller de ética empresarial*, con el fin de fomentar prácticas éticas que afecten positivamente las relaciones con todos sus grupos de interés y brindar herramientas para que puedan implementar su propio programa anticorrupción.

Los parámetros para la identificación, revelación y prevención de potenciales conflictos de inte-

res están contenidos en el Código de Conducta, el cual establece que ante la identificación de un conflicto de interés o de una situación que eventualmente puede generarlo, se debe hacer una revelación oportuna y adecuada, describiendo la situación de manera completa y detallada, documentando el evento y suministrando toda la información que sea relevante para la toma de la decisión. Para efectos de la revelación de los conflictos de interés, Grupo Argos exige el diligenciamiento anual de una Declaración de Fuentes Potenciales de Conflictos de Interés. Adicionalmente, los miembros de la Junta Directiva deben estar muy atentos y cuidadosos en el manejo de cualquiera de estos eventos, describiendo la situación en sesión formal de este órgano, documentando el conflicto y absteniéndose de votar sobre el asunto. Para tal efecto, los miembros deben informar a la Junta las relaciones, directas o indirectas, que mantengan entre ellos, con la Sociedad, con proveedores, con clientes o con cualquier otro grupo de interés de los que pudieran derivarse situaciones de conflicto de interés o influir en la dirección de su opinión o voto. **(G4-41)**

En materia de competencia, Grupo Argos define el marco de actuación de sus filiales y se asegura que cuenten con políticas antimonopolio que regulen su participación en el mercado en el que se desenvuelven. Estas políticas cubren los siguientes aspectos: prácticas comerciales restrictivas (acuerdos y actos), abuso de posición dominante, competencia desleal e integraciones empresariales sin cumplimiento de la ley. Para la filial de cemento, se continuó durante el 2015 con dos investigaciones relacionadas con prácticas monopolísticas o contra la libre competencia. En cuanto a las otras filiales y Grupo Argos como casa matriz, no tuvieron investigaciones al respecto. **(G4-S07)**

Grupo Argos cuenta con una Línea de Transparencia, que es un canal gratuito a través del cual las personas pueden reportar, anónimamente si lo prefieren, actos incorrectos e incumplimientos del Código de Conducta y de las normas internas de la compañía. La línea es administrada por un tercero independiente, tiene un correo electrónico y una línea telefónica gratuita que presta atención de lunes a sábado de 6.00 a.m. a 10.00 p.m. La información

recibida a través de la línea es tratada con los más altos estándares de confidencialidad y los casos se direccionan, según su naturaleza, a los Oficiales de Investigación correspondientes. **(G4-57) (G4-58)**

Durante 2015 se realizó una campaña de difusión de la línea, con el fin de incentivar su utilización y se expidió la Política de la Línea de Transparencia con el objetivo de regular su funcionamiento y brindar las condiciones necesarias para su utilización.

Con el fin de administrar adecuadamente el cumplimiento del Código de Conducta, del Sistema de Administración del Riesgo de Fraude, Soborno y Corrupción y de las demás políticas asociadas por parte de todas las empresas que conforman el grupo empresarial, Grupo Argos cuenta con un Comité Central de Conducta, compuesto por personal de Grupo Argos y representantes de sus filiales. La labor de este comité está enfocada principalmente a la definición de estándares de investigación, unificación de criterios, fortalecimiento de programas de formación, generación de una cultura ética y el control y estudio de los casos más relevantes. Asimismo, existen un Comité de Conducta, un Oficial de Conducta Empresarial y Oficiales de Investigación, tanto en Grupo Argos como en Argos y Celsia, cuyo principal objetivo es servir de órganos de administración interna de los temas relacionados con ética y transparencia.

Para asegurar que la gestión realizada en esta materia sea efectiva, el Área de Auditoría Interna es la responsable de evaluar de forma permanente el sistema de control interno organizacional a través de un plan de trabajo aprobado por el Comité de Auditoría, el cual se define teniendo como base los diferentes escenarios de riesgo a los que se encuentra expuesta la compañía.

EN EL FUTURO

Grupo Argos continuará fomentando el actuar ético y transparente no solo dentro de la organización, sino hacia sus grupos de interés, con el fin de seguir cumpliendo los más altos estándares en esta materia.



Gestión de riesgos

(G4-DMA)

La competitividad y la sostenibilidad de una compañía dependen en gran medida de cómo se lleva a cabo el proceso de gestión de riesgos. El conocimiento de los riesgos ayuda a la organización a armonizar el entorno y la cultura organizacional, a evaluar de forma ágil y comprensiva los efectos favorables y desfavorables de la toma de decisiones y a responder con diligencia a las variables que generan incertidumbre en los resultados o que abren potenciales oportunidades de negocio.

La gestión de riesgos es liderada por el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos de Grupo Argos, que tiene a su cargo la supervisión del Sistema de

Gestión Integral de Riesgos del *holding* y sus filiales, la revisión y evaluación de la eficiencia e integridad del Sistema de Control Interno y la definición del apetito y tolerancia al riesgo de acuerdo con las definiciones estratégicas de la compañía.

A este comité le reporta el Área de Riesgos como articulador de la política y la metodología utilizada para la administración de riesgos. La compañía cuenta con un modelo descentralizado mediante la asignación de Gestores de Riesgo en cada filial, responsables de la implementación del modelo de riesgo y de reportar a sus comités de Auditoría, Finanzas y Riesgos para el caso de

SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

El sistema articula cuatro áreas: Contraloría, Auditoría, Cumplimiento y Gestión de Riesgos. (G4-2)(G4-14)

Contraloría corporativa

Creada en junio de 2015 como un mandato especial de la Junta Directiva para garantizar el fortalecimiento del sistema de control interno organizacional. El propósito fundamental es garantizar que los diferentes elementos del control interno se integren bajo la misma unidad de criterio para lograr los objetivos estratégicos de la organización. Esto hace que sea necesario trabajar conjuntamente con las diferentes áreas relacionadas: Cumplimiento, Gestión de Riesgos y Auditoría de las compañías del grupo.

Auditoría interna

Es un área delegada de la Junta Directiva, el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos y la Alta Dirección para monitorear el funcionamiento del sistema de control interno organizacional. Concebida para agregar valor y mejorar la eficiencia de las operaciones a través de un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, gobierno y control.

Cumplimiento

Esta dirección se creó para efectos de armonizar el control interno, enfocada en la prevención; su principal función es diseñar políticas, capacitaciones y distintos instrumentos para prevenir riesgos relacionados con fraudes, corrupción, soborno, lavado de activos, financiación del terrorismo y asegurar que se cuenta con los elementos necesarios para cumplir adecuadamente el Código de Conducta.

Gestión de riesgos

Se encarga de todo lo relacionado con la gestión y administración de riesgos del *holding* y de las filiales. Su función principal es identificar y medir todos los riesgos que pueden afectar la operación o la estrategia de cada uno de los negocios, individualmente y como grupo. Adicionalmente define el tratamiento a cada uno de esos riesgos y el monitoreo periódico de acuerdo con los niveles de tolerancia y apetito de riesgo de la organización.



Heliconia. *Heliconia longissima*.

las compañías listadas en el mercado de valores (Argos, Celsia, Odinsa), y a los Comités de Presidencia para las compañías que no se encuentran registradas.

Además, desde el *holding* se hace el monitoreo a los mapas de riesgo para obtener una visión consolidada de la exposición como grupo empresarial. Para este propósito, el área de Riesgos de Grupo Argos se reúne periódicamente con los Presidentes de las filiales y sus gestores de riesgo, a través de distintas instancias como el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, la Mesa de Sinergia de Auditoría y Riesgos y participaciones periódicas en los Comités de Presidencia.

Comunicación de riesgos y sostenibilidad

La gestión integral de riesgos contempla todo tipo de riesgos, incluyendo aspectos sociales, ambientales y económicos, como parte fundamental de la estrategia y la visión de la compañía en sostenibilidad. De esta manera, la comunicación y reporte de riesgos se hace de forma integral, considerando para cada uno, su impacto económico, ambiental y social. Por otro lado, desde las áreas de Cumplimiento se hace una evaluación exhaustiva de los riesgos de fraude, corrupción, soborno, lavado de activos y financiación del terrorismo, así como del cumplimiento de los estándares de gobierno corporativo.

Estrategia de riesgos

La compañía tiene una política de riesgos unificada para todo el grupo empresarial. Asimismo, cuenta con una serie de políticas y lineamientos complementarios a la política de riesgos que buscan enmarcar la estrategia, los proyectos y los procesos dentro de los mejores estándares de gobierno corporativo y sostenibilidad.

La estrategia o el modelo de riesgos planteado para la organización contiene cuatro pilares fundamentales: gobierno, cultura, metodología (mejores prácticas) y tecnología de la información.

Cada uno de estos elementos es la base para el análisis de los riesgos para su posterior tratamiento.

Riesgos estratégicos, operativos, financieros y políticos



	Descripción	Plan de mitigación
	1 Costos reputacionales por actuaciones, difamaciones o calumnias de la compañía o filiales.	Prácticas de gobierno corporativo, fortalecimiento del sistema de control interno y planes de manejo de crisis.
	2 Volatilidad o iliquidez en mercado de capitales que impacten el crecimiento.	Monitoreo de eficiencia, cobertura, apalancamiento y oportunidades de mercado, flexibilidad financiera con intermediarios financieros.
	3 Errores u omisiones en alianza, fusión, adquisición o escalamiento de inversiones.	Debida diligencia integral, evaluación de escenarios que afecten la viabilidad de la transacción y posterior integración.
	4 Actividad leal y desleal de la competencia.	Monitoreo de mercado, optimización técnica y económica para competir eficientemente.
	5 Variaciones en la disponibilidad de recursos energéticos (energía térmica, hidráulica, eólica y fotovoltaica).	Diversificación tecnológica, fortalecimiento de matriz de generación, planes de manejo de cuencas hidrológicas y planes de eficiencia energética.
	6 Desaceleración económica global, regional o nacional.	Diversificación geográfica y sectorial y diferenciación en el alcance del servicio.
	7 Cambios demográficos, en los mercados y en los patrones de consumo.	Seguimiento a precios y tendencias de mercado, diversificación geográfica y sectorial.
	8 Niveles de producción costo-efectivos para la demanda atendida.	Seguimiento a precios de materias primas, estrategias comerciales de largo plazo y reconfiguraciones técnicas.
	9 Gestión del talento humano no alineada a los objetivos y necesidades del negocio.	Caracterización del recurso humano existente y requerido, encuestas internas de satisfacción y clima organizacional, programas de atracción y reclutamiento, planes de formación, educación y capacitación.
	10 Impactos ambientales asociados a la operación (afectación de biodiversidad, recursos naturales, población adyacente, entre otros).	Definición y divulgación de la política y plan de manejo ambiental, seguimiento de compromisos legales y voluntarios de conservación o compensación de efectos de la actividad.
	11 Sobrecostos en diseño y construcción de proyectos o rezagos en la ejecución.	Correcto dimensionamiento y provisionamiento de imprevistos, traslado de riesgo a proveedores y contratistas, seguimiento durante la ejecución del proyecto y diseño de oportunidades de salida convenientes.
	12 Cambios regulatorios de carácter técnico, ambiental, fiscal, monetario, o particulares de cada industria, que modifican la estructura de ingresos y contribuciones en los sectores y países de influencia.	Monitoreo de normas, anticipación de tendencias regulatorias, participación regulatoria activa y diversificación.

Riesgos emergentes

Adicionalmente, la compañía realiza un análisis de riesgos emergentes de acuerdo con las tendencias de las industrias donde se tiene presencia. Estos estudios identifican eventos de alta incerti-

dumbre y que tendrían un impacto significativo en el desempeño de Grupo y sus filiales, es por esto que la compañía cuenta con iniciativas que le permiten anticiparse y responder ante ellos.

Descripción	Impacto potencial del riesgo en el negocio	Plan de mitigación
<p>Riesgos físicos, regulatorios, de precio, de producto y reputacionales derivados de cambios medioambientales, del mercado y regulatorios que responden a la mitigación y adaptación del cambio climático a nivel local, regional y global.</p> <p>Correlacionados con el riesgo estratégico # 5, operativo # 10 y político # 12 (ver matriz de riesgos).</p>	<p>Riesgo físico para el <i>holding</i> y sus filiales por posibles daños a las operaciones por aumento en la frecuencia e intensidad de eventos climáticos. Los productos y servicios de las filiales se pueden ver en riesgo por alteraciones en la disponibilidad de materia prima proveniente de fuentes naturales. Cambios regulatorios como un posible impuesto a las emisiones, uso del recurso hídrico o medidas en actualización de tecnologías limpias.</p> <p>Riesgo por la presión de futuros inversionistas en requerimientos ambientales que puedan limitar la inversión en la compañía. Todo lo anterior implica un posible impacto financiero directo para la matriz.</p>	<p>Continuo seguimiento al cumplimiento de los lineamientos ambientales que entrega la matriz a sus filiales.</p> <p>Seguimiento a iniciativas globales en materia ambiental para anticipar cambios en la regulación, inversiones en tecnologías sustentables y tendencias en cuanto a requerimientos por parte de inversionistas en temas de cambio climático.</p>
<p>Incapacidad de responder de forma anticipada a productos y servicios innovadores y revolucionarios por parte de la competencia en los sectores de inversión de Grupo Argos.</p> <p>Correlacionados con el riesgo estratégico # 4, operativo # 11 y 12 (ver matriz de riesgos)</p>	<p>La aparición de nuevos productos y servicios revolucionarios e innovadores por parte de la competencia, que suplan nuevas necesidades de los consumidores, pueden afectar el atractivo de los productos y servicios ofrecidos en los sectores donde se tiene participación y la capacidad de las filiales de generación de valor hacia la matriz.</p>	<p>Inversiones en investigación y desarrollo de nuevos productos y servicios. Investigación constante y exhaustiva a nivel local, regional y global de las nuevas tendencias en los mercados donde operan las filiales. Monitoreo a las tendencias de los sectores y su afinidad con las políticas de inversión, en función del retorno y riesgo esperado.</p>
<p>Incapacidad de respuesta a cambios en la dinámica de crecimiento de la población y de megatendencias de mercados en todos los sectores de las filiales de Grupo Argos.</p> <p>Correlacionados con el riesgo estratégico # 2 y 7, y político # 11 (ver matriz de riesgos)</p>	<p>El cambio del crecimiento poblacional y los requerimientos específicos de los clientes podrían afectar el desempeño económico de las filiales de cemento y energía al cambiar los patrones de demanda de productos y servicios; para el negocio de desarrollo urbano la dinámica de formación de familias puede cambiar la demanda de vivienda y los hábitos de consumo y trabajo de las nuevas generaciones, que pueden afectar los cambios en las necesidades de espacios comerciales, oficinas y bodegas.</p> <p>Estos riesgos se pueden ver reflejados en la casa matriz debido a la falta de oferta de productos y servicios y las posibles pérdidas de oportunidades comerciales para incrementar la participación en el mercado.</p>	<p>Investigaciones macroeconómicas de los sectores en los cuales se desempeñan las filiales, Análisis de tendencias de consumo y seguimiento a los cambios demográficos, para anticipar cambios en las tendencias de consumo.</p>

Cultura de riesgos

La cultura de riesgos es un pilar fundamental dentro del modelo de riesgos adoptado y es la premisa fundamental para asegurar que la administración de riesgos funcione como un modelo dinámico en la compañía. Desde 2013 se viene promoviendo una estrategia en cultura de riesgos, llamada *Ser consciente es dar pasos confiables*, con el fin de promover el reconocimiento de los factores de riesgo que afectan la estrategia, los proyectos, los procesos y las instalaciones en los diferentes niveles de la organización.

Esta campaña se viene complementando con capacitaciones, metodologías internas para la evaluación y delegación de riesgos, y a través de encuestas de madurez y de cultura de riesgo que permiten a la compañía focalizar estrategias que fortalezcan el control y la prevención de riesgos.

Entre otras estrategias, están:

- ▶ Incentivos financieros que incluyan indicadores de gestión de riesgos. Indicadores de remuneración variable están atados a los planes de acción en administración de riesgos para cada área. Este modelo comenzó a ser implementado en Grupo Argos y se ha querido implementar en todas las compañías, enfocado al cumplimiento de indicadores que evidencien reducciones en la exposición de riesgo (a veces los planes forman parte de las funciones propias del área).
- ▶ Capacitación a los empleados centrada en los principios de gestión de riesgos de la organización. Se han hecho varias capacitaciones y a distintos públicos, tales como directores, administradores y personal operativo; por parte de externos y de las mismas áreas de riesgo de la compañía.
- ▶ Inclusión de criterios de gestión de riesgos en los procesos de evaluación de los empleados y retroalimentación.
- ▶ Indicadores que permitan a los empleados identificar y reportar posibles riesgos para la organización. Actualmente se está trabajando en ampliar la

base de indicadores de riesgo y formalizarlos con las áreas.

- ▶ Incorporación de criterios de riesgos en el desarrollo de nuevos productos o servicios o en los procesos de aprobación.

En el *holding* se hace la gestión de las inversiones, por lo cual, los análisis de riesgo se incorporan a las decisiones de inversión o desinversión.

Mecanismos para garantizar la calidad en la gestión de riesgos

La compañía tiene varios mecanismos de monitoreo para asegurar que la gestión sea adecuada y eficiente:

- ▶ Sistema de información que custodia las matrices de riesgo y los planes de tratamiento.
- ▶ Auditorías basadas en riesgos estratégicos lideradas por la Contraloría Corporativa de Grupo Argos.
- ▶ Contratación de asesores externos para la evaluación de la efectividad de los sistemas de administración de riesgos y de control interno.
- ▶ Indicadores de desempeño y de riesgo.
- ▶ Encuestas de percepción y madurez en gestión de riesgos.

EN EL FUTURO

En el corto y mediano plazo continuarán las estrategias para fomentar la cultura de riesgos y la difusión de roles y responsabilidades que apunten a fortalecer el gobierno y reporte de riesgos en el grupo empresarial.

En el mediano y largo plazo se pretende robustecer los sistemas de información para la administración de riesgos y control interno, de manera que se garantice la seguridad, trazabilidad y oportunidad de la misma, apuntando hacia un modelo dinámico que asegure la continuidad y sostenibilidad de las operaciones.



Pentacalia. Panque.

Política y desempeño tributario

Durante 2015, Grupo Argos hizo pública su Política Tributaria Corporativa, la cual tiene alcance sobre el *holding*, sus filiales y subsidiarias.

Los propósitos de dicha política están orientados a garantizar el estricto cumplimiento de las normas tributarias dentro de los estándares del Buen Gobierno Corporativo y el Código de Conducta Empresarial. Asimismo, se busca evitar la tributación múltiple y minimizar los riesgos legales que desde el punto de vista fiscal puedan generarse en las distintas operaciones o transacciones en las que se participa.

La Política Tributaria de Grupo Argos se funda en unos pilares que están alineados con la estrategia corporativa de la organización, tales como

la transparencia, la unidad de criterio, el cumplimiento de la ley, la eficiencia en el pago de impuestos, la constante implementación de las mejores prácticas y la entrega oportuna a los grupos de interés de información clara y completa.

La divulgación, cumplimiento y seguimiento de la Política Tributaria resulta fundamental en la estrategia corporativa y de sostenibilidad de Grupo Argos.

Como una forma de garantizar el cumplimiento de la política, en los procesos en los que participa la Gerencia Legal Tributaria se cuenta con el acompañamiento permanente y activo de la Contraloría Corporativa, que tiene a cargo las áreas de Auditoría y Control Interno.

Nuestra gestión

Durante el 2015 la Gerencia Legal Tributaria llevó a cabo varias actividades orientadas al cumplimiento de la Política Tributaria. Se destacan las siguientes:

- ▶ Informe sobre el impacto del impuesto diferido en NIIF y su impacto en Grupo Argos como *holding de inversiones*: Se presentó un informe al Comité Directivo sobre los efectos del impuesto diferido débito y crédito dentro de los estados financieros y su connotación tributaria en el mediano y largo plazo en las inversiones, identificando las principales alertas que se pueden presentar respecto a cambios en líneas y modelos de negocio, así como sus efectos en los indicadores financieros y los estados financieros consolidados.
- ▶ Estudio sobre el estado del arte y principales perspectivas de reforma en impuestos ambientales en el ámbito internacional: y los principales cambios que se avizoran en el ordenamiento interno, de cara a prever los posibles impactos en la operación y tributación de las filiales, el cual fue presentado al Comité Directivo y a los equipos ambientales y de impuestos de los negocios.
- ▶ Acompañamiento y gestión preventiva y reactiva: La Gerencia Legal Tributaria continuó su acompañamiento bajo los lineamientos corporativos en las distintas operaciones con un impacto fiscal para la organización, asimismo, se llevaron a cabo discusiones en sede administrativa y contencioso administrativa tanto local como nacional buscando preservar los intereses y seguridad jurídica de la organización; hubo fallos favorables en varios de los litigios claves para la empresa.



Para conocer la información de los impuestos pagados, remítase al anexo de este reporte en la página reporte2015.grupoargos.com



Túa-tua. *Jatropha gossypifolia*.

EN EL FUTURO

Teniendo en cuenta que los temas fiscales son de constante cambio, y que cada vez tienen más relevancia para las organizaciones, existen múltiples retos en la gestión tributaria de Grupo Argos y sus filiales. Se buscará continuar garantizando el cumplimiento de la Política Tributaria acercando cada vez más a los negocios al *holding*, de tal forma que exista una permanente comunicación que facilite la toma de decisiones y se mantenga la unidad de criterio, previendo los riesgos y oportunidades derivados de las distintas operaciones.

Igualmente, se buscará contar con información cada vez más automatizada, que permita tomar decisiones en tiempo real y anticiparse a los impactos de las distintas reformas al régimen tributario.



A close-up photograph of a vibrant orange-red flower, likely a species of Brownea, showing numerous long, thin stamens radiating from the center. The background is a soft, out-of-focus green. The text '05' is positioned in the upper right corner of the image.

| 05

DIMENSIÓN SOCIAL



Desarrollo y bienestar del talento humano

(G4-DMA)

Teniendo como marco de referencia los principios de la Política de Sostenibilidad, la cultura corporativa y la búsqueda del desempeño sobresaliente de los colaboradores, se definieron tanto la Política de Gestión Humana, construida según lineamientos de Código País, como sus procesos, enfocados en atraer, desarrollar y retener el mejor talento con una compensación competitiva, basados en las diferentes directrices de inclusión y diversidad, Derechos Humanos (DDHH) y prácticas en Seguridad y Salud en el Trabajo (SST) para colaboradores y proveedores.

Estas acciones se desarrollaron buscando que propendan al logro sostenible y responsable, al trabajo en equipo, a la consolidación de la habilidad de liderazgo y la innovación como competencias corporativas de la compañía.

Por su naturaleza, la gestión del talento en Grupo Argos tiene el reto de acompañar las fusiones, adquisiciones y la expansión de la compañía, y es con las personas idóneas con quienes se lo-

gra hacerlo de manera efectiva. En este sentido, se busca contar con líderes que tengan las habilidades, la formación y la motivación para llevar a cabo sus cargos con un desempeño sobresaliente, pero también conscientes de sus necesidades de desarrollo y dispuestos a cerrar brechas, a acompañar a las personas de sus equipos y a inspirar.

En 2015 se continuó con la consolidación de la mesa de sinergia entre filiales, logrando implementar las mejores prácticas, homologar metodologías y obtener economías de escala. Adicionalmente, el aporte más importante de esta mesa es el valor que agrega en la construcción de relaciones estratégicas entre negocios y entre el *holding* y sus filiales, permitiendo construir cultura corporativa y un ADN conjunto.

Siguiendo la directriz de la Junta Directiva de proporcionar lineamientos aplicables a todos los negocios, se continuó la gestión en los siguientes frentes de trabajo:

(G4-10)(G4-9)	TRABAJADORES EN LA COMPAÑÍA		
	H	M	Total
● Grupo Argos	31	57	88
● Cemento	7.968	1.279	9.247
● Energía	1.071	358	1.429
● Desarrollo urbano	29	17	46
● Puertos	280	87	367
● Carbón	56	13	69
TOTAL	9.435	1.811	11.246

CONTRATACIONES Y ROTACIÓN (G4-LA1)	Tasa de contratación		Tasa de rotación	
	H	M	Personal	Voluntaria
● Grupo Argos	25%	75%	6,8%	1,1%
● Cemento	83%	17%	10,7%	7,4%
● Energía	68%	32%	6,3%	2,4%
● Desarrollo urbano	50%	50%	4,4%	0%
● Puertos	57%	43%	7,4%	5,5%
● Carbón	100%	0%	5,8%	1,5%



Para ver la información histórica remítase al anexo de este reporte en la página reporte2015.grupoargos.com



Medición del talento para la sucesión y movilidad

El talento de Grupo Argos es corporativo, esto quiere decir que las personas se pueden mover entre compañías y áreas de acuerdo con las necesidades de las mismas y las características de potencial de cada uno. Para realizar este proceso de forma adecuada se cuenta con el procedimiento de movilidad y se está trabajando cada día para que opere sin contratiempos. Desde 2012, año en el que Grupo Argos se consolidó como *holding* tras el proceso de escisión de Cementos Argos, 38 colaboradores se han movido entre compañías y los resultados han sido positivos en cuanto al desempeño y a su crecimiento profesional.

Existen cargos críticos en la compañía que deben contar con sucesores listos para asumir los retos que se presenten y así garantizar la sosteni-

bilidad del negocio. Por esta razón, Grupo Argos contó en 2015 con el acompañamiento de la empresa Korn Ferry, que utilizó la metodología Lominger (para construir liderazgo) y las herramientas virtuales *Vía Edge* (para medición de potencial) y *Management Assessment* (para ajuste a competencias actuales), las cuales permitieron determinar el nivel de alistamiento, la orientación de su potencial y preferencias de la persona, así como los aspectos en los cuales deben trabajar.

Para preservar factores como la justa compensación, el acompañamiento para lograr el desempeño esperado y la adecuada adaptación al nuevo cargo, todas las áreas de la Vicepresidencia de Gestión Humana y Administrativa participaron en los casos de movilidad.

La compañía invirtió más de 1.000 millones de pesos en formación técnica y corporativa a nivel nacional e internacional y en el desarrollo de sus empleados.

Desarrollo de la capacidad de liderazgo (G4 - LA10)

Grupo Argos en 2015 continuó fortaleciendo la competencia de liderazgo como eje fundamental de la cultura corporativa. Por esta razón, se ejecutaron cuatro programas enfocados en este tema:

- ▶ **Ética Empresarial:** con la dirección de Cumplimiento de Grupo Argos y en unión con la Universidad de los Andes, de Bogotá, se estructuró este programa que busca ratificar la integridad en las acciones y decisiones del día a día de todas las personas del *holding* y sus filiales.
- ▶ **Liderazgo para la Equidad:** 55 mujeres de Grupo Argos y sus filiales recibieron formación en la Universidad Berkeley de California, con el fin de abonar el camino hacia la asignación en cargos de la alta dirección, dejando a un lado estereotipos y barreras mentales de la desigualdad en temas de género. En 2016 la meta del programa es capacitar al 100% de las colaboradoras en niveles de vicepresidencia, gerencias y direcciones.
- ▶ **Toma de Decisiones y Dar Retroalimentación:** como resultado de la prueba *Vía Edge* que mide el potencial de los líderes, se identificó la necesidad de fortalecer la toma de decisiones y la retroalimentación para cerrar la brecha de acuerdo con el modelo de liderazgo.

En Grupo Argos y sus filiales, el promedio de formación por empleado fue de 57,1 horas.

Grupo Argos también fomenta la educación en el exterior, con becas de hasta el 90% de patrocinio. La vivencia de experiencias en el exterior desarrolla el pensamiento global y la referenciación de buenas prácticas, que permite capturar el conocimiento de las mejores universidades del mundo para aplicarlas en la organización. La selección se realiza a través del comité corporativo de becarios internacionales que sesiona cada dos años, conformado por jurados externos que cuentan con el conocimiento y prestigio en la materia. Una vez termina la licencia de educación, la persona se reintegra y comienza a regir la cláusula de permanencia que aplica por el doble del tiempo del periodo académico.

Hasta la fecha se han patrocinado 12 colaboradores de las diferentes filiales para cursar maestrías enfocadas en temas relevantes para los negocios, en 2016 viajarán cuatro colaboradores becados.



Para ver más detalle de este indicador remítase al anexo de este reporte en la página reporte2015.grupoargos.com

PROMEDIO DE HORAS DE CAPACITACIÓN ANUALES POR EMPLEADO, DESGLOSADO POR CATEGORÍA LABORAL (G4-LA9)

	Ejecutivo	Gerencial	Mandos medios	Especialistas	Operativos	H	M
● Grupo Argos	23	91	104	80	68	43	102
● Cemento	125	93	116	88	52	21	79
● Energía	15	65	32	74	31	108	124
● Desarrollo urbano	14	82	48	115	107	88	127
● Puertos	1	7	13	19	7	8	13
● Carbón	62	100	122	113	25	43	106



Medición y mejoramiento del ambiente laboral y calidad de vida

En 2015 se realizó la segunda medición del índice de ambiente laboral con el instituto *Great Place to Work*, en el cual se logró un resultado positivo que reafirmó a la compañía en la escala de Muy Sobresaliente, a 3 puntos del Nivel de Excelencia. Con este resultado, se pudo evidenciar que los líderes llevaron a cabo los planes de acción para fortalecer aspectos que debían mejorarse, con un balance adecuado en variables de credibilidad, respeto, imparcialidad, camaradería y orgullo, lo que se traduce en generación de valor para la compañía.

Asimismo, en 2015 se firmó el memorando de entendimiento con el Ministerio del Trabajo y se oficializó el convenio con la Organización de las Naciones Unidas, ONU, para continuar con el diagnóstico de variables, la capacitación a las personas y el desarrollo del Sello Equipares Rural para la actividad agroindustrial coordinada por la Fundación Grupo Argos.

Al ser el foco Calidad de Vida uno de los más importantes para conocer la efectividad del programa de beneficios económicos y sociales que buscan la retención y bienestar de los colaboradores, se realizó el diagnóstico de los beneficios actuales para determinar su nivel de uso y de contribución a la calidad de vida de los colaboradores. De igual

forma se realizó un referenciamiento con compañías del sector y se evaluará la metodología de Beneficios Flexibles, en la cual cada persona elige los suyos de acuerdo con un cupo establecido y sus características personales, laborales y familiares. La meta es validar esta estrategia en alianza con empresas del sector privado de la región y las compañías aliadas en Colombia, para lograr hablar el mismo idioma y facilitar los procesos de movilidad.

En línea con este tema, en 2015 Grupo Argos continuó apostándole a los hábitos de vida saludable de sus colaboradores, al balance entre trabajo y vida personal, a la recreación y la camaradería, por medio del programa *Activa tu Ritmo*. Este programa promueve prácticas sanas de alimentación, deporte y descanso. Parte de estas actividades son clases de yoga, pausas activas, participación en carreras de atletismo, charlas con deportistas destacados y desayunos saludables.

Se realizó la medición del **índice de ambiente laboral** manteniendo la escala de Muy Sobresaliente con el **88,5%** como resultado.

Grupo Argos firmó el pacto de Teletrabajo con el Ministerio de Trabajo y el Ministerio de las TIC, ratificando el interés de contar con modalidades de trabajo que contribuyan a la sostenibilidad, movilidad y balance vida-trabajo.

Grupo Argos mantiene estrategias de bienestar laboral y calidad de vida para los colaboradores y sus familias, con el propósito de atraer, retener y motivar el talento. Es por esto que entre sus planes de beneficios ofrece créditos de vivienda y educación; incentiva los hábitos de vida saludable a través de patrocinio de gimnasio, actividades de recreación y deporte, alimentación saludable; y establece jornadas flexibles y especiales que beneficien el balance entre la vida laboral, familiar y personal. **(G4-LA2)**



(G4-LA3) Índices de reincorporación al trabajo y retención tras la baja por maternidad o paternidad. Para ver la tabla remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com

Gestión del desempeño

Este lineamiento ha permitido evaluar a los colaboradores en función de las competencias corporativas (logro responsable y sostenible, trabajo en equipo, innovación y liderazgo) y medir el cumplimiento de los objetivos de cada área y de la organización, plasmados en los tableros que hacen parte del Sistema de Remuneración Variable.

En *Success Factors*, plataforma de Gestión Humana de SAP, se cuenta con la información registrada del 96% de la población, porcentaje que se incrementó en un 20% con respecto al año 2014. Este proceso se completa con el establecimiento de un plan de desarrollo acordado entre líder y colaborador, que permite llevar a cabo acciones concretas en el día a día con respecto a las oportunidades de mejora y las necesidades

Se logró la unificación de instancias con Celsia en *Success Factors*, lo que permite consolidar información a nivel corporativo y fomentar la movilidad del talento.

La gestión del desempeño realizada en *Success factors* tuvo en 2015 una cobertura del 96% de la población.

de formación. Este plan, de igual forma, queda registrado en *Success Factors* permitiendo el seguimiento constante por parte de las áreas de talento y de los jefes inmediatos.

Se cumplió el plan establecido en 2014 para fortalecer su uso e implementar módulos nuevos que amplían el soporte a la gestión humana desde lo tecnológico, facilitando la generación de reportes y de consolidación de información a nivel corporativo. Los módulos Perfil del Empleado, Aprendizaje, Desempeño y Desarrollo se han consolidado y han permitido que los líderes administren los temas de talento en sus equipos de trabajo de forma amigable y en línea.

En 2015 se implementó el módulo *Employee Central* que consolida toda la información contractual de los colaboradores y permite hacer transacciones de novedades y sucesión, para la nominación de candidatos internos y resumen de desempeño. Esta estrategia en 2016 comenzará a operar en la misma instancia unificada con la filial Celsia.



Zona franca de Celsia.

PORCENTAJE DE EMPLEADOS CUYO DESEMPEÑO Y DESARROLLO PROFESIONAL SE EVALÚA CON REGULARIDAD. (G4-LA11)

	Ejecutivo			Gerencial			Mandos medios			Especialistas			Operativos		
	H	M	T	H	M	T	H	M	T	H	M	T	H	M	T
● Grupo Argos	0%	N/A	0%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	71%	95%	89%	100%	100%	100%
● Cemento	N/D	N/D	100%	N/D	N/D	100%	N/D	N/D	100%	N/D	N/D	100%	N/D	N/D	53%
● Energía	N/D	N/D	0%	N/D	N/D	45%	N/D	N/D	94%	N/D	N/D	100%	N/D	N/D	94%
● Desarrollo urbano	0%	N/A	0%	100%	100%	100%	100%	N/A	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
● Puertos	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
● Carbón	0%	N/A	0%	100%	N/A	100%	100%	N/A	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Sistema de compensación equitativa y competitiva

En 2015 se continuaron las iniciativas que garantizan la competitividad de la remuneración frente al mercado. Como logro importante se resalta la ampliación de la cobertura del sistema de remuneración variable al 100% de los colaboradores de la organización. Esta medida se convierte en estrategia importante para la equidad salarial y atracción y retención del mejor talento.

Por otra parte, y como estrategia de retención de altos directivos, se redefinió el plan de retiro de la alta dirección basado en buenas prácticas aplicadas a nivel mundial.

Adicionalmente se está estructurando un plan de cierre de brecha pensional, dirigido a un público específico de colaboradores de la gerencia media, con el objetivo de acumular fondos adicionales para disponer al momento de finalizar la etapa laboral.



(G4-LA13) Relación entre el salario base de los hombres y el de las mujeres, desglosado por cargo. Para ver la tabla remitase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com

Sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo

Basando su gestión en la mejora continua de procesos, Grupo Argos realizó en 2015 un diagnóstico del sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo, con el objetivo de identificar las brechas que puedan afectar a los colaboradores en sus operaciones, de modo que se puedan anticipar, reconocer, evaluar y controlar los riesgos.

Como resultado de este trabajo surgió un plan de acción basado en la metodología PHVA que consiste en:

- ▶ **Planear:** Establecer las actividades y plan de trabajo para conseguir resultados acordes con los requisitos de ley y las políticas de la organización.
- ▶ **Hacer:** Ejecutar el plan de trabajo.
- ▶ **Verificar:** Realizar el seguimiento y la medición del sistema respecto a la política, los objetivos y los requisitos de la norma, e informar sobre los resultados.



Colaboradores negocio Desarrollo Urbano.

- ▶ **Actuar:** Tomar acciones para mejorar continuamente el desempeño del sistema.

Este sistema conlleva a la definición de políticas corporativas, compromiso de la alta dirección, diseño de una estructura que soporte la gestión y realice el seguimiento.

Grupo Argos cuenta con Comités de Salud y Seguridad en el Trabajo, en los que se hace seguimiento a los planes de mejoramiento. El 100% de los colaboradores de Grupo Argos está representado en estos comités. **(G4 - LA5)**



(G4-LA6) Accidentes y enfermedades laborales. Para ver la tabla remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com Para ver más detalle sobre este indicador en nuestros negocios de cemento y energía, puede ir a www.reporteintegradoargos2015.co/ y reporte2015.celsia.com

EN EL FUTURO

En el corto plazo se redefinirá el sistema de remuneración variable de largo plazo para los altos directivos, con el fin de implementar mejores prácticas de mercado, orientando esta herramienta al crecimiento de la organización y la retención del talento.

En 2016 se espera lograr el Sello Equipares Rural, otorgado por el Ministerio de Trabajo,

en la actividad forestal de la Fundación Grupo Argos. El objetivo es tener un mercado laboral justo e incluyente, en donde mujeres y hombres tengan igualdad de oportunidades.

En el mediano plazo se realizará la medición de la cultura corporativa, para identificar los atributos que caracterizan a Grupo Argos, compararlos con la

estrategia y cerrar las brechas con respecto a la cultura ideal, que será lineamiento para todas las filiales para propiciar el logro de los objetivos corporativos.

A mediano plazo se espera unificar metodologías y tipos de beneficios en las filiales, para apalancar la movilidad del talento y así beneficiar la calidad de vida de los colaboradores.



Actividad forestal. Fundación Grupo Argos.



Casa del Pueblo. El Salado, Carmen de Bolívar.



Apoyo al desarrollo social

(G4-DMA)

Grupo Argos comprende su rol de generador de desarrollo socio económico como un elemento primordial en el éxito del negocio y su buena relación con los grupos de interés. Acorde con su Política de Sostenibilidad y su compromiso de contribuir al desarrollo y mejoramiento de la calidad de vida de la sociedad, la compañía potencializa la generación de valor de sus iniciativas a través del capital social y de inversiones estratégicas en iniciativas de las cuales se tiene experiencia en la ejecución.

En 2015 se inició la implementación del foco de inversión social, el cual fue determinado en línea con las necesidades de los grupos de interés y cuyo proceso incluyó cuatro definiciones estratégicas principales que fueron aprobadas por el equipo directivo: (i) alta diferenciación de la gestión social realizada por las filiales; (ii) alcance de intervención nacional e internacional; (iii) mecanismo de inversión independiente al de las filiales; y (iv) un foco temático de inversión social con alta concentración en el saber hacer del negocio y que genere un impacto positivo económico, social y ambiental.

En línea con lo anterior, la organización cuenta con la Fundación Grupo Argos como vehículo para maximizar el retorno social de estas iniciativas. La fundación responde a desafíos ambientales mundiales y de país tan importantes como el cambio climático, agua, biodiversidad e inclusión social, para lo cual desarrolla proyectos y acciones directas que van encaminadas a contribuir a la so-

lución de problemáticas ambientales y sociales, al mismo tiempo que le apuesta a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

El modelo de intervención de la fundación se basa en la articulación de recursos públicos y privados, para iniciativas ambientales obligatorias y voluntarias como la forma más potente para generar impacto, ser eficientes en la destinación de recursos y garantizar la sostenibilidad.

La fundación cuenta con dos grandes iniciativas que apalancan su modelo: Tekia una empresa a través de la cual desarrolla proyectos forestales y realiza la prestación de servicios ambientales y un programa de ganadería que busca la producción de animales con alto valor genético para la búsqueda de eficiencia, accesibilidad y seguridad alimentaria para pequeños ganaderos.

Para Grupo Argos es de vital importancia tener una agenda a corto, mediano y largo plazo entre el sector público, el sector privado y la academia, ya que esto garantiza que las intervenciones tengan mayor impacto y relevancia.



(G4-S01) Para más información de localidades programas de desarrollo, evaluaciones de impacto y participación de la comunidad local, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com



Queiebrabarrigo o cadulo. *Acaena cylindristachya*.

Iniciativas para la gestión del apoyo al desarrollo social **(G4-EC7)**



Durante 2015 Grupo Argos, como *holding*, materializó la gestión del apoyo al desarrollo social mediante las siguientes iniciativas con diferentes aliados sociales:

Negocios inclusivos

Los proyectos de inclusión social y prestación de servicios ambientales a través de la fundación buscan promover un impacto colectivo apoyándose en sus dos actividades: ganadería y servicios forestales, las cuales tienen como reto la innovación tanto en la generación de programas para las comunidades como en lograr el compromiso de éstas con proyectos productivos sostenibles y el cuidado del medio ambiente.

Logros obtenidos.

- ▶ En 2015 se acompañó a 197 familias de la zona de influencia de Tekia, quienes son pe-

queños reforestadores, en el modelo de negocios inclusivos de la fundación. Durante el año se realizaron asesorías técnicas, entrega de plántulas, acompañamiento en el proceso de siembra y se realizó un programa de capacitación en silvicultura que va desde el establecimiento hasta el aprovechamiento.

- ▶ Entre 2014 y 2015 se logró, de la mano de Fundalianza y las gobernaciones de Atlántico y La Guajira, beneficiar a 800 familias con animales de calidad que les permitan mejorar la producción de leche y de esta manera aumentar sus ingresos.

Crecer en Paz

Como un aporte al posconflicto en Colombia, Grupo Argos donó a la Fundación Crecer en Paz, 6.600 hectáreas de tierra que había adquirido en el municipio de Carmen de Bolívar, para la implementación de una iniciativa de paz y desarrollo territorial.

Con los predios, el cultivo forestal y los recursos económicos recibidos de Grupo Argos, la Fundación Crecer en Paz adelanta proyectos de

generación de ingresos, como el programa de Negocios Inclusivos, gracias al cual más de 250 familias de 29 comunidades del área rural de El Carmen de Bolívar participan en actividades productivas que tienen canales de comercialización asegurados desde el inicio de la producción. Estas familias reciben asistencia técnica y empresarial y se agrupan en una asociación de productores que los representa ante las diferentes instancias comerciales e institucionales. El programa busca generar ingresos a corto, mediano y largo plazo con la producción de ajonjolí, miel, mango y maderables en sus propias parcelas. Igualmente se continúa con cultivos de alimentos destinados al consumo familiar y no a la comercialización, conocidos como pancoger. También le da continuidad a estudios sobre el acceso y manejo del agua, tema muy sensible y crucial para el desarrollo productivo de la región.

Para las familias que no poseen una extensión de tierra, recientemente se inició un programa de producción de miel con el establecimiento de seis apiarios comunitarios donde participan 90 familias.

Transformación de ciudades

Esta iniciativa de Grupo Argos busca participar en la planeación de las ciudades a largo plazo, buscando que sean más sostenibles, incluyentes, equitativas e integrales, donde el espacio público juegue un papel central en la apropiación y disfrute de la ciudad por parte de sus ciudadanos.

La experiencia de Grupo Argos en temas de desarrollo urbanístico le permite impulsar iniciativas a través de alianzas público privadas, enmarcadas en los cuatro principios de la Agenda Urbana de la ONU-Hábitat: ciudad compacta, ciudad conectada, ciudad integrada y ciudad incluyente. Articulando de manera apropiada e inteligente los procesos de diseño urbano, planeación urbana, estructuración financiera y esquemas normativos.

Durante 2015, se participó en la estructuración de proyectos para cuatro ciudades: en la ciudad de Medellín se lidera una iniciativa que aboga por una ciudad con urbanismo sostenible que se complementa con una propuesta de parque llamado Entre Orillas. Este parque será un gran di-

namizador de la sostenibilidad urbana, buscando conectar y equilibrar las dos orillas del río.

De igual forma, se viene trabajando en Ciudad Saludable, una iniciativa de Grupo Sura y que se trabaja en conjunto con Grupo Nutresa, Celsia, Orbis, Alcaldía de Medellín y la Universidad de Antioquia. Lo anterior requiere acordar metas, estrategias, programas y proyectos que puedan impactar y resolver temas problemáticos de ciudad en el corto y mediano plazo, cumpliendo con los objetivos de la *World Urban Campaign*.

En la ciudad de Cali se apoyó el programa de Renovación Urbana del Centro, que incluyó el diseño urbanístico del proyecto Ciudad Paraíso, cuyo objetivo es transformar un sector deprimido de la ciudad, con un sistema de movilidad sostenible que incluya transporte público masivo, uso de la bicicleta, espacios para el peatón y control al uso del automóvil.

En la ciudad de Santa Marta se busca ser catalizadores con diferentes actores privados para tener una visión de ciudad compartida y lograr una normatividad consensuada que permita consolidar la competitividad de la ciudad. Hasta el momento se ha logrado la estructuración de tres perfiles de proyectos de ciudad que fueron entregados a la administración municipal para la búsqueda de alianzas público privadas.

En Cartagena se está desarrollando el Proyecto Barrio ConSentido, en el sector Navidad - Puerto de Pescadores, que presenta los mayores niveles de pobreza. El objetivo es dignificar y mejorar las condiciones de vida de la población a intervenir, a través de una estructura urbana que incluye espacio público, mejoramiento de vivienda, vías, saneamiento, infraestructura educativa y recreativa; de modo que sirva de modelo de sostenibilidad replicable.

Otras iniciativas

La inversión en cultura, botánica y educación corresponde a compromisos adquiridos de tiempo atrás, por lo tanto la compañía está en un proceso de disminución en estas iniciativas para concentrarse en el nuevo foco social conservación y preservación del medio ambiente.

Botánica: Se continúa con la producción y publicación de la colección Savia, la cual llega gratuitamente a 1.300 bibliotecas públicas de Colombia. Esta publicación rinde homenaje a la riqueza botánica del país y aporta al conocimiento y apropiación del patrimonio natural.



Se continuó con el proyecto **Mujeres Digitales** que beneficia a más de 15 mil mujeres en formación buscando promover sus derechos, impulsar su creatividad y liderazgo.



Para ver más información remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com

INVERSIÓN SOCIAL GRUPO ARGOS POR LÍNEA DE TRABAJO

	COP	USD
Procesos sociales	\$625.448.416	\$198.588
Educación	\$640.019.400	\$203.215
Capital Natural	\$2.452.647.500	\$778.749
Cultura	\$1.100.800.000	\$349.519
Transformación de ciudades	\$203.749.633	\$64.693
Otros (incluye patrocinios)	\$1.334.614.305	\$423.758
TOTAL	\$6.357.279.254	\$2.018.524

Educación: por ser un pilar para generar equidad y nuevas competencias, se participó en mejoramiento de la infraestructura, cobertura y calidad educativa. En alianza con la Fundación Argos, el Ministerio de Educación Nacional y la Fundación Telefónica se construyó la sede principal del Centro Educativo San Francisco del municipio de Ovejas. La obra benefició a 140 estudiantes quienes ahora cuentan con cuatro aulas escolares, un preescolar, una sala informática, zona administrativa, restaurante escolar, zona de juegos, batería sanitaria y zona de urbanismo.



Para ver la inversión social histórica e información adicional remítase a los anexos en reporte2015.grupoargos.com

INVERSIÓN SOCIAL CONSOLIDADA GRUPO ARGOS Y FILIALES

	COP	USD
● Grupo Argos	\$6.357.279.254	\$2.018.523,51
● Cemento	\$74.456.341.725	\$23.640.911,56
● Energía	\$24.295.877.220	\$7.714.275
● Desarrollo urbano	\$2.444.794.048	\$776.255,70
● Puertos	\$677.955.336	\$215.260,13
● Carbón	\$1.770.844.000	\$562.267,30
TOTAL	\$110.003.091.583	\$34.927.493

Cultura: El aporte a la cultura es una forma de contribuir al desarrollo de las comunidades, con espacios que satisfacen necesidades humanas como el esparcimiento y la expresión, al tiempo que se forman públicos y mejores ciudadanos.



En 2015, Argos analizó las prácticas de relacionamiento en cada una de las regionales para identificar las fortalezas susceptibles de replicar en otras zonas y las oportunidades de mejora, a partir del reconocimiento y del respeto de los contextos locales. Con base en ello, hoy trabajan en la construcción de una política integral e incluyente, y procesos y procedimientos que tengan en cuenta las particularidades de las regiones y subregiones de sus áreas de influencia.

Durante el mismo periodo, actualizaron las matrices de riesgos de la Regional Colombia, y de las operaciones en Honduras, Panamá, República Dominicana y Haití, de la Regional Caribe y Centro-

américa, para los negocios de cemento, concreto y agregados. El riesgo más frecuente en ambas regionales y en los tres negocios es el de colisiones, cuyas causas principales son el número de vehículos de carga pesada de las operaciones que transitan por las vías, y en algunas zonas las deficiencias tanto en infraestructura como en cultura vial.

**INVERSIÓN SOCIAL
POR LÍNEA DE TRABAJO**

	COP	USD
Educación/Calidad	\$3.717.265.008	\$1.180.283
Educación/Infraestructura	\$8.919.680.324	\$2.832.121
Fortalecimiento comunitario (Capital social)	\$2.586.681.443	\$821.307
Fortalecimiento social y cultural	\$3.611.589.484	\$1.146.729
Infraestructura comunitaria	\$14.127.742.552	\$4.485.752
Patrocinios	\$3.493.290.497	\$1.109.168
Proyectos productivos	\$305.525.000	\$97.008
Vivienda	\$35.304.250.686	\$11.209.585
Otros	\$2.390.316.731	\$758.958
TOTAL	\$74.456.341.725	\$23.640.912



Para ver más información remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com



Programa de calidad educativa liderado por la Fundación Celsia en Barranquilla.



Durante 2015, se generaron procesos que permitieron coadyuvar al mejoramiento de las habilidades y capacidades de los habitantes de las comunidades vecinas a las centrales en operación o a los proyectos en construcción, a través de acciones como el apoyo logístico para la realización de los cursos de formación ofrecidos por el Servicio Nacional de Aprendizaje -SENA-, en temas agrícolas y pecuarios, brindando capacitaciones a 322 personas. Del mismo modo, se logró apoyar a 622 personas en temas de mejoramiento de praderas productivas, de ganado, cultivos de café, en zona rural de Buga, Tuluá, San Antonio y Roncesvalles, y consolidación de vivero forestal comunitario en la vereda Unión Hatillo del municipio de Morales.



Para ver más información remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com

INVERSIÓN SOCIAL POR LÍNEA DE TRABAJO

	COP	USD
Acceso a energía	\$2.423.944.274	\$769.636
Calidad de vida	\$8.808.482.728	\$2.796.814
Desarrollo comunitario	\$7.001.192.885	\$2.222.975
Fomento a la educación	\$5.048.062.578	\$1.602.829
Gastos administrativos	\$1.014.194.755	\$322.021
TOTAL	\$24.295.877.220	\$7.714.275

Se ha dinamizado la economía de las zonas aledañas a las centrales, a través de la generación de empleo y la firma de contratos para actividades propias de la operación o vinculadas a la conservación ambiental, lo cual redundará en ingresos económicos para las familias. Los servicios de alimentación, transporte, alojamientos y mano de obra no calificada son suministrados por personal de la comunidad, así se favorecen los ingresos y calidad de vida de las mismas.



En 2015, el negocio portuario continuó ejecutando estrategias que le apuntan al desarrollo de las comunidades ubicadas en el área de influencia de las operaciones. Una de las acciones más destacadas del año fue la realización de las caracterizaciones socioeconómicas a las comunidades de influencia de todos los terminales de Compas en Colombia, donde se identificaron las principales necesidades, entre las que se encontraron altos niveles de necesidades básicas insatisfechas, dificultades en la generación de ingresos, deserción escolar, falta de espacios comunes, entre otros.



Para ver más información remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com

Educación

Comprometido con la educación, el negocio portuario desarrolló programas de seguridad alimentaria y mejoramiento académico en la Institución Educativa Fernando De La Vega (Cartagena). Igualmente realizó la entrega de la escuela de la vereda El Palmar en Tolú, otorgó una beca de pregrado en la Universidad Tecnológica de Bolívar y dio inicio al programa del Voluntariado Corporativo.

	INVERSIÓN SOCIAL POR LÍNEA DE TRABAJO	
	COP	USD
Educación	\$314.953.233	\$100.002
Agua	\$214.690.779	\$68.167
Otros	\$148.311.324	\$47.091
TOTAL	\$677.955.336	215.260

Estrategia para la reducción de la pobreza. Compas.





Institución Educativa Germán Gómez Peláez en Puerto Libertador.



Educación

El negocio de carbón en alianza con el Ministerio de Educación Nacional y la Fundación Telefónica entregó la Institución Educativa Germán Gómez Peláez, Sede 7 de Septiembre, en el municipio de Puerto Libertador, Córdoba, beneficiando a 530 estudiantes. En esta obra se invirtieron más de 2.170 millones de pesos. Las instalaciones incluyen tres aulas de preescolar, seis aulas de primaria, sala de sistemas, restaurante, oficinas administrativas, bañerías sanitarias y patio de recreación.

Durante la construcción se realizó un acompañamiento permanente a la comunidad educativa y se desarrollaron diversas actividades con estudiantes, docentes y padres de familia para fortalecer la convivencia escolar y promover la adecuada apropiación, uso y mantenimiento de los nuevos espacios. El proyecto contó también con la participación activa de la comunidad, la iglesia, la Alcaldía de Puerto Libertador, el ejército y líderes comunitarios.

Mejoramiento de infraestructura vial

Cerca de 42.000 habitantes del municipio de Puerto Libertador y la comunidad de Puente Uré se beneficiaron con la pavimentación de 2,4 kilómetros, en el departamento de Córdoba. La financiación de este proyecto ascendió a 6.500 millones de pesos y se dio gracias a la alianza con entidades público privadas como la Alcaldía de Puerto Libertador, Cerro Matoso y la Fundación Cerro Matoso.

La ejecución de esta obra, cuyo principal interés es generar valor compartido, mejorará la calidad de vida de los pobladores, la integración territorial, la interconectividad vial entre los municipios beneficiados, la circulación de personas y productos provenientes de las actividades agropecuarias, que generan el sustento para las familias localizadas en el área de influencia directa del proyecto. Asimismo, es un aporte que hacen las entidades al desarrollo y la paz territorial de la región del Alto San Jorge.

Comunidades indígenas:

A través de su proceso de consulta previa con las comunidades indígenas de la zona de Puerto Libertador, Sator ha generado un proceso de desarrollo importante que ha permitido el fortalecimiento de las comunidades en su reconocimiento como pueblos indígenas ante el Ministerio del Interior, generando lazos de confianza y respeto.

	INVERSIÓN SOCIAL POR LÍNEA DE TRABAJO	
	COP	USD
Fortalecimiento comunitario	\$270.844.000	\$85.997
Vías	\$1.500.000.000	\$476.271
TOTAL	\$1.770.844.000	\$562.267



Parque La Castellana, mejoramiento de indicadores de espacio público en el norte de Barranquilla.



Transformación de ciudades

El negocio de Desarrollo Urbano enfoca su gestión social en Transformación de Ciudad, un diseño urbanístico con planeación de largo plazo que ha cambiado el concepto de diseño de ciudad, generando una nueva forma de concebir el desarrollo y crecimiento en Barranquilla, su principal área de influencia. La gestión se ha realizado en diversos aspectos como movilidad, espacio público, vías, sistema de alcantarillado y pluvial, iluminación, zonas verdes, entre otros. Se pretende mejorar la calidad de vida de las personas y promover impactos indirectos como la generación de empleo y el desarrollo económico de proveedores y contratistas locales. A través del programa Nuestro Parque se entregó a la ciudad de Barranquilla la remodelación del parque Paseo La Castellana con



Para ver más información remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com

INVERSIÓN SOCIAL POR LÍNEA DE TRABAJO

	COP	USD
Inversión en parques	\$1.299.339.744	\$412.558
Mantenimiento de zonas verdes	\$983.954.556	\$12.419
Otros	\$161.499.748	\$51.278
TOTAL	\$2.444.794.048	\$776.256

una extensión de 24 mil metros cuadrados y una inversión total de 1.300 millones de pesos de pesos, incluyendo actividades para la apropiación del parque por parte de la comunidad. Adicionalmente se contribuyó al mantenimiento y embellecimiento de zonas verdes de la ciudad con una inversión de 984 millones de pesos.

Educación

Con una inversión de 1.273 millones de pesos entre siete aliados del sector público y privado, el negocio de desarrollo urbano aportó el recurso humano para la administración y coordinación de la construcción de la Escuela de Formación para el Emprendimiento SENA, en la Institución Educativa de Santa Ana en Barú, que beneficia anualmente a 360 jóvenes en carreras técnicas y medias enfocadas en la actividad económica de la región.

EN EL FUTURO



Grupo Argos a través de su fundación seguirá promoviendo el modelo de negocios inclusivos en las regiones de Sucre y Córdoba, dedicando sus esfuerzos en proyectos que permitan el cuidado del medio ambiente y la disminución de la presión sobre los recursos naturales.

Adicionalmente se espera la creación de un fondo de ganadería sostenible, a través del cual se dé acompañamiento técnico, social y ambiental a las familias beneficiarias. Esta iniciativa busca la producción de animales de mayor calidad con alta productividad lechera y menor consumo de alimento, lo que permite una reducción de espacio para ser utilizado por los campesinos en la producción de otro tipo de cultivo o la protección del recurso hídrico.

A mediano, se tiene como objetivo trabajar en la Transformación Urbana del Centro de Medellín, un proyecto liderado

por la Alcaldía y apoyado por Proantioquia que pretende formular un plan de intervención para dinamizar, ordenar y modernizar este importante sector de la ciudad. Además, para el Proyecto Entre Orillas, se buscará el operador y se trabajará con la Alcaldía para lograr el éxito.

Asimismo, es de gran importancia continuar liderando al sector privado en la Agen-

da Urbana de ONU-Hábitat con miras a la conferencia Hábitat III. Por solicitud de esta entidad, Grupo Argos tiene la responsabilidad de llevar una posición de agenda urbana para Latinoamérica concertada desde y con el sector privado. Este evento definirá los principios claves de desarrollo urbano que guiará a Naciones Unidas en los procesos y políticas de transformación urbana durante los próximos 20 años.



1 Medellín.
Transformación Urbana del centro de Medellín.

2 Cali.
Renovación urbana del centro de la ciudad.

3 Santa Marta.
Apoyo al diálogo público - privado sobre Plan Maestro propuesto.

4 Cartagena.
Gestión de recursos público-privados para el proyecto Barrio ConSentido.

Cañabrava. *Gynerium sagittatum*.





Grupo Argos y su compromiso con Derechos Humanos

Aplicando los principios que integran la adhesión al Pacto Global en las estrategias y operaciones de la compañía, Grupo Argos respeta y promueve la protección de los Derechos Humanos, comprometiéndose a no ser cómplice de abusos.

En 2015, la Junta Directiva aprobó el Sistema Integral de Gestión en Derechos Humanos, a partir del cual se determinó el marco de referencia y la conformación del modelo de gobernabilidad y equipos de trabajo estratégicos, técnicos y operativos, avanzando en homologación de conocimientos y definición de metodologías.

Actualmente la compañía tiene implementadas las siguientes iniciativas:

- ▶ Inclusión laboral
- ▶ Equidad de género
- ▶ Erradicación del trabajo infantil
- ▶ Libre asociación y negociación colectiva
- ▶ Conciliación vida – trabajo
- ▶ Empresa y posconflicto
- ▶ Lucha contra la corrupción

(G4-HR2)	HORAS DE FORMACIÓN* DE LOS COLABORADORES
● Grupo Argos	340
● Cemento	182.363
● Energía	1.584
● Desarrollo urbano	82
● Puertos	44
● Carbón	42
TOTAL	184.455

*Sobre políticas y procedimientos relativos a los Derechos Humanos

EN EL FUTURO

Durante los próximos tres años se espera culminar la debida diligencia en Derechos Humanos, iniciada en 2015, con el objetivo de tener un diagnóstico completo, análisis de riesgos por grupo de interés e identificación de posibles afectaciones. Por la relevancia del tema y el compromiso corporativo con el mismo, simultáneamente a la determinación de hallazgos, se irán definiendo lineamientos, políticas y procesos, garantizando mecanismos para toma de decisiones, comunicación y formación constante.

A mediano plazo se espera tener un plan de acción marco para Grupo Argos y un modelo de acompañamiento a cada una de las empresas en la construcción de sus hojas de ruta, con metas, tácticas, indicadores de gestión, monitoreo a través de un tablero de control corporativo y ciclo de mejora.

En el mediano plazo, en la actividad agroindustrial de la Fundación Grupo Argos se ejecutará el plan de acción para el cierre de brechas en materia de estándares de gestión con perspectiva de género, dentro del programa avalado por el Ministerio de Trabajo con la metodología del PNUD.



Para ver más información remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com







| 06

DIMENSIÓN AMBIENTAL



Árbol de Brasil. *Haematoxylum brasiletto*.



Protección del capital natural

(G4-DMA)

La protección del capital natural hace parte esencial del compromiso de Grupo Argos con la generación de valor y el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Para tal fin y apalancándose en su saber-hacer, Grupo Argos como *holding* enfoca su fundación en la realización de acciones encaminadas a la protección del medio ambiente, articulando recursos públicos y privados en iniciativas de compensación y voluntarias hacia la conservación ambiental, como la forma más potente para generar impacto, ser eficientes en la destinación de recursos y garantizar la sostenibilidad de las intervenciones.

Para asegurar el compromiso a nivel corporativo con la protección del capital natural, se tienen

mecanismos de direccionamiento como la Política de Sostenibilidad, Código de Conducta, Código de Buen Gobierno y Mesa de Sinergia Ambiental. Las filiales son impulsadas a cumplir rigurosamente la legislación ambiental, a transformar los recursos naturales de forma responsable y a minimizar y compensar el impacto de las actividades sobre tres aspectos: cambio climático, agua y biodiversidad. Su eficiente gestión requiere alianzas estratégicas, experimentación e innovación en diseño y desarrollo de productos y tecnologías. **(G4-14)**

Por lo anterior se han venido adelantando iniciativas en los diferentes negocios que son de especial relevancia para el cumplimiento de los objetivos estratégicos del conglomerado.



Cambio climático

Minimizar el impacto de la operación de los negocios, con enfoque de prevención, mitigación, disminución y compensación de los mismos, como parte del proceso de adaptación al cambio climático.



Para ver más información remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com



Consciente del impacto que genera la operación de sus filiales, el conglomerado tiene la meta de medir la huella hídrica y de carbono para todos sus negocios. Así, en 2015 se efectuaron estas mediciones para Grupo Argos y para el negocio de desarrollo urbano y el negocio de carbón. El cálculo se desarrolló en dos etapas, la primera teniendo como año base el 2014, para validar los modelos de cálculo, y una segunda fase con datos de 2015 para determinar la huella correspondiente durante ese mismo periodo de tiempo. Los negocios de cemento y energía llevan varios años efectuando dichas mediciones.

CARRERA VERDE:

Grupo Argos se unió a la Carrera Verde junto con la Fundación Natura y la Embajada de Estados Unidos para sensibilizar a la sociedad en la conservación de los bosques y generar acciones concretas de siembra de especies nativas en zonas destinadas a la conservación. Esta iniciativa busca sembrar 18 mil árboles para una captura de 20.000 kg de CO₂/año. Asimismo, se espera la certificación *Gold Green Race* que otorga el Consejo por un Deporte Responsable para certificar la carrera carbono cero. Adicionalmente se promueven espacios colectivos de estilos de vida saludable.

(Ton CO ₂ eq)	(G4-EN15) Emisiones directas		(G4-EN16) Emisiones indirectas	
	2014	2015	2014	2015
● Grupo Argos	675,76	790,85	51,41	55,58
● Cemento	7.305.689*	7.839.336*	657.574*	336.482*
● Energía	1.424.644	En proceso de cálculo***	53.898	En proceso de cálculo***
● Desarrollo urbano	26,63	24,25	45,07	42,76
● Puertos	No determinado	No determinado	No determinado	No determinado
● Carbón	24.219,44	36.650,17	103,51	117,88
TOTAL	8.755.254,83	7.876.801,11	711.671,99	336.698,50

*Los indicadores G4-EN15 y G4-EN16 para el negocio de cemento incluyen únicamente las emisiones CO₂
 ** Los indicadores G4-EN15 y G4-EN16 del año 2015 para el negocio de energía se encuentran en proceso de cálculo y serán publicados en el primer semestre del 2016

Reforestación



Grupo Argos a través de su fundación cuenta hoy con 4.010 hectáreas sembradas con especies forestales promisorias como la teca, acacia y eucalipto, especies maderables que sirven para la construcción de muebles, producción de tableros de partículas y para la industria de pulpa. Estos bosques cuentan con la Certificación Forestal Voluntaria otorgada por el *Forest Stewardship Council (FSC)*,

que garantiza el manejo responsable con el medio ambiente e incluso de las operaciones. La Fundación Grupo Argos cuenta con 1.279 hectáreas de retiro como corredores de fauna y áreas de conservación, sus siembras capturan 376 mil toneladas de CO₂. Estos bosques ayudan a disminuir la tasa de deforestación de especies nativas en el país para la producción de muebles y otros productos.



Planta Rioclaro, Cementos Argos.



La gestión de Argos frente al cambio climático está focalizada en una gestión de riesgos y oportunidades a través de la implementación de una estrategia de mitigación y adaptación, acompañada de una innovación continua en los procesos y productos.

Entre los resultados obtenidos se resalta que las emisiones al término de 2015 fueron de 601 kg de CO₂ por tonelada de material cementante, correspondiente a una reducción del 29% con respecto a la línea base.

En 2015, Cementos Argos ha sido incluido en el *Climate Disclosure Leadership Index* (CDLI) para Latinoamérica, siendo reconocido como líder por ubicarse entre el 10% de las empresas con mejores prácticas, calidad y transparencia en la información relacionada con el cambio climático.



Se instalaron y son administrados por la empresa, 7 proyectos fotovoltaicos en Cali, Palmira, Jamundí, Medellín y Rionegro, con una capacidad de 0,28Mwp, que evitaron la emisión de 104 Ton CO₂ en el año 2015 y pretenden un aproximado de 2.800 ton de CO₂ en 25 años.

La compañía realizó esfuerzos en proyectos de reducción del consumo de energía y reportó un ahorro total de 1.126.948 kWh



En la implementación de su política ambiental, el negocio de desarrollo urbano formuló en 2015 el Plan de Gestión Ambiental-PGA. Este programa voluntario busca tener un instrumento de gestión ambiental responsable de actividades de urbanismo y administración de predios. Sus programas están orientados al uso eficiente de los recursos naturales, renovables y no renovables, así como a la prevención, mitigación y compensación de impactos ambientales susceptibles de generarse por el desarrollo de las obras, proyectos y/o actividades.

Como iniciativa para reducir el impacto sobre el cambio climático se ha iniciado la instalación de energías alternativas, es por esto que se instalaron paneles solares en las viviendas y garitas de vigilancia en los predios rurales.



Puerto Compas. Cartagena.



En 2015, el negocio portuario inició una campaña de uso eficiente y ahorro energético en sus cuatro instalaciones portuarias en Barranquilla, Buenaventura, Cartagena y Tolú, que abarca desde cambios de luminarias y equipos en deterioro por unos de mayor eficiencia hasta sensibilizaciones y capacitaciones al personal.



En Cartagena se logró una eficiencia energética de **20%**



Reducción de **12%** en el consumo de energía por la conversión de iluminación a LED.



Agua

Promovemos el uso razonable y la generación de iniciativas innovadoras que propendan por el desarrollo de proyectos de conservación ambiental que protejan el recurso hídrico.



Durante el 2015 y con la intención de determinar las estrategias de minimización de impactos al recurso hídrico, se efectuó el cálculo de la huella hídrica para Grupo Argos y para los negocios de desarrollo urbano y carbón, que no contaban con esta medición.

Fondo de agua: Cuenca Verde

Con un aporte de 200 mil dólares en los próximos cuatro años, Grupo Argos a través de su fundación es socio de la Corporación Fondo del Agua para Medellín y el Valle de Aburrá -Cuenca Verde-, que permitirá junto con los demás socios: EPM, Grupo Nutresa, Cornare, Postobón, *The Nature Conservancy* y Coca-Cola Femsa Colombia, mejorar la calidad de agua de las cuencas Río Grande II y La Fe, que abastecen el 95% del agua potable del Área Metropolitana. El objetivo es la consecución, administración, gestión, inversión, asignación y disposición de recursos financieros destinados a proteger, mantener y preservar los servicios ambientales, especialmente el agua, en las cuencas abastecedoras de los embalses que proveen de agua a los municipios del Valle de Aburrá.

El proyecto cuenta adicionalmente con iniciativas que pretenden fortalecer la cultura del agua en la región a través de programas de educación ambiental, la protección de la biodiversidad y el diseño e implementación de un sistema de monitoreo e investigación aplicada.

En 2015 se lograron los siguientes resultados: 129 acuerdos de conservación, 3.228 hec-



Metros cúbicos	(G4-EN8) CAPTACIÓN TOTAL DE AGUA	
	2014	2015
● Grupo Argos	1.056	956
● Cemento	11.504.259	10.606.830
● Energía	10.190.279.490	13.422.864.475
● Desarrollo urbano	47.322	81.726
● Puertos	26.831	54.584
● Carbón	105.102	2.400
TOTAL	10.201.964.060	13.433.610.971

El 99,96% del valor reportado por el negocio de energía en el indicador G4-EN8 corresponde al agua captada para la generación de energía hidráulica.

táreas protegidas, 105 nacimientos protegidos, 136 familias beneficiadas con arreglos productivos para disminuir riesgo ambiental y 65 talleres realizados sobre cultura del agua.



Ceiba en zona inundable.



En línea con las metas planteadas en la Política Ambiental de reducir en 30% el consumo específico de agua en la producción de cemento a 2025, y en 20% en la producción de concreto, en 2015 se continúa con el compromiso de medir la huella hídrica e implementar mejores prácticas para que los procesos sean menos intensivos en el consumo de este recurso. El año anterior se logró una reducción del 46% en el consumo específico de agua en el negocio cemento y de 8% en el negocio de concreto, con respecto al año 2012. De esta manera, se supera la meta planteada inicialmente para cemento, lo que llevará a hacer un ejercicio de revisión de la misma.



En las centrales hidroeléctricas y en la sede administrativa de EPSA se alcanzó una disminución del 3% en el consumo de agua doméstico, frente al consumo del año 2014, producto de adecuaciones hidrosanitarias y habitacionales, el fortalecimiento del programa de inspecciones y mantenimiento correctivo de instalaciones hidráulicas y las reparaciones y sustitución en redes de distribución de agua. Igualmente, se hizo una nueva sensibilización sobre el uso eficiente del agua a todo el personal que hace presencia en las centrales hidroeléctricas.

La captación de agua en Colombia para generación de energía se redujo un 27% respecto al año anterior, debido principalmente a la disponibilidad de las fuentes hídricas por el fenómeno de El Niño en el país. En Celsia la cantidad de agua reutilizada se incrementó en 23%, pasando de 1,60% en 2014 a 1,99% en 2015, esto debido principalmente al mejor aprovechamiento de la misma en la central térmica Zona Franca Celsia.



En la búsqueda de soluciones que creen valor a los clientes y que contribuyan positivamente a la apuesta por un urbanismo amable e innovador, el negocio de desarrollo urbano implementó el sistema urbano de drenaje sostenible – SUDS en el parque del Proyecto Palmas del Río. Diseñado por *Remaster@*, el *Tec Garden@* es un sistema que además de actuar como un almacenamiento artificial de aguas lluvias en la losa, también actúa como un techo verde que no limita el tipo de vegetación. El objetivo del uso del concreto permeable es reducir el caudal de aguas pluviales que van a los drenajes urbanos convencionales y aprovechar estas aguas en riego para zonas verdes.




Puerto Barranquilla. Compas.



En la instalación portuaria de Cartagena se está construyendo un sistema de tratamiento de agua residual en el área de lavado que permitirá el reúso del agua, disminuyendo así el consumo y la presión sobre este recurso. Por otro lado, en Tolú se han optimizado los tanques existentes para el llenado, con el fin de eliminar las pérdidas en el

momento del llenado de los tanques. Igualmente se logró una reducción del 47% en el consumo de agua en la instalación portuaria de Barranquilla por medio de campañas de ahorro.

Reducción de **47%** 
en el consumo de agua en la instalación
portuaria de Barranquilla.



Oso Andino o de Anteojos.



Biodiversidad



Estudio Barú

Grupo Argos estableció la línea base de biodiversidad de un predio de su negocio de desarrollo urbano ubicado en Barú, con el fin de decidir un modelo de intervención y desarrollo consistente y sostenible. Para conocer el caso de estudio y su avance, ver página 112.

Conservación del Oso de Anteojos

El proyecto busca la conservación del Oso Andino o de Anteojos en Colombia, una de las especies de fauna más representativas e importantes de los ecosistemas en Colombia por su aporte a la conservación, en especial de los bosques, al ser considerado una especie sombrilla. Hoy este mamífero se encuentra en estado vulnerable a la extinción principalmente por la reducción de su hábitat, debido a la extensión agrícola y ganadera.

Se espera la protección del hábitat del oso y otras especies de flora y fauna que dependen del mismo ecosistema y que son altamente estratégicas para la vida de los bosques andinos y los páramos. Estos ecosistemas proveen un gran número de bienes y servicios ambientales vitales para la vida humana.

El proyecto logró en 2015 la consolidación de la alianza público privada entre la Fundación Grupo Argos, Parques Nacionales Naturales de Colombia y WCS (*Wildlife Conservation Society*) como gestores del proyecto. Lo apoyan además Cementos Argos, Celsia, EPSA y la Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca.

Actualmente el proyecto se encuentra en la fase de diagnóstico, identificando la situación de la especie en el núcleo priorizado de los parques nacionales naturales Farallones, Tatamá y Munchique, en la cordillera occidental, cubriendo una extensión de 1,1 millón de hectáreas.



El valor e importancia de la biodiversidad y los servicios ambientales que presta, son para Argos un elemento esencial de su sostenibilidad. Por tanto, de la mano de aliados, desarrolla estrategias para la prevención, mitigación, corrección y compensación de los impactos sobre ésta, concentrando esfuerzos en dos líneas: rehabilitación de áreas intervenidas y manejo de la biodiversidad.

Como resultado, en 2015 se obtuvo, por segundo año consecutivo, el máximo puntaje en el componente de biodiversidad del Índice Dow Jones de Sostenibilidad.

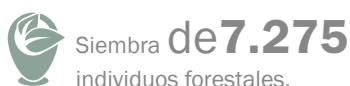
Acorde con la meta a 2025 que plantea que el 100% de las operaciones mineras deberán tener un plan de cierre establecido, a finales de 2015, el porcentaje de canteras con dicho plan alcanzó el 74%.

Asimismo, en 2015, el 72,7% del área intervenida liberada en las canteras activas fue rehabilitada, superando así, y para este año, la meta de tener permanentemente el 70% de las áreas liberadas, rehabilitadas a 2025.



En 2015, el negocio de desarrollo urbano instauró un vivero forestal, disminuyendo los costos por compensaciones forestales y siembras voluntarias, entre ellos el transporte del material vegetal que era adquirido en poblaciones vecinas a Barranquilla. Se han sembrado 7.275 individuos forestales, de los cuales 460 son entregas voluntarias más allá de lo que exige la ley, y 21.270 ornamentales, de los cuales 11.941 son donaciones voluntarias y no requisitos de ley, adecuando diferentes sectores de la ciudad de Barranquilla.

Además, en alianza con la corporación ambiental local desarrolló un manual de silvicultura para la ciudad de Barranquilla.



Desde la Política de Biodiversidad se ratifica el compromiso de fomentar el conocimiento, la conservación, recuperación y enriquecimiento de la biodiversidad de las áreas de actuación en zonas de influencia.

Para ello se desarrollan estrategias de intervención conjunta en el territorio, a través de alianzas con entidades públicas, privadas y comunitarias con criterios de sostenibilidad y de creación de oportunidades que contribuyen a la dimensión social, económica y ambiental de los territorios y sus habitantes.

Se avanzó en la restauración y aislamiento de áreas degradadas y/o protegidas en las diferentes áreas de influencia de las centrales; reforestación de 473,4 hectáreas con más de 380 mil árboles de especies nativas sembrados en la cuenca media y alta de las centrales Alto y Bajo Tuluá, Amaime, Nima, Río Cali, Calima, Cucuana; aislamiento forestal de 36,2 km de áreas aledañas a las centrales Amaime, Nima y Cucuana, reconversión ganadera en 17 hectáreas en el convenio PNN-ASOCAÑA-FEPSA; y desarrollo del programa de investigación relacionado con la palma de cera.



Compas contribuyó a la recuperación del ecosistema del Golfo de Morrosquillo, a través de la creación de arrecifes artificiales como estrategia productiva para la conformación de sustratos rígidos que posibiliten el desarrollo de flora y fauna marina, favoreciendo la pesca artesanal y el ecoturismo submarino.



Para ver información adicional sobre indicadores ambientales, así como otras relacionadas con la protección del capital natural, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com, y www.reporteintegradoargos2015.co y reporte2015.celsia.com



Jornada de vacunación en La Viña, Celsia.

EN EL FUTURO

Cambio climático. Una vez conocidos los resultados de huella de carbono, Grupo Argos y sus negocios de carbón y desarrollo urbano trabajarán en el análisis y planes de acción para formular metas e iniciativas de reducción de las emisiones de gases efecto invernadero y del consumo de energía de cara a la meta grande y ambiciosa del conglomerado.

En el mediano plazo se proyecta la elaboración de un plan de ahorro y uso eficiente de la energía, en el cual se tendrá en cuenta la diversificación el uso del recurso energético mediante la utilización de paneles solares para equipos menores dentro de la mina en el negocio de carbón y para alumbrado público en el negocio de desarrollo urbano.

Se realizará un análisis ambiental del nuevo negocio de concesiones, Odinsa, con el objetivo de asegurar que todas sus operaciones cumplan con los estándares ambientales exigidos por Grupo Argos.

Se espera la realización de un inventario de fauna en los bosques de la fundación para iniciar actividades que permitan una mejor protección de las especies. En un largo plazo, Grupo Argos, a través de su fundación, se compromete a ampliar la capacidad para el manejo sostenible de bosques propios y de terceros y la prestación de servicios ambientales que propendan por la conservación de los ecosistemas.

Agua. En los próximos cinco años, Grupo Argos a través de su fundación espera participar en la consolidación de tres fondos de agua en Colombia que permitan la protección de las principales cuencas abastecedoras del mayor porcentaje de la población, logrando de esta manera proteger, mantener y preservar el agua en estas regiones.

Adicionalmente, una vez conocido el valor obtenido de la medición de la huella hídrica se iniciará, en el mediano y largo plazo, un plan de acción con actividades encaminadas a la reducción del consumo de agua y la definición de las metas correspondientes para medir el progreso del indicador en el tiempo y evaluar la eficacia del enfoque de gestión que ha adoptado la compañía en este aspecto.

Biodiversidad. El Proyecto de Conservación del Oso Andino está pensado para los próximos cinco años con una inversión aproximada de 5 mil millones de pesos que serán ejecutados con las siguientes actividades:

- ▶ Diagnóstico del hábitat del oso, línea base del proyecto.
- ▶ Comunidades y familias que intervendrían en el proyecto.
- ▶ Concertación con los actores para reducir el conflicto especie - comunidades.
- ▶ Implementación de las acciones claves de manejo como protección de cuerpos de agua y hectáreas a reforestar.
- ▶ Restauración de ecosistemas.
- ▶ Monitoreo de resultados de acciones realizadas.

En el largo plazo, se deberán priorizar e identificar áreas de interés ecológico que se encuentren dentro del área de influencia de los negocios de carbón y desarrollo urbano, con la finalidad de apoyar proyectos de conservación en la región.



Caso de estudio **Barú**

Desde 2013, Grupo Argos, a través de su negocio de desarrollo urbano, viene con un proceso de investigación en el cual se ha logrado la caracterización de los ecosistemas y la puesta en contexto de la riqueza en biodiversidad en Barú, como pieza clave para el manejo ambiental en el modelo de intervención que se defina para los activos que posee en la zona y el diseño de su plan maestro de desarrollo.

Estos estudios tuvieron un doble componente: por un lado, generaron resultados de interés para la organización, en forma de recomendaciones por parte de un grupo independiente de expertos para la protección del capital natural del activo. Por otro lado, estos resultados generaron valor para toda una región, en la medida que permitieron comprobar que la influencia del Canal del Dique en la bahía de Cartagena, Barú e Islas del Rosario está



Acceso a la ciénaga de los Vásquez. Barú, departamento de Bolívar.

transformando la calidad de las aguas en estas zonas litorales, afectando ecosistemas estratégicos de los que dependen las comunidades locales y la economía misma de toda la región.

Considerando la trascendencia de estos hallazgos, se mapearon los grupos de interés para quienes esta información puede contribuir en sus procesos de toma de decisiones. El principal grupo son las comunidades de Barú, con quienes se rea-

lizó un diálogo de saberes en torno a la importancia de la biodiversidad y el agua para la región. Uno de los objetivos de estos diálogos fue construir una narrativa con algunos representantes de las comunidades para facilitar la transferencia y apropiación de los resultados por parte de la comunidad. Esta socialización se realizará a través de un corto documental que será presentado en las diferentes poblaciones que reciben influencia del Canal del Dique.



A close-up photograph of a plant branch, likely Coriaria ruscifolia, showing vibrant green, serrated leaves and clusters of small, dark, round berries. The background is softly blurred, emphasizing the texture and color of the plant.

| 07

**ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

Grupo Argos S.A.

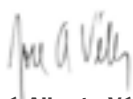
Estado de situación financiera consolidado

(En millones de pesos colombianos)

	Notas	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014	A 1 de enero de 2014
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1.512.505	892.198	583.587
Efectivo restringido	5	159.313	103.309	147.688
Instrumentos financieros derivados	6	38.054	23.067	2.681
Otros activos financieros corrientes	7	212.681	332.545	764.104
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.509.017	1.530.058	1.061.400
Inventarios, neto	9	902.218	650.462	457.370
Activos biológicos	10	-	304	-
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		229.301	196.951	152.440
ACTIVOS CORRIENTES		5.563.089	3.728.894	3.169.270
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	104.882	7.725	15.097
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		5.667.971	3.736.619	3.184.367
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	217.495	52.726	39.047
Inventarios, neto	9	24.146	29.508	-
Crédito mercantil	12	3.202.793	2.100.651	1.324.759
Intangibles, neto	13	2.095.781	1.308.835	913.029
Propiedades, planta y equipo, neto	14	17.935.551	15.566.951	11.812.193
Propiedades de inversión	15	1.669.342	1.721.516	1.713.424
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	16	8.348.382	6.933.098	6.272.031
Otros activos financieros no corrientes	7	1.800.702	2.357.571	2.381.396
Instrumentos financieros derivados	6	324	168	2.272
Impuesto diferido	18	769.633	417.462	271.714
Activos biológicos	10	20.243	66.970	61.767
Efectivo restringido	5	10.019	-	-
Otros activos no financieros		12.631	7.409	8.897
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		36.107.042	30.562.865	24.800.529
TOTAL ACTIVOS		41.775.013	34.299.484	27.984.896

	Notas	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014	A 1 de enero de 2014
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones financieras	19	3.305.497	1.594.526	766.678
Pasivos por beneficios a empleados	22	151.948	102.639	95.859
Pasivos estimados por beneficios a empleados	22	32.714	32.809	36.201
Provisiones	23	307.137	99.531	94.012
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.881.144	1.294.765	841.552
Pasivo por impuestos	24	445.593	300.784	377.955
Instrumentos financieros derivados	6	-	-	2.491
Bonos e instrumentos financieros compuestos	25	573.120	469.157	398.522
Ingresos recibidos por anticipado	24	49.553	1.995	638
Otros pasivos	24	241.703	156.894	129.311
PASIVOS CORRIENTES		6.988.409	4.053.100	2.743.219
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	11	856	856	8.935
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.989.265	4.053.956	2.752.154
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras	19	4.948.257	3.077.275	1.228.841
Impuesto diferido	18	1.616.905	1.233.745	1.082.682
Pasivos por beneficios a empleados	22	2.932	7.080	4.547
Pasivos estimados por beneficios a empleados	22	366.140	374.123	370.806
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	24	65.391	18.579	21.862
Provisiones	23	202.401	335.882	297.745
Instrumentos financieros derivados	6	172.155	126.704	45.985
Bonos e instrumentos financieros compuestos	25	4.419.113	4.658.796	3.171.409
Otros pasivos	24	102.655	25.983	25.476
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		11.895.949	9.858.167	6.249.353
TOTAL PASIVOS		18.885.214	13.912.123	9.001.507
PATRIMONIO				
Capital social	26	51.510	51.510	51.510
Prima en colocación de acciones	26	680.218	680.051	667.459
Utilidades retenidas		8.936.938	8.603.944	8.906.252
Reservas	27	2.606.859	2.430.615	2.331.912
Utilidad del ejercicio		301.000	521.133	-
Otros componentes del patrimonio	28	241.008	(20.227)	-
Otro resultado integral	27	1.975.078	1.959.674	1.143.369
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		14.792.611	14.226.700	13.100.502
Participaciones no controladoras	30	8.097.188	6.160.661	5.882.887
TOTAL PATRIMONIO		22.889.799	20.387.361	18.983.389
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		41.775.013	34.299.484	27.984.896

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)



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

Grupo Argos S.A.

Estado de resultados consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre

(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción)

	NOTAS	2015	2014
OPERACIONES CONTINUAS			
Ingresos de actividades ordinarias		12.282.022	8.871.365
Método de participación patrimonial		297.656	424.924
Ingresos por actividades de operación	31	12.579.678	9.296.289
Costo de actividades ordinarias		9.631.045	6.576.237
UTILIDAD BRUTA		2.948.633	2.720.052
Gastos de administración	33	952.819	758.413
Gastos de ventas	34	271.716	240.186
Gastos de estructura		1.224.535	998.599
Otros ingresos	35	194.605	157.058
Otros egresos	35	(181.422)	(215.339)
Impuesto a la riqueza	35	(106.270)	-
Ingresos financieros	36	55.964	121.425
Gastos financieros	37	(736.518)	(524.550)
Diferencia en cambio, neto	35	(33.481)	41.552
Pérdida por retiro de inversiones	35	(13.315)	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		903.661	1.301.599
Impuesto a la renta y CREE	18	260.506	371.546
UTILIDAD DE OPERACIONES CONTINUAS		643.155	930.053
Utilidad neta de operaciones discontinuas	11	-	384
UTILIDAD NETA		643.155	930.437
Atribuible a:			
UTILIDAD CONTROLADORA		301.000	521.133
Participaciones no controladoras	30	342.155	409.304
UTILIDAD POR ACCIÓN	38		
Básica, utilidad atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora		377	658
Diluida, utilidad atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora		377	638
Utilidad por acción de operaciones continuas			
Básica, utilidad de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora		377	658
Diluida, utilidad de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora		377	638

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)

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

Grupo Argos S.A.

Estado de resultado integral consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre

(En millones de pesos colombianos)

	2015	2014
UTILIDAD NETA	643.155	930.437
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	(796.567)	526.398
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(10.696)	14.633
Impuestos diferidos por beneficios definidos	732	(4.594)
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(703.513)	477.682
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	(38)	-
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	(83.052)	38.677
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	1.126.745	937.475
Ganancia neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	(15.391)	6.487
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	20	2.872
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	1.022.350	754.097
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	119.766	174.019
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO, NETO DE IMPUESTOS	330.178	1.463.873
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	973.333	2.394.310
Atribuible a:		
CONTROLADORA	316.404	1.337.438
Participaciones no controladoras	656.929	1.056.872

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Luz Cenia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)



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

Grupo Argos S.A. Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre
(En millones de pesos colombianos)

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	718.969	29.665	2.302.247	1.143.369	8.906.252	-	-	13.100.502	5.882.887	18.983.389
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	521.133	-	521.133	409.304	930.437
Otro resultado integral del periodo	-	-	-	816.305	-	-	-	816.305	647.568	1.463.873
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	-	-	-	816.305	-	521.133	-	1.337.438	1.056.872	2.394.310
Emisión de capital e instrumentos convertibles	12.592	-	-	-	-	-	-	12.592	-	12.592
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(196.151)	-	-	(196.151)	(276.313)	(472.464)
Apropiación de reservas	-	-	98.799	-	(98.799)	-	-	-	-	-
Otros movimientos en reservas	-	-	(96)	-	(7.358)	-	-	(7.454)	-	(7.454)
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	(20.227)	(20.227)	(20.227)	(66.815)	(87.042)
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	(262.050)	(262.050)
Movimiento del interés no controlador en el periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(173.920)	(173.920)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	731.561	29.665	2.400.950	1.959.674	8.603.944	521.133	(20.227)	14.226.700	6.160.661	20.387.361
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	301.000	-	301.000	342.155	643.155
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto sobre la renta	-	-	-	15.404	-	-	-	15.404	314.774	330.178
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	-	-	-	15.404	-	301.000	-	316.404	656.929	973.333
Emisión de capital e instrumentos convertibles	167	-	-	-	-	-	-	167	-	167
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(212.565)	-	-	(212.565)	(297.432)	(509.997)
Apropiación de reservas	-	-	177.192	-	(177.192)	-	-	-	-	-
Otros movimientos en reservas	-	-	(948)	-	1.204	-	-	256	-	256
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	261.235	261.235	261.235	337.125	598.360
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	770.734	770.734
Transferencias a las ganancias acumuladas	-	-	-	-	721.547	(521.133)	-	200.414	-	200.414
Movimiento del interés no controlador en el periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	469.171	469.171
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	731.728	29.665	2.577.194	1.975.078	8.936.938	301.000	241.008	14.792.611	8.097.188	22.889.799

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)

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

Grupo Argos S.A.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre
(En millones de pesos colombianos)

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	643.155	930.437
Ajustes por:		
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	260.506	371.546
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(297.656)	(424.924)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	667.297	432.712
Ingresos por intereses reconocidos en resultados del periodo	(46.398)	(58.800)
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	71	6.793
(Utilidad) pérdida, neta por venta de propiedades, planta y equipo	(11.591)	23.975
(Utilidad) pérdida, neta por venta de inversiones	(11.723)	1.366
Utilidad, neta por disposición de propiedades de inversión	(16.232)	(23.398)
Utilidad, neta surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	(16.195)	(1.555)
Pérdida por valoración de instrumentos financieros, medidos a valor razonable	44.505	33.508
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	20.153	70.215
Depreciación y amortización de activos no corrientes	902.994	561.445
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	327.603	204.609
Otros ajustes para conciliar los resultados del año	(3.804)	5.066
	2.462.685	2.132.995
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(692.840)	(482.337)
Inventarios	(243.229)	(193.092)
Otros activos	127.331	394.116
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	512.993	575.977
Ingresos diferidos	47.558	1.357
Otros pasivos	(36.074)	19.565
Efectivo generado por las operaciones	2.178.424	2.448.581
Impuesto a la renta pagado	(263.178)	(459.045)
Dividendos recibidos	109.697	123.134
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.024.943	2.112.670
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	46.398	58.800
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(935.633)	(833.057)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	73.156	20.182
Adquisición de propiedades de inversión	(8.114)	(137.084)
Producto de la venta de propiedades de inversión	19.473	8.903
Adquisición de activos intangibles	(33.452)	(35.152)
Producto de la venta de activos intangibles	21.355	5.740
Adquisición de otros activos no corrientes	(28)	(2.683)
Producto de la venta de otros activos no corrientes	1.119	24.676
Adquisición del control de subsidiarias	(861.039)	(3.200.446)
Venta de subsidiarias con pérdida del control	6.942	14.752
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(886.351)	(91.044)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	364.531	20.775
Adquisición de activos financieros	(1.343)	(24.702)
Producto de la venta de activos financieros	164.216	317.926
(Pagos) cobros procedentes de contratos de derivados financieros	(90.218)	45.192
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.118.988)	(3.807.222)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de bonos	-	600.000
Pago de bonos y papeles comerciales	(191.400)	(192.575)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.430.527	2.442.432
Operación de compra venta de participaciones entre controlador y no controlador	598.360	(87.042)
Dividendos pagados	(509.997)	(472.368)
Intereses pagados	(683.327)	(390.281)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	644.163	1.900.166
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	550.118	205.614
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	995.507	731.275
Efecto de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos mantenidos en moneda extranjera	136.212	58.618
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO (NOTA 5)	1.681.837	995.507

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)


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

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 26 de febrero de 2016

**A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.
y al público en general**

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2015 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Argos S.A. durante el correspondiente período.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y Directora de Contabilidad de la Compañía

Medellín, 26 de febrero de 2016

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Directora de Contabilidad de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1 de enero de 2014 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las normas de información financiera aplicables en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal



Luz Cenia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T



Informe del Revisor Fiscal

29 de febrero de 2016.

A los accionistas de Grupo Argos S.A.

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

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

Al 31 de diciembre de 2015, GRUPO ARGOS S.A. tiene inversiones en controladas, negocios conjuntos y asociadas auditadas por otros revisores fiscales que representan el 21% de los activos totales y 3% de los ingresos totales, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha.

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



DANIEL A. BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal
T.P. 94411-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
GRUPO ARGOS S.A.****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 y 1 DE ENERO DE 2014**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Argos S.A. (en adelante el Grupo), fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de febrero de 1934. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración expira el 27 de febrero de 2033, prorrogable.

La Compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, puede invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Los inversionistas nacionales representan el 96,08% y los extranjeros el 3,92% del total de accionistas.

Grupo Argos S.A. podrá formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta cláusula se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

A través de sus subsidiarias, el Grupo participa principalmente en los negocios cementero, energético, concesiones, infraestructura en grandes dimensiones, portuario, carbonífero e inmobiliario.

La Junta Directiva autorizó el 26 de febrero de 2016, la emisión de los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 2: BASE DE PRESENTACIÓN Y POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**2.1. Estado de cumplimiento**

Grupo Argos S.A. de conformidad con las disposiciones vigentes emitidas por la Ley 1314 de 2009 reglamentada por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, prepara sus Estados Financieros Consolidados de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera

Aceptadas en Colombia - NCIF, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2012.

Adicionalmente, el Grupo en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables que difieren al de las NIIF emitidas por el IASB.

Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015– Mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios postempleo para el tratamiento de la NIC 19, deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado.

El Decreto 2784 de 2012 y el Decreto 3023 de 2013, reglamentan la preparación de Estados Financieros con base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información (CINIIF) y Comité de Interpretaciones (SIC por su sigla en inglés) y Marco Conceptual para la Información Financiera emitidas hasta el 31 de diciembre de 2012, publicados por el IASB en 2013. Adicionalmente, para la preparación y presentación se consideraron las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Circular Externa 007 de 2015.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, el Grupo (La Compañía y sus filiales) preparó sus Estados Financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Para todos los efectos legales, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, serán los últimos Estados Financieros conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 y normatividad vigente a esta fecha en Colombia. Los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 son los primeros Estados Financieros que el Grupo ha preparado de acuerdo con las NCIF. La Nota 2.3 incluye la información sobre cómo el Grupo adoptó las NCIF por primera vez.

2.2 Bases de preparación y políticas contables

2.2.1. Bases de preparación

El Grupo tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir Estados Financieros de propósito general una vez al año, el 31 de diciembre de cada período. La moneda funcional es el peso colombiano, que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía.

Los Estados Financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2015, corresponden a los primeros Estados Financieros preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF). Estos Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Algunos instrumentos financieros son medidos a su valor razonable al final de cada periodo de reporte, como se explica en las políticas contables. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de bienes y servicios.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, el Grupo preparó sus Estados Financieros anuales de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia (PCGA). La información financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, incluida en los presentes Estados Financieros Consolidados con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con las NCIF. Los efectos de los cambios de los PCGA en Colombia aplicados al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 y las NCIF se explican en las conciliaciones detalladas en el numeral 2.3.

El Grupo ha aplicado las políticas contables, los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la Nota 4. Asimismo, el Grupo ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez*, que se describen más adelante.

2.2.2. Principios de consolidación y políticas contables significativas

Principios de consolidación

Las inversiones sobre las cuáles 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 las subsidiarias, 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, por medio de su poder sobre esta. El Grupo reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en 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 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.
- 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 y hasta la fecha en la que se pierde el control de la misma. 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 se deja de controlar la subsidiaria.

Los cambios en la participación de 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 la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. 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 periodo 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 aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

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

Políticas contables significativas

A continuación se detallan las políticas contables significativas que el Grupo, aplica en la preparación de sus estados financieros consolidados:

1) Combinaciones de negocios y crédito mercantil

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

La contraprestación transferida se mide como la sumatoria del valor razonable en la fecha de adquisición de los activos entregados, los pasivos asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo, incluyendo el valor razonable de cualquier contraprestación contingente, para obtener el control de la adquirida. Los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto que:

- 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, respectivamente.
- 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 Discontinuas, 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 periodo, 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 periodo de medición son ajustados de manera retrospectiva, contra el crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición, son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo 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 periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remedida a las fechas de reporte subsecuentes y su cancelación subsecuente se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o pasivo se remide a su fecha de reporte de conformidad con la NIC 39, 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 financiero en que la combinación ocurre, el Grupo reporta los importes provisionales de las partidas para los que la contabilización está incompleta. Durante el periodo 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 adquirido en una combinación de negocios se asigna, en la fecha de adquisición, a las unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

El crédito mercantil no se amortiza, se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

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.

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 de la plusvalía asignada 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 pérdidas de deterioro de valor se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del periodo. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en el siguiente periodo.

En caso de desincorporación de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por retiro.

2) Provisiones para retiro del servicio, restauración y rehabilitación

El Grupo reconoce una provisión como parte del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo, cuando exista una obligación legal o implícita de dismantelar un activo o restaurar el lugar donde fue construido o explotado, equivalente al valor presente de la estimación de los costos futuros que se espera incurrir para realizar el dismantelamiento o restauración.

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

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 propiedades, planta y equipo. El cambio en el valor de la provisión asociado al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultado integral.

3) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluyen el dinero en caja y bancos, las inversiones de alta liquidez, fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de

cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

4) Desembolsos de exploración y evaluación

El Grupo reconocerá como gastos aquellos desembolsos en que se incurre antes de demostrar la factibilidad técnica y viabilidad comercial del proyecto de explotación, y que estén directamente relacionados o asociados con la actividad de exploración y evaluación del recurso mineral.

Estos desembolsos se reconocerán por su costo en el momento en que se incurre en ellos, y se clasificarán en una categoría exclusiva denominada “activos para exploración y evaluación”, separando los activos tangibles o intangibles, según la naturaleza de los activos adquiridos, y aplicará la clasificación de forma coherente.

El Grupo dejará de clasificar un activo para exploración y evaluación cuando la fiabilidad técnica y la viabilidad comercial de la extracción de un recurso mineral sean demostrables.

5) Mediciones a valor razonable

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

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

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta 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 neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

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.

6) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en el estado de resultados. El Grupo mide subsecuentemente los activos 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.

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

Los activos financieros diferentes de aquellos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del periodo. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, el Grupo puede elegir, en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral.

En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifican al resultado del periodo. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral.

a) Deterioro de valor de activos financieros

El Grupo evalúa al final de cada periodo sobre el que se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos a costo amortizado, estén deteriorados.

Para las inversiones patrimoniales disponibles para la venta, se considera que una caída significativa o prolongada en el valor razonable del título valor por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte.
- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o capital.
- Es probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera.
- Desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

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

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, el deterioro que no ha sido evaluado individualmente, puede ser revisado sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo de efectivo estimado futuro del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas.

b) Baja en cuentas de activos financieros

Un activo financiero o una parte del mismo, es dado de baja del estado de situación financiera cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o

se transfiera el activo financiero y la transferencia cumpla con los requisitos para la baja en cuentas.

Habr  transferencia de un activo financiero si ha transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo financiero o retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asume la obligación contractual de pagarlos a uno o más receptores. Cuando el Grupo transfiera un activo financiero, evaluará en qué medida retiene los riesgos y los beneficios inherentes a su propiedad.

Al dar de baja un activo financiero o parte de él, debe ser reconocida en el resultado del periodo la diferencia entre su valor en libros y la suma de la contraprestación recibida (incluyendo cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido). La pérdida o ganancia acumulada que haya sido reconocida directamente en el patrimonio dentro de otros resultados integrales, y est  relacionada con activos financieros dados de baja, se deberá reclasificar en utilidades retenidas.

7) Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

a) Clasificación como deuda o patrimonio: Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

b) Instrumentos de patrimonio: Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad del Grupo se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compa a se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios.

c) Instrumentos compuestos: Los componentes de los instrumentos compuestos (bonos obligatoriamente convertibles en acciones) emitidos por la Compa a se clasifican de forma separada como pasivos financieros y patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio. Una opción de conversión que será cancelada a través del intercambio de un monto fijo de efectivo u otro activo financiero por un número fijo de instrumentos de patrimonio de la Compa a, es un instrumento de patrimonio.

A la fecha de emisión, el valor razonable del componente pasivo es calculado utilizando la tasa de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles. Este monto es

registrado como un pasivo sobre una base de costo amortizado usando el método del interés efectivo hasta que se extinga al momento de la conversión o a la fecha de vencimiento del instrumento.

La opción de conversión clasificada como patrimonio se determina deduciendo el monto del componente pasivo del valor razonable del instrumento compuesto como un todo. Esto es reconocido e incluido en el patrimonio, neto de los efectos del impuesto a la renta y su medición no puede volver a ser aplicada posteriormente. Adicionalmente, la opción de conversión clasificada como patrimonio permanecerá en el patrimonio hasta que haya sido ejercida, en cuyo caso, el saldo reconocido en el patrimonio será transferido a prima en colocación de acciones. Cuando la opción de conversión permanezca sin ser ejercida a la fecha de vencimiento del instrumento convertible, el saldo reconocido en el patrimonio será transferido a utilidades retenidas. Ninguna ganancia o pérdida será reconocida en ganancias o pérdidas al momento de la conversión o expiración de la opción de conversión.

Los costos de transacción que se relacionan con la emisión de instrumentos convertibles se asignan a los componentes del pasivo y el patrimonio en proporción a la distribución de los montos brutos recibidos. Los costos de transacción relacionados con el componente del patrimonio son reconocidos directamente en el patrimonio. Los costos de transacción relacionados con el componente pasivo se incluyen en el importe en libros del componente del pasivo y son amortizados sobre la vida de los instrumentos convertibles usando el método de la tasa de interés efectiva.

d) Pasivos financieros: Son clasificados al valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El Grupo determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

i. Pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados- Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido para negociar o como al valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por el Grupo y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo.
- Es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

- Es un derivado implícito que se reconoce por separado, salvo que se designe como instrumento de cobertura eficaz.

Un pasivo financiero (que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar) podría también ser designado como un pasivo financiero al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir.
- El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado por el Grupo o su estrategia de inversión, y la información es proporcionada internamente sobre dicha base.
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos. La NIIF 9 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida neta reconocida en ganancias o pérdidas incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero. El valor razonable se determina de la forma descrita en la política de mediciones al valor razonable descrito en el numeral 8.

- ii. Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea adecuado, en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

- iii. Baja de pasivo financiero – El Grupo dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en ganancias o pérdidas.

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

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

Para los derivados que califican para ser contabilizados como cobertura contable, al inicio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación, y el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo el Grupo evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo, atribuibles al riesgo cubierto. Tales coberturas se espera que sean altamente eficaces en lograr la compensación de cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, y se evalúan de manera permanente para determinar que realmente así haya sido a lo largo de los períodos de información para los cuales fueron designados.

Para propósitos de la contabilidad de cobertura y las aplicables al Grupo, las coberturas se clasifican y se contabilizan de la siguiente manera, una vez se cumplan los criterios estrictos para su contabilización:

Coberturas del valor razonable: Cuando cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocido.

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

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

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

las ineficacias del derivado se reconocerán en la cuenta de resultados a medida que se presenten.

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 como costo financiero.

Los valores reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al estado de resultado 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.

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.

8) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas a costo histórico no se reconvierten.

Las diferencias en cambio de las partidas no monetarias se reconocen en los resultados del periodo en que surgen, excepto por:

- Diferencias en cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales son incluidas en el costo de dichos activos al ser consideradas como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera, siempre y cuando, no excedan los costos por préstamos de un pasivo con características similares en la moneda funcional.

- Diferencias en cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tasa de cambio.
- Diferencias en cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar relacionadas con operación en el extranjero para la cual no está planificado ni es posible que se genere el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación en el extranjero), las cuales son reconocidas inicialmente en otro resultado integral y reclasificadas desde el patrimonio a resultados sobre reembolso de las partidas no monetarias.

En la disposición de un negocio en el extranjero (es decir, disposición de toda la participación del Grupo en un negocio en el extranjero, 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 a resultados.

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 resultados. 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 la Compañía) la entidad reclasificará a resultados 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 o 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 y el patrimonio acumulado.

9) Deterioro de valor de activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, el Grupo evalúa la existencia de indicios de que un activo pueda estar deteriorado en su valor, en tal caso se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). 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 sobre 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 reconocido automáticamente en resultados.

10) Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar actual y el impuesto diferido.

- a) **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 como 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 del país. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén promulgadas o aprobadas al final del período sobre el que se informa, en los países en los que El Grupo opera y genera utilidades imponibles.
- b) **Impuesto diferido:** El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial 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 se es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del periodo sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos 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 periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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.

- c) **Impuesto a la riqueza:** Mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, el Gobierno Nacional estableció el impuesto a la riqueza que se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 al 1 de enero del 2015, el 1 de enero de 2016 y el 1 de enero de 2017. El Grupo contabiliza este impuesto con efecto en los resultados, como gasto operacional. La tarifa marginal que aplica es del 1,15% para 2015, 1% para 2016 y 0,4% para el 2017.

11) Activos intangibles

- a) **Activos intangibles adquiridos de forma separada:** Los activos intangibles con vida útil definida adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y método

de depreciación son revisados al final de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

- b) **Activos intangibles generados internamente:** Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Un activo intangible generado internamente como consecuencia de actividades de desarrollo, o de la fase de desarrollo de un proyecto interno es reconocido si y sólo si se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro.
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- 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. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo son cargados en resultados en el periodo en que se incurren.

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.

- c) **Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios:** Cuando se adquiera un activo intangible en una combinación de negocios y se reconozcan separadamente de la plusvalía, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición (lo cual es considerado

como su costo). Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios 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.

- d) **Baja de activos intangibles:** 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 resultados al momento en que el activo es dado de baja.
- e) **Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles sin incluir el crédito mercantil:** Al final de cada periodo sobre el cual se informa, el Grupo evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, se calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. 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.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el 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 del dinero en el tiempo y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

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. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en ganancias o pérdidas.

12) Inversión en asociadas y acuerdos conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo posee influencia significativa, entendida como 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 mediante el cual las partes que participan tienen derecho a los activos netos. El control conjunto es la repartición de control de un acuerdo convenida contractualmente, el cual existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes.

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes que participan tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo

Los resultados, activos y pasivos de la asociada o negocio conjunto se incorporan en los estados financieros consolidados mediante el método de participación patrimonial, 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, luego se ajusta con los cambios en la participación de la Compañía para contabilizar la participación en los resultados y en otro resultado integral de la asociada o negocio conjunto.

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 se 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 Grupo Argos, se incorpora la porción que le corresponde a Grupo 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, por ejemplo debido a que se puede realizar en etapas, y no en la fecha de adquisición.

El exceso de valor resultante entre el precio pagado y el valor patrimonial de la asociada o negocio conjunto adquirido, 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.

La Compañía deberá reconocer una operación conjunta, cuando:

- El acuerdo contractual no esté estructurado a través de un vehículo separado.
- El acuerdo contractual esté estructurado a través de un vehículo separado, mediante la evaluación si al Grupo se le otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no, derecho a los activos netos del acuerdo.

El Grupo deberá considerar los siguientes aspectos para reconocer una operación conjunta: la forma legal del vehículo separado, las cláusulas del acuerdo contractual, y cuando corresponda, otros factores y circunstancias.

El acuerdo contractual en el que participa el Grupo, deberá establecer los derechos de las partes a los activos y las obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, los derechos a los ingresos de actividades ordinarias y las obligaciones con respecto a los gastos que correspondan a las partes.

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

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

El Grupo deberá contabilizar los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las políticas aplicables en particular a los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos.

Cuando el Grupo sea un operador conjunto y realice transacciones de venta o aportaciones de activos a una operación conjunta, deberá contabilizar la transacción, así:

- Deberá reconocer ganancias y pérdidas procedentes de esta transacción sólo en la medida de las participaciones de las otras partes en la operación conjunta.

- Si la transacción proporciona evidencia de una reducción en el valor neto realizable de los activos o de un deterioro de valor, el Grupo deberá reconocer la totalidad de las pérdidas.

Cuando el Grupo sea un operador conjunto y realice transacción de compra de activos procedentes de una operación conjunta, deberá contabilizar la transacción, así:

- Reconocerá su participación en las ganancias y pérdidas sólo cuando revenda esos activos a un tercero.
- Si la transacción proporciona evidencia de una reducción en el valor neto realizable de los activos o de un deterioro de valor, se deberá reconocer su participación en esas pérdidas.

Cuando el Grupo sea una parte que participa en una operación conjunta, pero no tenga el control conjunto de ésta, deberá contabilizar su participación de la forma indicada anteriormente sólo si se tiene derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relativos a la operación conjunta.

Si el Grupo participa en una operación conjunta, pero no tiene el control conjunto de ésta, ni tiene derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relativos a esa operación conjunta, deberá contabilizar su participación en la operación conjunta de acuerdo con las NIIF aplicables a esa participación.

13) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir plusvalías y para arrendar.

Una propiedad de inversión se mide a su costo, el cual comprende: el precio de compra y todos los costos directamente imputables a la propiedad de inversión.

Se excluye para la medición de una propiedad de inversión, los costos derivados del mantenimiento diario del elemento. Dichos costos deberán ser reconocidos en el resultado del periodo en que se incurra. También deberán ser excluidos:

- Los costos de puesta en marcha (a menos que sean necesarios para poner la propiedad de inversión en condiciones de uso).
- Las pérdidas operacionales incurridas antes que la propiedad de inversión logre el nivel planificado de ocupación.
- Los montos anormales de materiales de desecho, mano de obra u otros recursos incurridos en la construcción o desarrollo de la propiedad.

El Grupo deberá realizar la medición posterior de todas sus propiedades de inversión al costo, siguiendo los lineamientos de propiedades, planta y equipo.

Una propiedad de inversión es retirada o dada de baja de las cuentas del estado de situación financiera en el momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión sea permanentemente retirada del uso y no se espere ningún beneficio económico futuro de su disposición. La disposición o de una inversión inmobiliaria puede producirse bien por su venta o por su incorporación a un arrendamiento financiero, la utilidad o pérdida que surge del retiro o la baja de una propiedad de inversión deberá ser calculada como la diferencia entre los ingresos netos de la transacción y el valor en libros del activo, y deberá ser reconocida en el resultado del período en que tenga lugar el retiro o la disposición.

14) Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición, se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado; estos activos o grupos de activos se presentan de forma separada, como activos y pasivos corrientes en el estado de situación financiera por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni amortizan desde la fecha de su clasificación.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto sólo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La Administración debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del periodo de un año desde la fecha de clasificación.

Cuando 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 éste 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 consolidado del período corriente y del período comparativo del año anterior, aun cuando el Grupo retenga una participación no controladora en la subsidiaria después de la venta.

15) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo incluyen el importe de los terrenos, inmuebles, muebles, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de las entidades consolidadas, y que son utilizados en la operación de la entidad. El Grupo reconoce un elemento de propiedades, 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.

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

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

Construcciones y edificaciones	25 a 100 años
Vías de comunicación	20 a 40 años
Maquinaria y equipo	10 a 55 años
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3 a 10 años
Equipo de transporte	3 a 10 años
Mobiliario, vehículos y herramientas	2 a 10 años

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

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

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

16) Provisiones

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

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

El Grupo reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las

obligaciones que conlleva, exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo.

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

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de diciembre de 2015, incertidumbres materiales relacionadas a 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 periodos subsecuentes sobre los cuales se informa, dichos pasivos contingentes se miden al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido de conformidad con la NIC 37 y el monto reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida de conformidad con la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias.

17) 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.

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 de bienes inmuebles se miden al costo de adquisición y se reconoce una disminución de los mismos 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.

18) Reconocimiento de ingresos

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

- a) **Venta de bienes:** Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se entreguen los bienes se haya transferido la propiedad y se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:
- La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.
 - La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
 - El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad.
 - Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
 - Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.
- b) **Prestación de servicios:** Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:
- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar el periodo sobre el que se informa.
 - Los honorarios de servicios incluidos en el precio de los productos vendidos se reconocen en referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido.
 - Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.
- c) **Ingresos por dividendos e intereses:** El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos para recibir este pago.

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.

- d) **Ingresos por alquileres:** La política para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la política de arrendamientos.

19) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- a) **El Grupo como arrendador:** Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros deben ser registrados como montos por cobrar al monto de la inversión neta en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los periodos contables a fin de reflejar una tasa regular de rendimiento constante en la inversión neta pendiente del Grupo 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.
- b) **El Grupo como arrendatario:** Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente en resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos (ver política Costos por préstamo) Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que sean incurridos.

Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como un gasto empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más

adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler de forma lineal, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

20) Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo sustancial para su uso o venta (más de un año), son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos aptos es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el periodo en que se incurren.

21) Planes de beneficios postempleo

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

Se 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 a 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 post empleo, 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 post-empleo es realizada por un actuario independiente.

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

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

22) Contratos de construcción

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias y los costos asociados con el mismo deben ser reconocidos con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato al final del periodo sobre el que se informa, medidos con base en la proporción que representan los costos del contrato incurridos en el trabajo realizado a dicha fecha con respecto al total estimado de los costos del contrato, excepto en el caso de que dicha proporción no sea representativa del estado de terminación. Las variaciones en los trabajos del contrato, los reclamos y los pagos de incentivos se incluyen en la medida en que se pueda medir confiablemente el importe y su recepción se considere probable.

Cuando el desenlace de un contrato de construcción no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos sólo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato.

Los costos del contrato deben reconocerse como gastos del periodo en que se incurren.

Cuando exista la posibilidad de que los costos totales del contrato superen el total de los ingresos, la pérdida estimada se reconoce como un gasto inmediatamente.

Cuando los costos del contrato incurridos a la fecha más las ganancias reconocidas menos las pérdidas reconocidas exceden lo facturado, el exceso se muestra como los importes adeudados por los clientes por el contrato de trabajo. Para los contratos donde lo facturado con base en el progreso del trabajo excede los costos del contrato incurridos a la fecha más las ganancias reconocidas menos las pérdidas reconocidas, el exceso se muestra como importes adeudados a los clientes por el contrato de trabajo. Los montos recibidos antes de que se realice el trabajo relacionado se incluyen en el estado consolidado de situación financiera, como un pasivo, como un adelanto recibido. Los montos facturados por el trabajo realizado pero aún no cancelados por el cliente se incluyen en el estado consolidado de situación financiera bajo cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

23) Subvenciones del gobierno

Las subvenciones del gobierno no deben ser reconocidas hasta que no exista una seguridad razonable de que el Grupo cumplirá con las condiciones ligadas a ellas; y se recibirán las subvenciones.

Las subvenciones del gobierno deben reconocerse como ganancias o pérdidas sobre una base sistemática, a lo largo de los periodos necesarios para compensarlas con los costos relacionados. Las subvenciones del gobierno cuya principal condición sea que el Grupo compre, construya o de otro modo adquiera activos no corrientes se reconocen como ingresos diferidos en el estado de situación financiera y son transferidas a ganancias o pérdidas sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relacionados.

Toda subvención del gobierno a recibir en compensación por gastos o pérdidas ya incurridos, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato al Grupo, sin costos posteriores relacionados, se reconocerá en ganancias o pérdidas del periodo en que se convierta en exigible.

El beneficio de un préstamo del gobierno a una tasa de interés por debajo del mercado es tratado como una subvención, medido como la diferencia entre los beneficios recibidos y el valor razonable del préstamo con base en el tipo de cambio vigente a la fecha.

24) Activos biológicos

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 seleccionara la más confiable: a) el precio de la transacción más reciente en el mercado, suponiendo que no haya un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y el final del periodo sobre el que se informa, b) el precio de mercado de activos similares, ajustados para reflejar las diferencias existentes, c) referencias del sector, tales como el valor de las plantaciones expresadas en función de superficies, unidades de capacidad, peso o volumen.

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

2.3. Adopción por primera vez de las NIIF

Los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 son los primeros Estados Financieros Consolidados que Grupo Argos S.A. ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Colombia según la Ley 1314 de 2009 y sus decretos reglamentarios aplicables (decreto 2420 y 2496 de diciembre de 2015); estos Decretos reglamentan la preparación de estados financieros con base en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus Interpretaciones (CINIIF y SIC) y Marco Conceptual emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2012.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, el Grupo preparó sus Estados Financieros Consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Colombia (de aquí en adelante, PCGA anterior). El PCGA anterior difiere en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros, Grupo Argos S.A. ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo PCGA anterior para cumplir con NIIF.

Las políticas contables presentadas en la nota 2.2 han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de los Estados Financieros Consolidados para los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2015, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2014, que es

la fecha de transición a las NIIF para Grupo Argos S.A. conforme a lo establecido en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las NIIF*.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por el Grupo para reexpresar el estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2014 y los estados financieros consolidados anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2014, todos ellos preparados de acuerdo con el los PCGA anterior.

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio consolidado del Grupo de acuerdo con PCGA anterior al 1 de enero de 2014 y al 31 de diciembre de 2014, del resultado integral total y de los flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con las NIIF.

En la preparación del estado de situación financiera consolidado de apertura los ajustes realizados por la transición a las NIIF se reconocieron directamente en las ganancias acumuladas (o, si era apropiado, en otra categoría del patrimonio).

2.3.1. Exenciones obligatorias y opcionales aplicadas

La NIIF 1 *Adopción por Primera Vez*, es una norma de uso exclusivo para las compañías que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por primera vez, por lo tanto en los primeros Estados Financieros Consolidados preparados bajo NIIF incluyen una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento en la fecha de adopción y transición.

El principio general de la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez*, es aplicar de forma retroactiva las políticas contables como si siempre éstas se hubieran aplicado en los Estados Financieros Consolidados del Grupo. Esto implicaría regresar al momento de reconocimiento inicial de cada partida de activos, pasivos y patrimonio y ajustarlas de acuerdo a los requerimientos de las NIIF desde ese momento hasta la fecha de transición. La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan las NIIF por primera vez aplicar algunas exenciones de manera voluntaria al principio de aplicación retroactiva establecido en las NIIF.

2.3.1.1 Excepciones a la aplicación retroactiva

El Grupo ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias previstas en la NIIF 1:

Estimaciones contables: Las estimaciones realizadas al 1 de enero de 2014 deben ser coherentes con las estimaciones realizadas en la misma fecha según los PCGA anteriores (principios generalmente aceptados en Colombia), después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables, a menos que exista evidencia objetiva que estas estimaciones fueron erróneas.

El Grupo realizó una nueva estimación con base en las condiciones existentes a la fecha de transición (1 de enero de 2014) ni para el primer periodo comparativo (31 de diciembre de 2014).

Baja en cuentas de activos financieros y pasivos financieros: Los activos financieros y pasivos financieros dados de baja antes del estado de situación financiera consolidado de apertura, no fueron reconocidos bajo NIIF, teniendo en cuenta que surgieron por una transacción que tuvo lugar antes de la fecha de transición a las NIIF.

El Grupo aplicó los requerimientos de baja en cuenta de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* de forma prospectiva, para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición a las NIIF.

Contabilidad de cobertura: En la fecha de transición a las NIIF, según requiere la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, el Grupo midió todos los derivados a su valor razonable y eliminó todas las pérdidas y ganancias diferidas, procedentes de derivados, que hubiera registrado según los PCGA anteriores como si fueran activos o pasivos.

El Grupo aplicó contabilidad de cobertura en el estado de situación financiera consolidado de apertura a las relaciones que cumplieran todos los requerimientos de la NIC 39 *Instrumentos Financieros* en la fecha de transición a las NIIF.

Participaciones no controladoras: el Grupo aplicó los requerimientos de la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados* de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF.

En lo concerniente con las participaciones no controladoras, como atribución del resultado integral total a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si esto diese lugar a un saldo deudor de estas últimas; la contabilización de los cambios en la participación de la controladora en la propiedad de una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control; y la contabilización de una pérdida de control sobre una subsidiaria, y los requerimientos relacionados con la NIIF 5 *Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*, dada la opción seleccionada por el Grupo de no reexpresar las combinaciones de negocios en el estado de situación financiera consolidado de apertura consolidado bajo NIIF.

Clasificación y medición de activos financieros: el Grupo clasifica y mide sus activos financieros al costo amortizado, cuando cumplen las siguientes condiciones:

- i. EL activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos al principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Las siguientes excepciones obligatorias no son aplicables al Grupo en su estado de situación financiera consolidado de apertura:

- Derivados implícitos: para la exención de derivados implícitos, el Grupo encontró que de acuerdo con las variables a las cuales se encuentran indexados los contratos existentes a la

fecha del estado de situación financiera de apertura, se determinó que estos no cumplen con las condiciones para ser bifurcados, por lo tanto no aplica la exención.

- Participaciones no controladoras.
- Préstamos gubernamentales.

2.3.1.2 Exenciones opcionales aplicadas

El Grupo ha aplicado las siguientes exenciones voluntarias previstas en la NIIF 1:

No reexpresión retroactiva de combinaciones de negocios, inversiones en asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados: La NIIF 3 *Combinaciones de Negocios* no ha sido aplicada de manera retroactiva a las adquisiciones de subsidiarias, inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos ocurridas con anterioridad al 1 de enero de 2014.

El uso de esta exención implica que el Grupo reconocerá todos los activos y pasivos en la fecha de transición a las NIIF, que fueron adquiridos o asumidos en una combinación de negocios pasada, siempre y cuando estos sean diferentes a los activos y pasivos que fueron dados de baja según los PCGA anteriores o que no fueron reconocidos en el estado de situación financiera de la adquiriente de acuerdo a los PCGA anteriores y que tampoco cumplirían con las condiciones para su reconocimiento de acuerdo a las NIIF.

Las NIIF requieren una medición posterior de algunos activos y pasivos utilizando una base diferente al costo original, tal como el valor razonable, el Grupo medirá estos activos y pasivos, en el estado de situación financiera de apertura conforme a las NIIF, utilizando esa base, incluso si las partidas fueron adquiridas o asumidas en una combinación de negocios anterior reconociendo cualquier cambio resultante en el importe en libros, ajustando las ganancias acumuladas (o, si fuera apropiado, otra categoría del patrimonio) en lugar del crédito mercantil. Con posterioridad a la fecha de transición, las mediciones deben realizarse de conformidad con las NIIF.

El valor en libros de una combinación de negocios conforme con los PCGA anteriores de los activos adquiridos y los pasivos asumidos será su costo atribuido según las NIIF en la fecha de transición. El Grupo no reconoció ni midió en el estado de situación financiera consolidado activos o pasivos de una combinación de negocios no reconocidos bajo los PCGA anteriores, por lo tanto no tuvo que aplicar los requerimientos de reconocimiento previstos en las NIIF.

La NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF también requiere que el valor en libros del crédito mercantil medido según los PCGA anterior, se incluya en el estado de situación financiera consolidado de apertura según las NIIF (sin perjuicio de los ajustes por el deterioro de su valor y por el reconocimiento o la baja en cuentas de ciertos activos intangibles). De conformidad con la NIIF 1, el Grupo ha sometido los créditos mercantiles a una prueba de deterioro del valor basándose en las condiciones existentes en la fecha de transición a las NIIF. No se ha

considerado necesario reconocer ningún deterioro del valor del crédito mercantil al 1 de enero de 2014.

La NIC 21 *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera* no ha sido aplicada de manera retroactiva a los ajustes al valor razonable y al crédito mercantil surgido de las combinaciones de negocios ocurridas con anterioridad al 1 de enero de 2014.

Transacciones con pagos basados en acciones: La NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones* no se ha aplicado a los instrumentos de patrimonio relacionados con los planes de pagos basados en acciones concedidos hasta el 7 de noviembre de 2002, ni tampoco se ha aplicado a los instrumentos de patrimonio concedidos después del 7 de noviembre de 2002 y que son irrevocables (consolidados) antes del 1 de enero de 2014. Para los demás instrumentos de patrimonio se aplicaron las disposiciones de la NIIF 2, en la fecha de transición.

Costo atribuido para las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión: El Grupo seleccionó la opción de valor revaluado bajo el PCGA anterior y valor razonable a la fecha de transición a las NIIF como costo atribuido para la categoría de terrenos y construcciones. Para los demás activos, se recalculó el saldo desde el momento de adquisición del activo, haciendo aplicación retroactiva de los requerimientos de las NIIF, teniendo en cuenta el juicio aplicado por la Administración para las estimaciones de vidas útiles y los valores residuales establecidos dentro de la política contable.

El valor revaluado bajo PCGA anterior resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico. Esta metodología se aplicó por grupos de activos homogéneos de acuerdo con la NIC 16. *Propiedades, planta y equipo*.

En concordancia con lo anterior, los terrenos y los activos seleccionados se registraron en el estado de situación financiera consolidado sobre la base de revaluaciones realizadas en los años 2013 y 2011 de acuerdo con los PCGA anterior, las cuales en su mayoría fueron elaboradas por un perito independiente, este valor fue depreciado desde esta fecha hasta el estado de situación financiera consolidado de apertura, utilizando la vida útil técnica remanente determinada en la fecha del avalúo técnico. El Grupo optó por tomar esos valores como costo atribuido a la fecha de la revaluación, por cuanto se consideró que esos valores eran sustancialmente comparables a los valores razonables a esa misma fecha.

En la fecha de transición a las NIIF, ninguna partida de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión fue medida por su valor razonable a la fecha de transición a las NIIF.

Costo atribuido para los activos intangibles: Dado que la exención de costo atribuido para los activos intangibles solo está disponible cuando se cumplan los criterios de reconocimiento de la NIC 38 *Activos Intangibles*, incluyendo la medición fiable del costo en el momento inicial;

y los criterios establecidos por la NIC 38 para la realización de revaluaciones, incluyendo la existencia un mercado activo que permita establecer el valor razonable de los activos intangibles en la fecha de transición, y estas condiciones no existían al 1 de enero de 2014, el Grupo no utilizó la exención del costo atribuido para los intangibles, en su lugar re-expresó el costo de los activos intangibles adquiridos en el estado de situación financiera consolidado de apertura, con el fin de cumplir con los criterios de reconocimiento y medición establecidos en la NIC 38 *Activos Intangibles* desde la fecha de su adquisición.

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento conforme a CINIIF 4: El Grupo ha aplicado la disposición transitoria prevista en la CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento* y ha evaluado todos los acuerdos para determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento implícito, con base en las condiciones existentes a la fecha de transición, considerando que el Grupo bajo su PGCA anterior no requería realizar un análisis para identificar si un acuerdo contiene un arrendamiento bajo todos los requerimientos de la CINIIF 4 o NIC 17 *Arrendamientos*.

El Grupo identificó que no ha realizado acuerdos que comprendan una transacción o una serie de transacciones relacionadas que no tengan la forma legal de un arrendamiento pero que impliquen el derecho de uso de un activo o activos específicos y en donde el acuerdo traspase el derecho de uso de estos activos.

No reexpresión de las diferencias de conversión acumuladas y convertirlas a cero en la fecha de transición a las NIIF: Las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero han sido convertidas a cero y ajustadas con contrapartida a las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2014. Asimismo, las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF serán excluidas de la pérdida o ganancia por disposición posterior de estos negocios en el extranjero e incluirá las diferencias de conversión posteriores a esta.

Instrumentos financieros compuestos: El Grupo optó por utilizar la exención de instrumentos financieros compuestos y no realizar la discriminación del valor del pasivo y del patrimonio para aquellos instrumentos compuestos en donde el componente del pasivo ya no existía a la fecha del balance de apertura. Por lo tanto, esta separación se realizó únicamente para los que se encontraban vigentes a la fecha, los cuales estaban conformados por los BOCEAS y las acciones preferenciales.

Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente: El Grupo ha designado los instrumentos de patrimonio mantenidos al 1 de enero de 2014 como inversiones

financieras a valor razonable con cambios en el otro resultado integral, o inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF.

El Grupo no ha designado ningún pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los hechos y circunstancias que existieron en la fecha de transición a las NIIF.

Pasivos por retiro de servicio, desmantelamiento o rehabilitación incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo: El Grupo ha aplicado la exención con el fin de no aplicar de forma retroactiva las disposiciones de la CINIIF 1 *Cambios en Pasivos Existentes por Retiro del Servicio, Restauración y Similares*, la cual establece el tratamiento de los cambios en un pasivo por retiro de servicio, desmantelamiento o rehabilitación incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo. El Grupo al aplicar esta exención midió el pasivo en la fecha de transición a las NIIF de acuerdo con los requerimientos de la NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, estimó el valor que habría sido incluido en el costo del activo en la fecha en que el pasivo surgió por primera vez, mediante el descuento del pasivo a esa fecha utilizando una tasa de descuento histórica y se calculó la depreciación acumulada de este valor hasta la fecha de transición a las NIIF, sobre la base de la estimación actual de la vida útil del activo utilizando la política de depreciación adoptada por la entidad conforme a las NIIF”.

Costos por préstamos incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo: El Grupo no reexpresó el componente de costo por préstamos que estaba capitalizado según PCGA anteriores y que estaba incluido en el importe en libros de los activos en esa fecha.

Posterior a la fecha de transición a las NIIF el Grupo ha aplicado las disposiciones transitorias de la NIC 23 *Costos por Préstamos*, y ha capitalizado y medido los costos por préstamos en activos calificados de forma prospectiva.

Beneficios a los empleados: El Grupo en su estado de situación financiera de apertura optó por no presentar información comparativa para la información a revelar sobre la sensibilidad para cada supuesto actuarial significativo al final del periodo sobre el que se informa, en el cual se debe mostrar: a) la forma en que la obligación por beneficios definidos habría sido afectada por los cambios en la suposición actuarial relevante que era razonablemente posible en esa fecha; b) los métodos y suposiciones utilizados para preparar los análisis de sensibilidad requeridos por (a) y las limitaciones de estos métodos; c) los cambios habidos desde el periodo anterior en los métodos y suposiciones utilizados para preparar los análisis de sensibilidad, y las razones de estos cambios.

Las siguientes exenciones no son aplicables al Grupo en su estado de situación financiera consolidado de apertura:

- Contratos de seguro.
- Costo atribuido para:
 - Activos de petróleo y gas.
 - Operaciones sujetas a regulación de tarifas.
- Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.
- La medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial.
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con la CINIIF 12 *Acuerdos de Concesión de Servicios*.
- Transferencia de activos procedentes de clientes.
- Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.
- Hiperinflación grave.
- Costos de desmonte en la fase de producción a una mina a cielo abierto.
- Requerimiento de re expresar información comparativa para la NIIF 9.
- Entidades de inversión.

2.3.2. Conciliación del patrimonio consolidado al 1 de enero de 2014 (fecha de transición)

Los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014 en el estado de situación financiera consolidado son:

	PCGA anterior	Ajustes y reclasificaciones		NIIF
Efectivo y equivalentes de efectivo	596.520	134.755	(a)	731.275
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	15.097	(b)	15.097
Inversiones negociables	930.428	(166.324)	(c)	764.104
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar. neto	1.293.851	(193.404)	(d)	1.100.447
Inventarios, neto	583.220	(125.850)	(e)	457.370
Activos biológicos	-	61.767	(f)	61.767
Instrumentos financieros derivados	-	4.953	(g)	4.953
Inversiones permanentes	1.001.182	7.652.245	(h)	8.653.427
Propiedades, planta y equipo, neto	7.566.366	4.245.827	(i)	11.812.193
Propiedades de inversión	-	1.713.424	(j)	1.713.424
Crédito mercantil e intangibles, neto	2.732.394	(494.606)	(k)	2.237.788

Impuesto diferido	-	271.714	(l)	271.714
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	55.293	106.044	(m)	161.337
Valorizaciones	12.656.081	(12.656.081)	(n)	-
Total activo	27.415.335	569.561		27.984.896
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	8.935	(o)	8.935
Obligaciones financieras	1.784.606	210.913	(p)	1.995.519
Pasivos por impuestos	304.355	73.600	(q)	377.955
Obligaciones laborales y beneficios a empleados	413.629	93.784	(r)	507.413
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	928.478	(65.064)	(s)	863.414
Instrumentos financieros derivados	-	48.476	(t)	48.476
Bonos y otros instrumentos financieros	4.038.285	(468.354)	(u)	3.569.931
Impuesto diferido	75.623	1.007.059	(l)	1.082.682
Otros pasivos y provisiones	688.054	(140.872)	(v)	547.182
Total pasivo	8.233.030	768.477		9.001.507
Participaciones no controladoras	6.741.142	(858.255)	(w)	5.882.887
Total patrimonio de la controladora	12.441.163	659.339		13.100.502

Los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014 de acuerdo con el PCGA anterior en el patrimonio consolidado son:

Patrimonio consolidado controlador a 1 de enero de 2014 de acuerdo con el PCGA anterior	12.441.163
Medición de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión	(904.231)
Reconocimiento y medición de instrumentos compuestos	629.431
Reconocimiento y medición del impuesto diferido	(735.345)
Reconocimiento y medición de beneficios a los empleados	(93.784)
Reconocimiento y medición de pasivos ambientales, desmantelamiento y otras provisiones	(67.745)
Medición de inversiones patrimoniales	1.362.033
Medición de inventarios al valor neto de realización	57.008
Medición a valor razonable de activos biológicos	61.767
Deterioro de valor de activos no corrientes	(282.653)
Medición y baja en cuentas de activos intangibles y diferidos	522.615
Aplicación del método de la participación patrimonial de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	76.570
Medición de activos financieros	(347.272)
Medición de pasivos financieros	355.403

Reconocimiento y medición de arrendamientos financieros	(5.503)
Otros ajustes	31.045
Variación neta	659.339
Patrimonio consolidado controlador a 1 de enero de 2014, re-expresado en la transición a NIIF	13.100.502
Porcentaje de impacto en el patrimonio de los accionistas	-5.3%

2.3.3. Conciliación del patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2014

Los efectos de la transición a las NIIF al 31 de diciembre de 2014 en el estado de situación financiera consolidado son:

	PCGA anterior	Ajustes y Reclasificaciones	NIIF
Efectivo y equivalentes de efectivo	981.961	13.546 (a)	995.507
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	7.725 (b)	7.725
Inversiones negociables	341.125	(8.580) (c)	332.545
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar. neto	1.861.530	(278.746) (d)	1.582.784
Inventarios, neto	767.620	(87.650) (e)	679.970
Activos biológicos	-	67.274 (f)	67.274
Instrumentos financieros derivados	-	23.235 (g)	23.235
Inversiones permanentes	837.181	8.453.488 (h)	9.290.669
Propiedades, planta y equipo, neto	11.543.684	4.023.267 (i)	15.566.951
Propiedades de inversión	-	1.721.516 (j)	1.721.516
Crédito mercantil e intangibles, neto	3.771.785	(362.299) (k)	3.409.486
Impuesto diferido	-	417.462 (l)	417.462
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	114.148	90.212 (m)	204.360
Valorizaciones	13.675.336	(13.675.336) (n)	-
Total activo	33.894.370	405.114	34.299.484
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	856 (o)	856
Obligaciones financieras	4.515.803	155.998 (p)	4.671.801
Pasivos por impuestos	210.083	90.701 (q)	300.784
Obligaciones laborales y beneficios a empleados	424.121	92.531 (r)	516.651
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	1.454.381	(141.037) (s)	1.313.344
Instrumentos financieros derivados	-	126.704 (t)	126.704
Bonos y otros instrumentos financieros	5.511.028	(383.075) (u)	5.127.953
Impuesto diferido	-	1.233.745 (l)	1.233.745
Otros pasivos y provisiones	989.123	(368.839) (v)	620.285
Total pasivo	13.104.539	807.584	13.912.123
Participaciones no controladoras	6.985.822	(825.161) (w)	6.160.661
Total patrimonio	13.804.009	422.691	14.226.700

Los efectos de la transición a las NIIF al 31 de diciembre de 2014 en el patrimonio consolidado son:

Patrimonio consolidado controlador a 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con el PCGA anterior	13.804.009
Medición de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión	(1.034.159)
Reconocimiento y medición de instrumentos compuestos	517.698
Medición de derivados financieros y contabilidad de cobertura	(9.821)
Reconocimiento y medición del impuesto diferido	(816.283)
Reconocimiento y medición de beneficios a los empleados	(92.531)
Reconocimiento y medición de pasivos ambientales, desmantelamiento y otras provisiones	(152.110)
Medición de inversiones patrimoniales	1.026.395
Medición de inventarios al valor neto de realización	108.967
Medición a valor razonable de activos biológicos	67.274
Deterioro de valor de activos no corrientes	(386.632)
Medición y baja en cuentas de activos intangibles y diferidos	804.244
Aplicación del método de la participación patrimonial de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	424.924
Medición de activos financieros	(254.695)
Medición de pasivos financieros	276.288
Reconocimiento y medición de arrendamientos financieros	(12.683)
Otros ajustes	(44.185)
Variación neta	422.691
Patrimonio consolidado controlador a 31 de diciembre de 2014, re-expresado en la transición a NIIF	14.226.700
Porcentaje de impacto en el patrimonio de los accionistas	-3.1%

- a) **Efectivo y equivalentes de efectivo:** Las variaciones por reclasificación obedecen a que bajo PCGA anterior el rubro de disponible estaba representado por caja y bancos, bajo el nuevo marco normativo NCIF, se presenta como efectivo y equivalentes de efectivo agrupando los rubros de caja, bancos e inversiones negociables en carteras colectivas y fondos de inversión. Estas últimas, bajo PCGA anterior, se reconocían como inversiones, y bajo NCIF cumplen los requisitos para ser equivalentes de efectivo por su alta liquidez (vencimiento hasta 3 meses) y por representar un riesgo poco significativo de cambio en su valor. Al 1 de enero de 2014 la reclasificación de inversiones asciende \$134.755.

- b) **Activos no corrientes mantenidos para la venta:** El Grupo clasificó a la fecha del Estado de Situación Financiera de Apertura \$15.097 como activos no corrientes mantenidos para la venta para los cuales tenía un plan de venta ejecutable durante los doce meses siguientes a la fecha de clasificación.
- c) **Inversiones negociables:** El Grupo reconoció inversiones medidas a valor razonable aquellas representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las que tiene el propósito que sean realizadas en un plazo no superior a tres años; de acuerdo con esta consideración, a la fecha del Estado de Situación Financiera de Apertura, se conservan y ajustan las inversiones en CDT, las demás inversiones cumplen para ser reconocidas como efectivo y equivalente de efectivo. A la fecha del 1 de enero de 2014, la reclasificación es de \$166.324.
- d) **Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar:** Bajo NCIF, las cuentas por cobrar a empleados a tasas inferiores a las de mercado deben ser reconocidas por el valor presente de los flujos de efectivo contractuales descontados con la tasa de mercado aplicable en la fecha de otorgamiento del crédito, el impacto por este concepto es una reducción de \$9.391. Se reclasificaron anticipos para presentarse según su naturaleza en las cuentas de activos intangibles, propiedad, planta y equipo, inventarios y otros activos, la reclasificación al 1 de enero de 2014 es de \$69.043. Se compensaron los anticipos de impuestos a la renta con el pasivo reconocido por el mismo concepto por \$5.560. Ajuste para reconocer un mayor deterioro por aplicación del modelo de pérdida incurrida en deudores cuyo impacto asciende a \$43.393.
- e) **Inventarios:** Las reclasificaciones realizadas en esta partida se deben principalmente a la disminución de los inventarios que cumplen las condiciones para ser clasificados como activos biológicos, repuestos significativos con duración superior a un año que cumplen los criterios para ser presentados como propiedad, planta y equipo, depuración de conceptos que no forman parte del costo, aumento por reclasificación de los anticipos que bajo PCGA local se presentan en las cuentas por cobrar y que bajo NCIF se presentan de acuerdo con su naturaleza y ajuste por reconocimiento de deterioro de inventarios.
- f) **Activos biológicos:** Esta línea incluye la reclasificación de los inventarios, propiedad, planta y equipo e intangibles de los activos biológicos por \$37.301 e incremento por la medición a valor razonable de los mismos por \$24.466, dado que bajo PCGA anterior se medían al costo.

- g) **Instrumentos financieros derivados:** Incluye la reclasificación de las cuentas por cobrar por contratos de derivados financieros por \$2.248 y la valoración del contrato de permuta financiera a su valor razonable por \$24. Igualmente, la reclasificación de las cuentas por pagar por contratos de derivados financieros por \$30.523 y el ajuste de valoración del contrato de permuta financiera a valor razonable por \$16.395.
- h) **Inversiones permanentes:** El ajuste por valoración al método de participación patrimonial de inversiones en asociadas y negocios conjuntos asciende a \$2.312.399 para 31 de diciembre de 2014 y \$1.263.037 para 1 de enero de 2014. Estas inversiones bajo PCGA anterior se medían al costo y se ajustaban a valor de mercado o intrínseco con cargo a valorizaciones en el patrimonio. El superávit por valorización fue reclasificado a las ganancias retenidas y las valorizaciones al costo de la inversión por \$6.177.191. El efecto por eliminación de ajustes integrales por inflación fue de \$151.739, reclasificación de anticipos \$7.625 para 31 de diciembre de 2014 y \$18.045 para 1 de enero de 2014; reclasificación de los derechos sobre patrimonios autónomos que califican como asociadas desde intangibles por \$154.784 para 31 de diciembre de 2014 y \$94.977 para 1 de enero de 2014.
- i) **Propiedad, planta y equipo:**
- En la fecha del estado de situación financiera de apertura consolidado, el Grupo optó por aplicar la exención de valor razonable como costo atribuido para los bienes inmuebles tomando el costo revaluado bajo PCGA anterior. Para los demás activos de propiedad, planta y equipo no se aplicó la exención, por lo que se realizó la re-expresión del costo a partir de la determinación de vidas útiles técnicas económicas.
 - Incremento de la propiedad, planta y equipo por el reconocimiento de terrenos, construcciones y maquinaria y equipo adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero por \$236.886, los cuales bajo el PCGA local eran contabilizados como arrendamientos operativos reconociendo el canon como costo de operación en el periodo correspondiente.
 - Disminución por reclasificación y medición al valor razonable de inmuebles al 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014 por \$1.713.424 y \$1.721.516, respectivamente, de propiedad, planta y equipo a propiedades de inversión.
 - Disminución por la reclasificación de activos biológicos por \$15.023.

- Aumento por reclasificación de anticipos reconocidos bajo PCGA anterior en cuentas por cobrar con un impacto de \$44.259 al 1 de enero y \$40.177 para el 31 de diciembre de 2014
 - Disminución por el reconocimiento de deterioro de valor de los activos por \$13.043 e incremento para el 31 de diciembre de 2014 por \$13.890.
 - Reclasificación de inventarios de repuestos mayores.
 - Disminución por la reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta.
 - Disminución por la reclasificación de los acuerdos de concesión de servicios presentados que cumplen las condiciones bajo NIIF para ser presentados como activos intangibles por \$27.070.
 - Incremento de la propiedad, planta y equipo adquirido en combinación de negocios por la medición de los activos a valor razonable y su posterior depreciación con un impacto de \$99.841.
- j) **Propiedades de inversión:** Los terrenos y parte de los edificios bajo NCIF se trasladan de propiedades, planta y equipo a propiedades de inversión los cuales se midieron aplicando la exención de valor razonable como costo atribuido por medio de un avalúo realizado por un experto independiente. El efecto por medición y reclasificación asciende a \$1.713.424 para 1 de enero de 2014 y \$1.721.516 para 31 de diciembre de 2014.
- k) **Crédito mercantil e intangibles:** En el Estado Financiero Consolidado se elimina la marca Argos, reconocida en los Estados Financieros de Cementos Argos S.A. por no cumplir con los requerimientos de reconocimiento bajo NCIF.

El Grupo en su balance de apertura con corte al 1 de enero de 2014 reconoció el crédito mercantil utilizando la exención de combinaciones de negocios en donde conserva el valor reconocido bajo PCGA anteriores. Se realizó la reclasificación de los derechos fiduciarios sobre los patrimonios autónomos de acuerdo con su naturaleza. Adicionalmente, se presentó un incremento por la reexpresión del crédito mercantil de Argos Honduras y reclasificación de activos intangibles identificables incluidos en el crédito mercantil de las combinaciones de negocios con un impacto neto de \$ 217.680.

Impuesto diferido neto: Bajo NCIF el impuesto diferido sobre la renta se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias surgidas por

las diferencias entre las bases fiscales y contables. Este impuesto diferido era calculado de acuerdo con las diferencias entre las partidas del resultado, el cuál difiere con el método utilizado bajo NCIF.

- l) **Impuesto diferido:** Presenta un impacto neto por \$735.345 para 1 de enero de 2014 y \$816.283 para 31 de diciembre de 2014.
- m) **Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros:** El Grupo bajo PCGA anterior, tenía reconocido en estos rubros seguros pagados por anticipado, obras de arte, terrenos clasificados como otros activos y los ajustes por inflación de las obras de arte y los terrenos; a continuación se detallan los ajustes realizados por la transición a NIIF: i) teniendo en cuenta que el Grupo no tiene la intención de vender las obras de arte para justificar la característica de generación de beneficios económicos futuros, ajusta el valor en libros contra ganancias retenidas; ii) se dan de baja seguros pagados por anticipado que no tienen las características que permitan considerarlos como un activo diferido; iii) los terrenos se trasladan a propiedades de inversión, en el rubro de propiedades de inversión se reconocen por su valor razonable y la diferencia se ajusta contra ganancias retenidas, traslados de activos no corrientes mantenidos para la venta; iv) los ajustes por inflación de terrenos y obras de arte, de igual forma, se ajustan contra ganancias retenidas. El mayor valor por reclasificación corresponde al traslado de anticipos para compra de servicios, que en PCGA anterior se tenía reconocido en el rubro de cuentas por cobrar.
- n) **Valorizaciones:** La variación de esta cuenta está dada por la remediación de las partidas de activos relacionadas con las valorizaciones por la aplicación de los métodos aceptados bajo NCIF.

Al 1 de enero de 2014, el impacto por la baja de las valorizaciones reconocidas bajo el PCGA anterior es de \$12.656.081. Al 31 de diciembre de 2014 por \$13.675.336.

- o) **Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta:** Corresponde a pasivos relacionados con activos no corrientes mantenidos para la venta.
- p) **Obligaciones financieras:** Bajo NCIF los intereses causados por pagar, se reclasifican de cuentas por pagar a obligaciones financieras. Adicionalmente se presenta un incremento en el saldo bajo NCIF, producto de las obligaciones financieras que surgen del reconocimiento de arrendamientos financieros de los contratos de arrendamiento operativo de PCGA anteriores. El impacto neto por ajustes en obligaciones financieras al 1 de enero de 2014 es de \$210.913 y \$155.998 al 31 de diciembre de 2014.

- q) **Pasivos por impuestos:** Se reclasificaron a este grupo valores que bajo PCGA anterior estaban registrados como pasivos estimados y provisiones. Se reconoce el efecto de valoración al costo amortizado del impuesto al patrimonio que es un impuesto por pagar a largo plazo.
- r) **Obligaciones laborales y beneficios a empleados:** Bajo PCGA anterior la causación de algunos conceptos relacionados con obligaciones laborales, son reconocidos como pasivos estimados y provisiones. Al tratarse de obligaciones reales y no estimadas, en la transición a NCIF se hace la reclasificación correspondiente que justifica el mayor valor resultante. El ajuste por reconocimiento de beneficios largo plazo y post empleo al 1 de enero de 2014 es de \$93.784 y \$92.531 al 31 de diciembre de 2014.
- s) **Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar:** Todas las cuentas por pagar por compra de bienes y servicios desde el reconocimiento inicial fueron pactadas a corto plazo, por esta razón para el balance de apertura bajo NCIF se miden a su valor nominal, los dividendos por pagar que son a largo plazo se valoran a costo amortizado utilizando una tasa de interés de mercado. Se reclasificaron pasivo por impuestos por \$19.945, se presenta disminución en esta partida por reclasificación de pasivos financieros presentados bajo el PCGA anterior en la categoría de cuentas por pagar neto de valoración a costo amortizado por \$82.661.
- t) **Instrumentos financieros derivados:** Al 1 de enero de 2014, el impacto por reconocimiento de instrumentos derivados asciende a \$48.477 y al 31 de diciembre de 2014 ascienden a \$126.704 (ver literal g).
- u) **Bonos y otros instrumentos financieros:** El ajuste realizado como menor valor del pasivo bajo NIIF obedece a que los bonos convertibles en acciones no pueden ser considerados en su totalidad como un instrumentos de pasivo dado que son instrumentos financieros compuestos, por lo que se determinó el componente de pasivo y de patrimonio y se realizó el traslado.
- v) **Otros pasivos y provisiones:** Bajo PCGA anterior se tenía reconocida como provisión la causación de costos y gastos, obligaciones laborales e impuestos; bajo NCIF, por tratarse de pasivos reales y no estimados, se reclasifica a su respectivo concepto. Los principales impactos corresponden a reclasificación de provisión de salarios y costos y gastos a cuentas por pagar por \$163.656 y la reclasificación de anticipos recibidos.
- w) **Participación no controladora:** De acuerdo con los requerimientos de las NCIF, las participaciones no controladoras fueron reclasificadas desde el pasivo hacia el

patrimonio consolidado. El resultado del periodo y el otro resultado integral también se atribuyen a las participaciones no controladoras y controladoras.

2.3.4. Conciliación de la utilidad integral total del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014

Los efectos de la transición a las NCIF clasificados por partida del estado del resultado integral en la utilidad del ejercicio consolidado son:

Utilidad neta consolidada de acuerdo con PCGA anterior a 31 de diciembre de 2014	380.713
Ingresos por actividades de operación (a)	(48.193)
Costos de actividades ordinarias (b)	(91.437)
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos (c)	424.924
Gastos de administración(d)	(57.058)
Gastos de venta (e)	(22.985)
Otros ingresos (gastos), netos (f)	(54.360)
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos no corrientes (g)	(70.215)
Gastos financieros, netos (h)	8.661
Ganancia por la diferencia en cambio, neta (i)	7.907
Impuesto sobre la renta (j)	49.167
Operaciones discontinuadas neta, después de impuestos (k)	384
Participaciones no controladoras (l)	(6.375)
Total ajustes netos	140.420
Utilidad neta consolidada reexpresada a NCIF a 31 de diciembre de 2014	521.133

- a) **Ingresos por actividades de operación:** i) En NCIF las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se miden por el método de participación patrimonial en el estado financiero consolidado, en 2014 se vendieron acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., cuya utilidad debe ser ajustada en el estado financiero consolidado, este ajuste es por \$563; ii) bajo PCGA anterior, los dividendos provenientes de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se reconocían en el ingreso, bajo NCIF por tratarse de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, se deben registrar como menor valor de la inversión, situación que genera un ajuste en los ingresos de actividades de operación por \$56.509.

b) Costo de actividades ordinarias:

- Los descuentos otorgados por los proveedores en la adquisición de los inventarios se reconocen como una reducción del costo de la mercancía vendida.
- Se presenta un menor gasto por depreciación en los resultados del período principalmente por el incremento en las vidas útiles determinadas por el Grupo frente a las utilizadas bajo PCGA local.
- Asimismo, se incrementó la pérdida en venta de la propiedad, planta y equipo producto de la diferencia en el costo de los activos bajo el PCGA local y el costo atribuido en el estado de situación financiera de apertura.
- Se incluye en la línea de gastos financieros el efecto de la medición al costo amortizado de las obligaciones financieras, la emisión de las acciones preferenciales y los arrendamientos financieros.
- El efecto de las mediciones de las provisiones en el estado del resultado integral incluyen el efecto de descuento de las provisiones con expectativa de ocurrencia superior a un año presentado en la línea gastos financieros, netos, y el gasto o recuperación por cambio en las estimaciones y nuevas provisiones que se reconocen en los resultados del periodo

c) Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos: Las variaciones patrimoniales de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos durante el período de transición correspondientes a la utilidad o pérdida del ejercicio se reconocieron en el resultado del periodo en la línea de participación neta en el resultado de asociadas y negocios conjuntos, las demás en el otro resultado integral u otros componentes patrimoniales de acuerdo con la naturaleza de la partida que le dio origen.

d) Gastos de administración: El Grupo reconoció un mayor gasto generado por el deterioro de las cuentas por cobrar por aplicación de las políticas de deterioro.

- Complementa esta variación el mayor gasto administrativo reconocido por la valoración de los beneficios a los empleados otorgados a tasas inferiores a las de mercado y un incremento en la línea de gastos financieros netos por el efecto de descuento de las cuentas por cobrar a empleados.
- La variación también se encuentra relacionada con el reconocimiento de las mediciones de los cálculos actuariales con el costo del servicio de los beneficios largo plazo.
- Se presenta un menor gasto por depreciación en los resultados del período principalmente por el incremento en las vidas útiles.
- Se genera un incremento a causa de la valoración de las provisiones.

- e) **Gastos de venta:** Al 31 de diciembre de 2014, las líneas del estado de resultado integral incluyen los efectos de la aplicación de la NIIF 3 combinaciones de negocios para las adquisiciones de Argos Honduras S.A. de C.V., adquirida antes del estado de situación financiera de apertura, Ciments Guyanais S.A.S. y Celsia Centroamérica, adquirida en el periodo de transición. El impacto más representativo en el estado del resultado integral se ubica en un incremento neto del gasto de depreciación y amortización de los activos tangibles adquiridos e intangibles identificables, éstos últimos no reconocidos bajo el PCGA local.
- Se presenta un mayor gasto por amortización en los resultados del período principalmente por la amortización de los activos intangibles adquiridos las combinaciones de Argos Honduras S.A. de C.V., Ciments Guyanais S.A.S. y Celsia Centroamérica no reconocidos bajo el PCGA local.
 - Se presenta un menor gasto por depreciación en los resultados del período principalmente por el incremento en las vidas útiles.
- f) **Otros ingresos y egresos:** Se incluye la pérdida en venta de propiedades de inversión, así como las ganancias o pérdidas en ventas de propiedad, planta y equipo e inversiones superan el valor reconocido bajo PCGA anteriores, por tratarse de activos valorados al costo revaluado como costo atribuido en el estado de situación financiera de apertura.
- Se incluyen ganancias o pérdidas correspondientes a ingresos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta.
 - Se incluyen las ganancias o pérdidas por la valoración de los activos biológicos a valor razonable menos los costos estimados para su venta en la línea de otros ingresos (gastos) operacionales, netos.
- g) **Deterioro de valor de crédito mercantil y activos no corrientes:** Se reconoce un deterioro de valor en propiedades de inversión y activos biológicos que no son reconocidos bajo PCGA anterior.
- h) **Gastos financieros netos:** Se genera diferencia por la aplicación de la política de deterioro en cuentas por cobrar.
- En los resultados del período se reconoció este mayor valor como un gasto operacional.
 - Se reconoce un mayor gasto administrativo por la valoración de los beneficios a los empleados otorgados a tasas inferiores a las de mercado.

- Incremento del gasto financiero a causa de la medición al costo amortizado de las obligaciones financieras, la emisión de las acciones preferenciales y los arrendamientos financieros.
 - El efecto de descuento del impuesto al patrimonio fue reconocido en los resultados del período en la línea de gastos financieros netos.
 - La variación también se encuentra relacionada con el reconocimiento de las mediciones de los cálculos actuariales con el gasto financiero de los beneficios largo plazo.
 - Se genera un incremento a causa de la valoración de las provisiones.
- i) **Ganancia por la diferencia en cambio, neta:** Se incluyen las ganancias o pérdidas por la valoración de los instrumentos financieros derivados que cumplen para ser reconocidos como contabilidad de cobertura. Adicionalmente las operaciones de moneda extranjera utilizando contratos forward excluye los puntos forward, estos son registrados bajo NCIF como gastos financieros, y no en la línea de diferencia en cambio como lo requería el PCGA anterior.
- j) **Impuesto sobre la renta:** Se reconoce impuesto diferido consolidado por \$3.942, originado por la eliminación de la marca Argos en el estado financiero consolidado, el reconocimiento de impuesto derivado del ajuste por método de participación en las asociadas y negocios conjuntos y la eliminación de las utilidades no realizadas, por tratarse de transacciones internamente en el Grupo.

El efecto de las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros fue reconocido en los resultados del ejercicio y en el otro resultado integral de acuerdo a la naturaleza de la partida que da origen. El gasto de impuesto sobre la renta diferido incluye la recuperación del activo por impuesto diferido por las pérdidas fiscales pendientes de utilizar que han sido deterioradas en los estados financieros de las subsidiarias localizadas en Estados Unidos, de acuerdo a los principios generalmente aceptados en los Estados Unidos, por cumplimiento de la norma ASC 740 *Accounting Standard Codification* Estándar de Codificación Contable 740, relacionada con provisiones de impuestos previamente conocida como FAS 109 *Financial Accounting Standard* Norma de Contabilidad Financiera 109, emitidas por el FASB *Financial Accounting Standard Board* Comité de Normas de Contabilidad Financiera de los Estados Unidos de Norte América, donde obliga a reconocer una provisión al impuesto diferido activo conocido como *Valuation Allowance*, sobre las posibles pérdidas fiscales estimadas que no pudieran ser compensadas, basadas en una alta probabilidad de recuperación de las mismas, aunque esta provisión se aplicó usando el criterio de conservadurismo que requieren las normas americanas, el cual exige un nivel de

seguridad alto de recuperabilidad, Cementos Argos S.A. considera que se generarán en el futuro, suficientes ingresos gravables, que permitirán realizar los beneficios del impuesto diferido asociado a las pérdidas fiscales, las cuales cuentan con un periodo de 20 años para ser compensadas. Considerando lo anterior, el activo por impuesto diferido fue reconocido en los estados financieros consolidados bajo NCIF, así como sus correspondientes efectos en el estado de resultado integral consolidado.

- k) **Operaciones discontinuadas neta, después de impuestos:** El Grupo clasificó los ingresos de actividades ordinarias, los gastos, el resultado antes de impuestos de las operaciones discontinuadas, y el gasto por impuesto a las ganancias para todos los periodos de reporte para garantizar que la información a revelar para esos periodos se refiera a todas las operaciones que tienen el carácter de discontinuadas a 31 de diciembre de 2015. Las operaciones clasificadas como discontinuas para el Grupo son las subsidiarias que se encuentran en proceso de liquidación y distribución de sus activos netos a los accionistas y las subsidiarias Tekia S. A.S., Compañía que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en la República de Colombia, y Ganadería Río Grande S. A.S y su subsidiaria Alianza Progenética S. A.S., Compañía que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias, las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, cuyas acciones fueron permutadas el 19 de Junio de 2015. Ver Nota 18 donde se presentan los resultados detallados de las operaciones discontinuadas.
- l) **Participaciones no controladoras:** El ajuste se da por la homologación de política con la participación que tienen las siguientes subsidiarias con participación no controladora en inversiones en asociadas: Cementos Argos S.A. y Celsia S.A. E.S.P. en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A. en Occidental de Empaques S.A., por un valor total de \$-44.547 adicionalmente el ajuste a la participación no controladora por la nueva utilidad neta bajo NCIF.

Los efectos de la transición a las NCIF en el otro resultado integral consolidado son:

Otro resultado integral consolidado bajo PCGA anterior a 31 de diciembre de 2014	-
Diferencias de cambio por conversión	754.097
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el otro resultado integral	477.682
Coberturas de flujo de efectivo	9.359
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	10.039
Participación en otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	212.696
Variación, neta	1.463.873
Otro resultado integral consolidado a 31 de diciembre de 2014, re-expresado en la transición a NCIF	1.463.873

Bajo PCGA anteriores no se reconocía el efecto de las utilidades no realizadas. Las diferencias detalladas anteriormente son producto de las diferencias en los criterios de valoración, supuestos y estimados utilizados bajo ambos marcos normativos.

2.3.5. Conciliación del estado de flujos de efectivo del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014

	PCGA anterior	Ajustes y reclasificaciones	NIIF
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación	1.057.016	1.055.654 (a)	2.112.670
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de inversión	(4.282.854)	475.632 (b)	(3.807.222)
Flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de financiación	3.721.084	(1.820.918) (c)	1.900.166
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	495.246	(289.632) (d)	205.614
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1.526.948	(795.673) (e)	731.275
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.323.086	(327.579) (e)	995.507

a) **Actividades de operación:** Bajo NCIF se reconoce en el estado de situación financiera consolidado el método de participación patrimonial asociado a la participación en resultados de inversiones en asociadas y negocios conjuntos, generando una variación en la diferencia por (\$424.924).

Los gastos por intereses reconocidos en resultados en las actividades de operación ascienden a \$432.712, así como los ingresos por intereses por (\$58.800).

Los cambios en el capital de trabajo entre ambas normas presentan una variación por \$501.680.

La diferencia en cambio no realizada reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros difiere en ambos marcos normativos por la valoración de los instrumentos en \$116.132.

Los dividendos recibidos se presentan bajo NCIF en el rubro de actividades de operación y tienen una variación con respecto a la normatividad anterior por \$123.134.

Los deterioros de activos no corrientes reconocidos bajo NCIF ascienden a \$70.215 y bajo Colgaap a \$20.339, arrojando una diferencia por \$49.876.

Las demás diferencias se dan principalmente por: venta de inversiones \$42.460, valoración de instrumentos financieros \$33.508, gastos reconocidos por beneficios a empleados y

provisiones \$22.987, utilidad por disposición de propiedades de inversión (\$23.398) y venta de otros activos (\$5.634).

- b) **Actividades de inversión:** Los principales cambios en las actividades de inversión se derivan de la incorporación de activos provenientes de las adquisiciones de Ciments Guyanais S.A.S., y Celsia Centroamerica por un neto de \$610.613.

Transacciones de compra y venta de propiedades de inversión por (\$128.181).

Adquisición y venta de participación en inversiones en asociadas por (\$70.269) y otras inversiones \$71.165.

Adquisición y venta de activos de propiedad, planta y equipo cuya diferencia de valor asciende a (\$118.291).

Las demás diferencias corresponden principalmente a: el reconocimiento de los intereses recibidos por \$58.800, cobros y pagos procedentes de activos financieros derivados por \$45.192, liquidación de Merger Link Corp. por \$14.752, transacciones de compra y venta de otros activos no corrientes por (\$8.149).

- c) **Actividades de financiación:** Bajo NCIF se cuenta con una emisión de bonos por \$600.000 y bajo PCGA anteriores por \$1.600.000 lo que arroja una diferencia entre ambos marcos normativos por (\$1.000.000).

Los intereses pagados se reconocen bajo NCIF por (\$390.281).

Los instrumentos de financiación tienen una variación bajo NCIF por (\$365.118), debido principalmente a la incorporación de los pasivos de Ciments Guyanais S.A.S., y Celsia Centroamérica.

En los dividendos pagados se les reconoce lo correspondiente a los pagos a la participación no controladora, lo que arroja una diferencia con respecto al reconocimiento bajo PCGA anterior por (\$276.122).

En 2014 se dan transacciones de compra y venta entre controlador y no controlador por (\$87.042).

El efecto en pago de bonos y papeles comerciales por (\$31.518).

Otras entradas y salidas de efectivo por \$329.163.

- d) **Efectivo y equivalentes de efectivo:** Bajo PCGA anterior se reconocen las inversiones negociables como parte del efectivo y en NCIF se excluyen de este rubro y se reconocen como instrumentos financieros no equivalentes al efectivo.

Para el inicio del periodo las inversiones negociables ascendían a \$930.428 y al final del periodo por \$341.125.

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

3.1. NIIF nuevas y revisadas que afectan los montos reportados y/o las revelaciones en los Estados Financieros del año en curso

La Compañía desde su estado de situación financiera de apertura (1 de enero 2014) y períodos siguientes (a 31 de diciembre de 2015), ha aplicado NIIF nuevas y revisadas, emitidas por el IASB hasta el 31 de diciembre de 2012 y publicadas en 2014, que se encuentran vigentes para Colombia de acuerdo con los decretos 2784 de diciembre 2012, 3023 y 3024 de 2013 que reglamentan la preparación de los Estados Financieros.

De acuerdo con lo anterior, la Compañía adoptó de manera anticipada la siguiente norma de información financiera:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 9 – Instrumentos Financieros	NIIF 9 Instrumentos Financieros fue emitida en noviembre de 2009, como la primera fase de un proyecto para reemplazar la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.	En octubre de 2010 se añadieron las secciones de la NIIF 9 que abordan los pasivos financieros. Los requerimientos de baja en cuentas de la NIC 39 también fueron transferidos a las NIIF 9. La Compañía adoptó ambos de forma anticipada, dado que la fecha establecida para su aplicación es 1 de enero de 2015 y la Compañía las aplicó desde balance de apertura (1 de enero de 2014)

3.2. NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

3.2.1. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2016 - Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015:

Con este decreto, a partir del 1 de enero de 2016 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2013 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB (se incorporan para Colombia por medio del decreto 2615 de 2014):

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
CINIIF 21 - Gravámenes	Interpretación de la NIC 37 (emitida en mayo de 2013)	La CINIIF 21 es una interpretación de la NIC 37- Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, sobre la contabilización de los gravámenes impuestos por los gobiernos. NIC 37 establece criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito para que la entidad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado (conocido como un "hecho generador de obligaciones"). CINIIF 21 aclara que el hecho generador de obligaciones que da origen a una obligación de pagar un impuesto es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago de la tasa. CINIIF 21 incluye orientación que ilustra la forma en que se debe aplicar.
NIC 36 – Deterioro en el valor de los activos	Modificaciones en las revelaciones importe recuperable de los activos no financieros (emitida en mayo de 2013).	Las modificaciones requieren la divulgación de información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. También requieren la divulgación de información adicional acerca de que la medición del valor razonable. Además, si se mide el valor recuperable de los activos deteriorados en base a valor razonable menos los costos de disposición mediante una técnica de valor presente, las modificaciones también requieren la divulgación de las tasas de descuento que se han utilizado en las mediciones actuales y anteriores.
NIC 39 – Instrumentos Financieros	Modificaciones en la novación y continuación de las operaciones de cobertura (emitida en junio de 2013).	Las enmiendas proporcionan un alivio de suspender la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado como instrumento de cobertura, cumple con ciertos criterios.
Mejoras anuales Ciclo 2010 - 2012	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como	<ul style="list-style-type: none"> - NIIF 2 Pagos basados en acciones: Definición de "condiciones de adquisición de derechos " - NIIF 3 Combinaciones de Negocios: Contabilización de las contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
	modificaciones a las NIIF (emitida en diciembre de 2013).	<ul style="list-style-type: none"> - NIIF 8 Segmentos de Operación: agregación de segmentos operativos y conciliación del total de los activos de los segmentos reportables a los activos de la entidad. - NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo / NIC 38 Activos Intangibles: Método de Revalorización - método proporcional de re-expresión de la depreciación acumulada. - NIC 24 Información a Revelar Partes Relacionadas: Personal directivo clave.
Mejoras anuales Ciclo 2011 - 2013	La naturaleza de mejoras anuales es aclarar o corregir, y no proponen nuevos principios o cambios en los ya existentes (emitida en diciembre de 2013).	<ul style="list-style-type: none"> - NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Significado de NIIF efectivas. - NIIF 3 Combinaciones de negocios: Alcance excepciones para las empresas mixtas y ámbito de aplicación del párrafo 52 (a excepción de cartera); y - NIC 40: Aclaración de la interrelación de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y la NIC 40 Propiedades de Inversión al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o las propiedades de inversión.

3.2.2. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2017 – Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015 - Con este decreto, a partir del 1 de enero de 2017 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 con su respectivas enmiendas emitidas por el IASB, permitiendo su aplicación anticipada:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 19 - Beneficios a Empleados	Planes de Beneficio Definidos: aportaciones de los empleados. Aclaran cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficios definidos, al tomar en consideración si estas aportaciones otorgadas dependen del número de años de servicio prestados por el empleado (emitida en noviembre 2013).	<p>Para aportaciones que sean independientes del número de años de servicio, la entidad puede reconocer dichas aportaciones como una reducción en el costo de servicio, en el período en el que se preste, o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando la fórmula de la contribución o sobre la base del método de línea recta, mientras que para aportaciones que son dependientes del número de años de servicio, se requiere que la entidad se los atribuya.</p> <p>Modifica los párrafos 93 y 94. Se requiere aplicación retrospectiva.</p> <p>Vigente para períodos anuales que comiencen el 1 de julio de 2014 o posteriores.</p>
NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en otras entidades NIC 27 – Estados Financieros Separados	En octubre de 2012, la NIIF 10 fue modificada por entidades de inversión.	<p>Las modificaciones de la NIIF 10, incluyen una excepción al requerimiento de consolidar las filiales de una entidad de inversión. En cuanto a la excepción, una entidad de inversión es requerida para medir sus participaciones en filiales a valor razonable con cambios en resultados. La excepción no se aplica a subsidiarias de entidades de inversión que prestan servicios que se relacionan con las actividades de inversión de la entidad de inversión.</p> <p>Para calificar como una entidad de inversión, ciertos criterios deben cumplirse.</p> <p>Las modificaciones, además, introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p> <p>Vigente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2014 o posteriores.</p>
NIC 1 – Presentación de	Iniciativa de Revelación.	Algunos puntos destacados en las enmiendas son las siguientes:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Estados Financieros	Las enmiendas fueron una respuesta a los comentarios respecto de que había dificultades en la aplicación del concepto de materialidad en la práctica al momento de redactar algunos de los requerimientos de la NIC 1 se había interpretado para evitar el uso de juicio (emitida en diciembre 2014).	<ul style="list-style-type: none"> - La entidad no debe reducir la comprensibilidad de sus estados financieros al ocultar información sustancial con información irrelevante o mediante la agregación de elementos materiales que tienen diferente naturaleza o función. - La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material. - En la sección de otros resultados integrales de un estado de resultados y otros resultados integrales, las enmiendas requieren revelaciones separadas para los siguientes elementos: <ul style="list-style-type: none"> o La proporción de otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación que no serán reclasificados posteriormente al resultado; y o La proporción de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación que se reclasifica posteriormente al estado de resultados. <p>Las modificaciones a la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2016 con aplicación anticipada permitida. La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.</p>
NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación(emitida en mayo 2014).	<p>Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo.</p> <p>Vigente para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2016 o posteriores.</p>
NIC 38 – Activos Intangibles	Aclaración de los métodos aceptables de amortización(emitida en mayo 2014).	Introduce presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible, esta suposición sólo puede ser debatida en las siguientes dos limitadas circunstancias:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>a) Cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso. Por ejemplo, una entidad podría adquirir una concesión para explotar y extraer oro de una mina. La expiración del contrato podría tomar en consideración un monto fijo del total de ingresos que se generará de la extracción (por ejemplo, un contrato puede permitir la extracción de oro de la mina hasta que el ingreso acumulado de la venta alcance los 2 millardos de Unidades de Crédito) y no se encuentren basados en el tiempo o en la cantidad de oro extraída. Provisto que el contrato especifique un monto total fijo de ingresos generados sobre los que se determinará una amortización, el ingreso que se generará podría ser una base adecuada para amortizar el bien intangible o</p> <p>b) Cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.</p> <p>Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores, se permite su aplicación anticipada.</p>
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo NIC 41 - Agricultura	Plantas Productoras (emitida en junio 2014).	<p>Se define el concepto de planta productora. Además, requieren activos biológicos que cumplan con esta definición para ser contabilizados como propiedad, planta y equipo, de acuerdo con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Con respecto a las modificaciones, las plantas productoras pueden medirse utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación establecido en la NIC 16.</p> <p>Los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con la NIC 41.</p> <p>Vigentes para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o en fechas posteriores</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 27 - Estados Financieros Separados	Método de Participación en los Estados Financieros Separados (emitida en agosto 2014).	<p>Las modificaciones se centran en los estados financieros separados y permiten el uso del método de participación en dichos estados financieros. En concreto, las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Al costo. - De acuerdo con la NIIF 9 (o la NIC 39 para las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9). - Utilizando el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. <p>La misma contabilización se debe aplicar a cada categoría de inversiones.</p> <p>Las modificaciones también aclaran que cuando una entidad tenedora deja de ser una entidad de inversión, o se convierte en una entidad de inversión, se debe contabilizar el cambio a partir de la fecha en que se produce el cambio.</p> <p>Las modificaciones se aplican retrospectivamente en los periodos anuales que comiencen a partir 1 de enero 2016.</p>
NIIF 10 Estados Financieros Consolidados NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en otras entidades NIC 28 Entidades de Inversión	Aplicación de la excepción de consolidación (emitida en diciembre 2014).	<p>Las modificaciones aclaran que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10. Las modificaciones consecuentes a la NIC 28 para aclarar que la excepción de aplicar el método de participación es aplicable a un inversionista en una asociada o negocio conjunto si ese inversionista es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable.</p> <p>Las modificaciones aclaran además que la exigencia de una entidad de inversión para</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>consolidar una subsidiaria que presta servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión se aplica únicamente a las subsidiarias que no son entidades de inversión.</p> <p>Por otra parte, las modificaciones aclaran que, al aplicar el método de participación a una asociada o un negocio conjunto que es una entidad de inversión, un inversionista puede retener las mediciones de valor razonable que la asociada o negocio conjunto utilizaba para sus filiales.</p> <p>Por último, también se hace la aclaración de que una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable debe proporcionar las revelaciones requeridas por la NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.</p> <p>Las modificaciones se aplican retrospectivamente en los periodos anuales que comiencen a partir 1 de enero 2016 con aplicación anticipada permitida.</p>
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados NIC 28 - Entidades de Inversión	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (emitida en septiembre 2014).	<p>Las modificaciones tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.</p> <p>La NIC 28 ha sido modificada para reflejar lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones relativas a los activos que no constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o negocio conjunto se reconocen en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la asociada o negocio conjunto. - Las ganancias o pérdidas por operaciones posteriores relativas a los activos que constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o negocio conjunto deben ser reconocidos en su totalidad en los estados financieros del inversor.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>La NIIF 10 ha sido modificada para reflejar lo siguiente:</p> <p>Las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la controladora en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la revaluación de inversiones acumuladas en alguna subsidiaria anterior (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilice utilizando el método de participación) a valor razonable se reconocen en el resultado de la anterior controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.</p> <p>Las modificaciones se aplican de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2016 con aplicación anticipada permitida. En la reunión de junio 2015 el IASB, el IASB tentativamente decidió aplazar la fecha de vigencia obligatoria de estas enmiendas. No se ha emitido un borrador al momento de la escritura de este documento.</p>
NIIF 11 – Operaciones Conjuntas	Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas. Proporciona indicaciones para conocer cómo contabilizar la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la	Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3) que ocurren desde el inicio de los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
	definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios (emitida en mayo 2014).	
NIIF 14 – Cuentas Regulatorias Diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas. (emitida en enero 2014).	<p>La NIIF 14 explica el registro en los balances de cuentas regulatorias diferidas que surgen de actividades cuya tarifa está regulada. La norma se encuentra disponible sólo para aquellos sectores que adoptan las NIIF por primera vez y que hayan reconocido los balances de cuentas regulatorias diferidas según anteriores GAAP. La NIIF 14 permite que los sectores que adopten por primera vez las NIIF continúen con sus antiguas políticas contables de tasas reguladas según GAAP, con cambios limitados, y requiere una presentación por separado de los balances de cuentas regulatorias diferidas en el estado de situación financiera y en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. También se requieren revelaciones para identificar la naturaleza, y los riesgos que implica, la forma de regulación de la tarifa que ha ocasionado el reconocimiento de los balances de cuentas regulatorias diferidas.</p> <p>La NIIF 14 se encuentra vigente para los primeros estados financieros anuales bajo las NIIF de la entidad, en períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores, se permite su aplicación anticipada.</p>
NIIF 9 - Instrumentos Financieros	Instrumentos Financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo consiste en las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. - Fase 2: Metodología de deterioro. El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fase 3: Contabilidad de Cobertura. Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad. <p>En julio de 2014, el IASB culminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y emitió la NIIF 9 Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p> <p>En vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente.</p>
Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como	<ul style="list-style-type: none"> - NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas: cambios en los métodos de disposición de los activos.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
	modificaciones a las NIIF (emitidas en septiembre 2014).	<ul style="list-style-type: none"> - NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1) <ul style="list-style-type: none"> o Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. o Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. - NIC 19 Beneficios a empleados: tasa de descuento: Asuntos de mercado regional. - NIC 34 Información financiera intermedia: revelación de información incluida 'en algún otro lugar en el informe financiero intermedio'

3.2.3. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2018 – Decreto 2496 de 2015 - Con este decreto, a partir del 1 de enero de 2018 entrará a regir la NIIF 15 *Ingresos procedentes de los contratos con los clientes*, la cual establece un modelo extenso y detallado para que las entidades lo utilicen en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con clientes, para esta norma se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados e información a revelar.

3.2.4. NIIF 16: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido la nueva norma contable, llamada NIIF 16 *Arrendamientos*. La NIIF 16 es de aplicación obligatoria desde el 1 de enero de 2019. La aplicación anticipada se permite a las empresas que también aplican la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos como contratos de arrendamiento operativos o de arrendamiento financiero para el arrendatario, en su lugar, los arrendamientos son reconocidos por el valor presente de los pagos de arrendamientos y presentados como activos de arrendamientos (derecho de uso del activo) o como propiedad, planta y equipo. Si los pagos de arrendamientos se realizarán en una fecha futura, la Compañía debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar dichos pagos. La NIIF 16 establece como excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo y de valores no representativos.

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

NOTA 4: JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN

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

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

4.1. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables

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

4.1.1 Información a revelar sobre juicios y suposiciones significativos realizados en relación con participaciones en otras entidades

El Grupo posee inversiones patrimoniales en compañías que bajo NIIF clasificó como subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros, de acuerdo con el grado de relación mantenido con la participada: control, influencia significativa y el tipo de negocio conjunto. El grado de relación se determinó de acuerdo con lo establecido en la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos* y NIIF 11 *Acuerdos conjuntos*. A continuación se describen los juicios y suposiciones significativos que aplicó la Compañía al efectuar esta clasificación:

Subsidiarias - Entidades sobre las cuales La Compañía tiene el control

En la evaluación de control la Compañía 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. El juicio es aplicado al determinar las actividades relevantes de cada entidad y la capacidad de toma de decisiones sobre estas actividades; para esto, se evalúa el propósito y diseño de la entidad, se identifican las actividades que más impactan su rendimiento y se evalúa cómo se toman las decisiones sobre las actividades relevantes. En la evaluación de la toma de decisiones se consideran 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 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.

Asociadas - Entidades sobre las cuales la Compañía tiene influencia significativa

El juicio es aplicado en la evaluación de influencia significativa. Se entiende que La Compañía tiene influencia significativa sobre la asociada cuando tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la misma. Para ello, la Compañía considera la existencia y efecto de los derechos de voto potenciales que sean, ejercitables o convertibles, en ese momento, incluyendo los derechos de voto potenciales poseídos por otras empresas, para evaluar si ejerce influencia significativa sobre una inversión. Asimismo, no deberá considerar los que no puedan ser ejercidos o convertidos hasta una fecha futura, o hasta que haya ocurrido un suceso futuro.

Acuerdos conjuntos como operación conjunta o como negocio conjunto

Una vez se determina la existencia de un acuerdo conjunto mediante la evaluación del acuerdo contractual en que dos o más partes ejercen control conjunto en un acuerdo, la Compañía aplica juicios y supuestos significativos que le permitan determinar si el acuerdo es un negocio conjunto o una operación conjunta; es decir, i) si existe una operación conjunta a pesar de que se tenga un vehículo separado, i.e. si a la Compañía se le otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no, derecho a los activos netos del acuerdo; o ii) si existe un negocio conjunto, mediante un acuerdo contractual que esté estructurado a través de un vehículo separado y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, y no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo. La Compañía deberá considerar los siguientes aspectos para reconocer un negocio conjunto

cuando éste se constituya a través de un vehículo separado: i) la forma legal del vehículo separado, ii) las cláusulas del acuerdo contractual, y iii) cuando corresponda, otros factores y circunstancias.

Para determinar el acuerdo conjunto sobre el Patrimonio Autónomo Pactia, las partes consideraron que la toma de decisiones asociadas al negocio sin excepción, se realizan en cualquier reunión de la Asamblea de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, con todas sus acciones por la plancha así integrada:

Los dos primeros nombres de la plancha serán postulados por Conconcreto S.A.

Los dos siguientes nombres de la plancha serán postulados por Grupo Argos S.A.

Una vez finalizada la etapa de transición, las partes se comprometen a aprobar una reforma a los Estatutos Sociales, mediante el cual se incremente el número de miembros a cinco y en la cual se establezca que el miembro adicional deberá acreditar ante la sociedad su calidad de miembro independiente, de acuerdo con la definición contenida en la Ley 964 de 2005.

Cuando haya sido aprobada la mencionada reforma estatutaria, el miembro independiente será postulado por acuerdo entre Conconcreto S.A. y Grupo Argos S.A. Este miembro no podrá tener relación con ninguna de las partes o sus vinculadas y deberá preferiblemente tener experiencia comprobada en el sector inmobiliario. A falta de acuerdo para la postulación de este último miembro, se designará al candidato que sugiera Grupo Argos S.A., quien estará en el mismo por un período de dos años, luego de lo cual será reemplazado por un candidato designado por Conconcreto S.A. De esta manera, cada dos años se irá rotando la elección del miembro independiente, quedando las partes obligadas a incluir al candidato sugerido por la parte a quien le corresponda el respectivo turno de elegir y a votar por su nombre dentro de la plancha única así conformada.

4.1.2 Moneda funcional

La Administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de la Compañía 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.

4.1.3 Unidades generadoras de efectivo

En la realización de las pruebas de deterioro de valor de los activos no financieros, 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, de acuerdo con lo establecido en la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos.

La determinación de las UGE's se realizó a partir de la definición estratégica de la Compañía como una holding de infraestructura que participa en los negocios cementero, de energía y concesiones, indistintamente de donde operen o dispongan de activos para desarrollar su objeto social. Considerando la relevancia de cada negocio y su capacidad de generar flujos de efectivo, las UGE's están asociadas a cada compañía que agrupa las diferentes inversiones de cada negocio. Para potenciar sus negocios la Compañía determina la asignación de capital a invertir por industria, y efectúa sus análisis de capacidad de retorno de inversión desde la misma perspectiva. Para efectos de los análisis de permanencia en un negocio siempre considera el sector en el que participa y no los activos de forma individual. No obstante que cada negocio de manera independiente, analiza sus UGE's conforme la agrupación de activos o negocios que sinérgicamente aportan al negocio.

4.1.4 Impuesto diferido en asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos

La Compañía no reconoció en sus estados financieros impuestos diferidos sobre las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, teniendo en cuenta que la Compañía es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no se reviertan en un futuro previsible.

4.1.5 Reconocimiento de impuesto diferido activo procedente de pérdidas o créditos fiscales no utilizados

La Administración aplica su juicio para reconocer un activo por impuestos diferidos al evaluar la existencia de suficientes ganancias fiscales de periodos posteriores para su compensación, de acuerdo con la con la NIC 12 Impuesto sobre las ganancias, considerando adicionalmente que estas pérdidas fiscales no expiran.

4.1.6 Contabilidad de cobertura contable

La Administración aplica su juicio para establecer si una relación de cobertura cumple con los requerimientos de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* para contabilizarse como contabilidad de cobertura, así como la evaluación de la efectividad de cobertura y las fuentes de ineffectividad. La Compañía aplica contabilidad de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo en sus estados financieros para cubrir principalmente el riesgo de moneda extranjera y tasa de interés. La decisión de aplicar contabilidad de cobertura contable o no, tiene un impacto significativo en los Estados Financieros del Grupo.

4.1.7 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.

4.2. Fuentes clave de incertidumbres en las estimaciones

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

4.2.1 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 mismo requiere la estimación del importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo a las cuales éste ha sido asignado. La estimación del importe contable 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 para los próximos periodos de reporte. Asimismo, requiere estimar el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, descontando los costos de transacción. El importe recuperable sobre el cual se hace la evaluación de deterioro, será el mayor entre el valor en uso, estimado a partir de los flujos de caja futuros, y el valor razonable menos los costos de transacción.

En la nota 12 se indica el análisis realizado y resultados sobre la evaluación de deterioro del crédito mercantil.

4.2.2 Impuesto a las ganancias

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

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

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

Como se describe en la nota 2, la Compañía, revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de la propiedad, planta y equipo, la Administración realiza una nueva estimación de la vida útil del elemento. La estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo se determina con base en el 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 de un grado significativo de juicio de la Administración.

En la política contable de propiedades, planta y equipo se indica la estimación de la vida útil.

4.2.4 Valor razonable de los instrumentos financieros patrimoniales que no cotizan en bolsa

La Compañía utiliza supuestos que reflejan el valor más fiable del valor razonable de los instrumentos financieros que no tienen un mercado activo.

Las mediciones del valor razonable se realizan utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados en la medición:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos idénticos (nivel 1).
- Con base en modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado que utilizan variables distintas a los precios cotizados que son observables para los activos directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en modelos de valoración internos de la Compañía utilizando variables estimadas no observables para el activo (nivel 3).

4.2.5 Valor razonable de derivados 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. La periodicidad de la valoración de estos instrumentos es mensual.

4.2.6 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 son de carácter laboral, civil, penal, tributario 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. Se entiende que la ocurrencia de un evento es más probable que improbable cuando la probabilidad de ocurrencia sea superior a

50%, en cuyo caso se registra la provisión. Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía, no se reconocen en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes; la ocurrencia o no ocurrencia de hechos que se estimen como remotos no se registran ni se revelan. 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 periodo sobre el que se informa.

4.2.7 Deterioro de valor de cuentas por cobrar

La Compañía evalúa al final de cada periodo sobre el que se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos a costo amortizado, estén deteriorados. La Administración considera supuestos como, sin limitarse a, dificultades financieras del deudor, infracciones en cláusulas contractuales, probabilidad de quiebra o reestructuración financiera del deudor, entre otras. Si existe cualquier evidencia de deterioro, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido, descontada con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

4.2.8 Deterioro de valor de los activos - propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión

El Grupo se asegura de que sus activos estén contabilizados por un valor que no sea superior a su valor recuperable, es decir, que su valor en libros no exceda el que se pueda recuperar a través de su utilización continua o de su venta. Si éste es el caso, el Grupo reconoce una pérdida por deterioro del valor de dicho activo. (Párrafo 1, NIC 36)

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento en que se presenten indicios, si existe algún indicio de deterioro del valor de los activos. Si existe tal indicio, el Grupo estima el valor recuperable del activo o de la Unidad Generadora de Efectivo.

La evaluación que se gestionará mediante el test de deterioro corresponderá a propiedad planta y equipo, propiedades de inversión e intangibles.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, las compañías realizarán anualmente una revisión de las variables críticas de negocio que afectan el valor razonable de los activos en cada mercado y negocio.

La matriz de variables será creada para cada geografía o mercado en el cual se desarrollan los negocios y se revisará periódicamente con las distintas áreas para asegurar su validez.

Si la evaluación de la matriz indica que no existen indicios de deterioro, entonces se considerará que el valor contable corresponde al valor razonable; en caso contrario, las áreas financieras de las compañías deberán realizar una prueba de deterioro completa.

Variables críticas que se incorporan en el test de deterioro:

- Indicio observable de que el valor de los activos ha disminuido durante el período significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- Cambios en el entorno legal, social, ambiental o de mercado que puedan disminuir el valor del activo.
- Variación en precios que afecten sus ingresos futuros.
- Variación de su capacidad de generación de ingresos.
- Variación de su costo total.

El Grupo determina el valor recuperable de un activo o Unidad Generadora de Efectivo al comparar el mayor entre:

- Su valor razonable menos los costos de venta.
- Su valor de uso.

En el caso que cualquiera de estos dos valores supere el valor contable del activo objeto de análisis, se considera que no existe pérdida de valor y no será necesario estimar el otro.

En ocasiones no es posible determinar el valor razonable del activo menos los costos de venta. En este caso la entidad podría utilizar el valor de uso del activo como su importe recuperable.

Si no hubiese razón para creer que el valor de uso de un activo excede de forma significativa a su valor razonable menos los costos de venta, se considerará este último como su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo individual no podrá ser determinado cuando:

- El valor de uso del activo no pueda estimarse como próximo a su valor razonable menos los costos de venta (por ejemplo, cuando los flujos de caja futuros por la utilización continuada del activo no puedan determinarse por ser insignificantes).

- El activo no genere entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las producidas por otros activos.

En estos casos, el valor de uso y, por tanto, el valor recuperable, podrán determinarse sólo a partir de la Unidad Generadora de Efectivo.

Criterios para la estimación del valor razonable neto

El Grupo usa un modelo de valuación apropiado, o un indicador del valor razonable de los activos para determinar el valor razonable neto y deberá tener en cuenta los siguientes criterios, con la evidencia que soporte dichas estimaciones:

- La existencia de un precio dentro de un compromiso formal de venta, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, ajustado por los costos incrementales directamente atribuibles a la enajenación o disposición del activo.
- Si no existiera un compromiso formal de venta, pero el activo se negocia en un mercado activo, el valor razonable neto del activo será el precio de mercado del activo, menos los costos de venta o disposición.
- Si no existiese ni un acuerdo firme de venta ni un mercado activo, el valor razonable neto se calcula a partir de la mejor información disponible para reflejar el valor que la compañía pueda obtener (por ejemplo costo de reposición), en la fecha del estado de situación financiera, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, una vez deducidos los costos de venta o disposición. Para determinar este valor, la compañía tiene en cuenta el resultado de las transacciones recientes con activos similares del mismo sector.
- Para los casos en que no sea posible estimar el valor razonable de forma fiable, el valor recuperable es el valor en uso.

Criterios para la estimación del valor en uso

La compañía deberá reflejar en el cálculo del valor en uso de un activo los siguientes elementos:

- Una estimación de los flujos de caja futuros que la compañía espera obtener del activo, teniendo en cuenta su estado actual, se deben excluir:
- Salidas de efectivo relativas a obligaciones registradas como pasivos o costos y gastos generados durante la construcción del activo.
- Entradas o salidas de efectivo futuras que se espera que surjan de una reestructuración futura en la que la compañía no se ha comprometido todavía; o la mejora o aumento del desempeño del activo.

- Flujos relacionados con pago de impuestos o pagos relacionados con financiación del activo.
- Entradas de efectivo de otros activos que sean en gran medida independientes de las entradas de efectivo del activo en cuestión.

Los flujos de caja futuros se deberán estimar en la moneda en la que vayan a ser generados, y se deberán actualizar utilizando la tasa de descuento adecuada para esa moneda. La compañía deberá convertir el valor presente aplicando la tasa de cambio en la fecha del cálculo del valor en uso y deberán ser descontados usando una tasa antes de impuestos, ajustada por cualquier riesgo específico del activo para los cuales las estimaciones de flujos de caja futuros no hayan sido ajustadas.

Las estimaciones de flujos de caja no deberán incluir:

- Entradas de efectivo de otros activos que sean en gran medida independientes de las entradas de efectivo del activo en cuestión.
- Salidas de efectivo relativas a obligaciones registradas como pasivos.
- Gastos estimados por aportes de capital para la adquisición de activos futuros.
- Las expectativas sobre posibles variaciones en el valor o en la distribución de dichos flujos de caja futuros.
- El valor temporal del dinero, representado por la tasa de interés de mercado libre de riesgo.
- El precio por la incertidumbre inherente en el activo.
- Otros factores, como la iliquidez, que los participantes en el mercado reflejarían al poner precio a los flujos de caja futuros que la compañía espera que se deriven del activo.

4.2.9 Planes de pensión y otros beneficios definidos postempleo

El pasivo por planes de pensión y otros beneficios post-empleo se estima empleando la técnica 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 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 post-empleo.

Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015– Mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post empleo. Para el tratamiento de la NIC 19 deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto

establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado, en la estimación del pasivo por pensión. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios post-empleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19.

4.2.10 Activos identificables y pasivos asumidos en combinación de negocios

En la fecha de adquisición, los activos identificables, pasivos asumidos y cualquier activo o pasivo contingente que surja de una combinación 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 periodo de medición. Cualquier otro cambio se reconoce en el estado de resultado en el periodo siguiente.

4.2.11 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, las fechas estimadas en las que se realizarán los desembolsos y la estimación de supuestos financieros como la tasa de inflación y la tasa de descuento. Dado el horizonte de largo plazo de las obligaciones de desmantelamiento, los estimados están sujetos a un grado significativo de incertidumbre y pueden afectar significativamente las cifras de los estados financieros consolidados.

NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos del estado consolidado de flujo de efectivo, el efectivo y sus equivalentes, incluyendo el neto de sobregiros bancarios pendientes, componen el saldo de la partida contable. El saldo total de ésta al final del periodo en que se informa, como se muestra en el estado consolidado de flujo de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Efectivo y bancos	1.681.837	995.507	731.275
Total	<u>1.681.837</u>	<u>995.507</u>	<u>731.275</u>
Corriente	1.671.818	995.507	731.275
No Corriente	10.019	-	-
Total	<u>1.681.837</u>	<u>995.507</u>	<u>731.275</u>
El siguiente es el valor del efectivo y equivalente restringido no disponible para el uso:			
Efectivo de uso restringido corriente	159.313	103.309	147.688
Efectivo de uso restringido no corriente	10.019	-	-
Total	<u>169.332</u>	<u>103.309</u>	<u>147.688</u>

El efectivo de uso restringido para el Grupo corresponde a:

Efectivo de uso restringido corriente:

- a) Por convenios celebrados con el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación (Colciencias) y el Instituto para el Desarrollo de Antioquia (IDEA), la restricción radica en que dichos recursos van orientados a atender las actividades descritas en dichos convenios, \$944 (2014 - \$937).
- b) Recursos que hacen parte del patrimonio autónomo con la Fiduciaria GNB por valor de \$13.342 (2014 - \$91.227) como garantía de créditos otorgados por la banca multilateral.
- c) Dineros depositados en el Banco General S.A. - BG Trust por \$24.833 (2014 - \$11.075) los cuales forman parte del fideicomiso de garantía de la Emisión Pública de Bonos por USD\$175.000.000, los recursos de estas cuentas se encuentran restringidos hasta el cumplimiento de los términos y condiciones de las fiducias.
- d) Recursos restringidos por depósitos pactados por Generadora del Atlántico con Credicorp Bank S.A. como respaldo de una garantía bancaria, por valor de USD 3.181.179 (2014 USD 2.599.681). En 2015, incluye \$76.979 y \$43.215 en la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Autopistas del Café S.A., por los recursos de las subcuentas constituidas en el proyecto, que son de disposición exclusiva del concedente (Agencia Nacional de Infraestructura, ANI),

hasta su liberación con actas en las que certifique el cumplimiento de las condiciones para su liberación.

Efectivo de uso restringido no corriente:

- a) Recursos restringidos por depósitos como soporte de una garantía bancaria, por valor de USD 3.181.179 o su equivalente en pesos colombianos \$10.019.

Algunas transacciones relevantes realizadas en el año no implicaron movimiento de efectivo debido a que se realizaron mediante permutas y aportes a negocios conjuntos, y otras que corresponde a operaciones de leasing financiero que implicaron la capitalización del activo y de la generación de la respectiva obligación sin que se presentaran movimientos de efectivo. Las transacciones más relevantes efectuadas durante 2015 que no implicaron movimiento de efectivo son: (1) aporte al PA Pactia, el cual implicó la transferencia de propiedades de inversión y otros activos por \$466.736; (2) conversión de los Boceas por \$17.459; (3) mediante escritura pública 1830 el 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S.A. y la Fundación para el Beneficio Social, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S.A. predios, y transferir a favor de la Fundación para el Beneficio Social el 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S.A.S., Ganadería Río Grande S.A.S., Alianza Progenética S.A.S. y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, por un total de \$93.579; (4) Suscripción de contratos de arrendamiento para la adquisición de propiedad, planta y equipo reconocidos como arrendamiento financiero por \$5.152, (2014: \$32, 1 de enero de 2014: \$22.268).

NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Gestión de riesgo de capital

La estructura de capital del Grupo está en función de la deuda neta y el patrimonio. 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 gestiona su capital para garantizar la capacidad de continuar como negocio en marcha conforme maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio, 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 diseña estratégicamente una estructura eficiente de capital, consistente con los planes de crecimiento, inversión y calificación crediticia. Para ello se tiene establecidos indicadores de apalancamiento, cobertura, solvencia y rentabilidad. Dicha estructura, siendo flexible, se revisa periódicamente o cada que haya cambios relevantes en la estrategia del Grupo.

El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital, razón por la cual todas las decisiones de apalancamiento y niveles de capital objetivo se hacen teniendo como premisa la generación de valor para los accionistas, manteniendo la calificación crediticia en grado de inversión.

6.1.1 Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deuda financiera neta	11.733.482	8.907.556
EBITDA	2.640.274	2.224.617
Deuda financiera neta / Valor del EBITDA	4,4	4,0

6.2 Categorías de instrumentos financieros

Activos financieros	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Efectivo y bancos	1.681.837	995.507	731.275
Designados al valor razonable con cambios en los resultados	136.647	116.746	398.277
Activos financieros medidos a costo amortizado	61.039	298.724	416.180
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	1.815.697	2.274.644	2.331.043
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	38.054	23.067	2.681
Pasivos financieros	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	172.155	126.704	48.476
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	13.245.987	9.799.754	5.565.450

6.2.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Bonos en circulación	4.920.354	4.987.754	3.351.284
Obligaciones financieras	8.253.754	4.671.801	1.995.519

Dividendos preferenciales	80.873	123.181	162.394
Bonos convertibles en acciones	71.879	140.199	218.647
	<u>13.326.860</u>	<u>9.922.935</u>	<u>5.727.844</u>

Una variación de un 1% de los precios de venta de las acciones podría generar fluctuaciones en el ORI entre 15 y 20 mil millones.

En las notas 19 y 25 referentes a obligaciones financieras y bonos, se describen en detalle estos pasivos medidos al costo amortizado.

6.2.2 Reclasificación de activos financieros

Durante el periodo 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 se han reclasificado activos financieros desde la categoría de valor razonable hacia costo amortizado, ni viceversa.

6.3 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Las políticas financieras del Grupo son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por las Vicepresidencias Financieras de cada compañía, 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 a 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.

Dentro de los riesgos financieros más importantes para el Grupo, se encuentran los riesgos de mercado. Dichos riesgos son derivados de las fluctuaciones en las variables macroeconómicas y microeconómicas que pueden generar fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos con afectación en el resultado y por ende en la rentabilidad para los accionistas.

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos de mercado en el manejo de sus instrumentos financieros tales como tipo de cambio y tasas de interés. La gestión de dichos riesgos está determinada dentro de los lineamientos en las políticas del Grupo y las exposiciones del riesgo del mercado se miden usando diferentes modelos cuantitativos, tales como el Valor en riesgo

(VaR), simulación por escenarios y análisis de sensibilidad. No ha habido cambios en la exposición del Grupo a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos, han sido manejados y medidos.

6.3.1 Riesgo de mercado

Dentro de los riesgos financieros más importantes para el Grupo, se encuentran los riesgos de mercado. Dichos riesgos son derivados de las fluctuaciones en las variables macroeconómicas y microeconómicas que pueden generar fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos con afectación en el resultado y por ende en la rentabilidad para los accionistas.

El Grupo se encuentra expuesto en el manejo de sus instrumentos financieros a factores de riesgo tales como tipo de cambio, tasas de interés y niveles de precios. La gestión de dichos riesgos está determinada dentro de los lineamientos en las políticas del Grupo y las exposiciones del riesgo del mercado se miden usando diferentes modelos cuantitativos, tales como el Valor en riesgo (VaR), simulación por escenarios y análisis de sensibilidad. No ha habido cambios en la exposición del Grupo a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos han sido manejados y medidos.

6.3.2 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 cuya moneda funcional es distinta del peso, y flota libremente sin controles cambiarios. 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 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.

6.3.2.1 Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La política general del Grupo es acotar los efectos negativos de la exposición al riesgo cambiario. Cuando el Grupo realiza actividades de inversión, financiación y operación, es posible administrar dicho riesgo mediante la selección del instrumento de cobertura adecuado. Para ello se tienen las siguientes opciones:

- Coberturas naturales, consistentes en tomar dos posiciones que se reflejen en los activos y pasivos del balance general, tales como una inversión en dólares y un pasivo en dólares
- Coberturas financieras, realizadas con instrumentos derivados como *forwards*, futuros, opciones, swaps, entre otros.

El Grupo monitorea la concentración de riesgo cambiario con el fin de evitar volatilidad en los estados financieros y monitorear los límites de exposición objetivo. Para esto se utilizan análisis de sensibilidad y simulaciones de Monte Carlo sobre el tipo de cambio, a partir de los ciclos monetarios donde el Grupo tiene presencia. Los resultados de estos análisis tienen influencia directa sobre la estructura de capital, en particular con lo referente a las monedas funcionales del endeudamiento, los índices de referencia y la contratación de instrumentos derivados.

El Grupo realiza distintos análisis de sensibilidad con el fin de cuantificar el impacto del tipo de cambio en los resultados consolidados. En términos generales, el Grupo se beneficia frente a incrementos en el tipo de cambio, explicado en gran medida por el peso que tienen las inversiones en Cementos Argos S.A., Celsia S.A. E.S.P., Grupo Odinsa S.A. y la exposición que dichas compañías tienen a los mercados de Estados Unidos, el Caribe y Ecuador. Así mismo, las estructuras de cobertura con las que cuenta el Grupo, le permiten mantener una posición neta equilibrada en el estado de resultados y de situación financiera.

6.3.2.2 Contratos derivados en moneda extranjera

Los instrumentos derivados que surgen dentro de una relación de cobertura financiera, cuyo valor depende del precio de un activo (e.j. un bono, una acción, un producto o *commodity*), de una tasa de interés, de un tipo de cambio, de un índice (e.j. de acciones, de precios), o de cualquier otra variable cuantificable (a la que se llama subyacente), podrán constituirse de tal forma que permitan a las compañías del Grupo anticiparse y cubrirse de los riesgos o cambios que puedan ocurrir en el futuro, de tal manera que se disminuya la volatilidad.

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.

A continuación se presenta el detalle de los instrumentos derivados sobre moneda extranjera vigentes a diciembre del periodo del que se informa:

Tipo	Subyacente	Tasa subyacente	Valor subyacente – Monto Swap				Vencimiento	Tasa SWAP	Valor Razonable			
			2015	2014	1 de enero de 2014	1 de enero de 2014			2015	2014	2015	1 de enero de 2014
Swap de moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%	\$343.520 - USD \$155.970.000	\$343.520 - USD 190.000.000	\$343.520 - USD 190.000.000	23-nov-17	Libor+1,75%	(154.950)	(118.323)	(154.950)	(118.323)	(35.394)
Swap de moneda	Bonos 2017	IPC+3,17%	\$89.800 - USD\$ 29.800.000	\$ 89.800 - USD 39.094.471	\$ 89.800 - USD 50.000.000	23-nov-17	Libor+1,92%	(5.083)	(4.707)	(5.083)	(4.707)	(10.592)
Swap de moneda	Cuentas por pagar	4,90% PV	-	-	USD 42.900.000 - \$ 81.935	8-ago-16	IPC+5,35%	-	-	-	-	1.934
Swap de moneda	Obligaciones financieras	Libor 1m + 0,3%	USD\$36.000.000 - \$ 90.720	-	-	6-oct-16	IBR+0,9%	22.114	-	22.114	-	-
Swap de moneda	Crédito en dólares	Libor 3m + 0,75%	-	USD 51.975.052 - \$100.000	-	14-oct-15	IBR+1,4%	-	23.067	-	23.067	-
Swap de moneda e interés	Crédito en soles peruanos	4,31 % E.A.	PEN123.381.140 - \$100.000	-	-	14-mar-16	3,34% E.A.	15.940	-	15.940	-	-
								(121.979)	(99.963)	(121.979)	(99.963)	(44.052)

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de *forward* y permuta de tasas de cambio pendientes al final del periodo sobre el que se informa.

	Valor nocional del subyacente en pesos colombianos		Valor razonable activos (pasivos)	
	2015	2014	2015	2014
Cobertura del flujo de efectivo				
1 año o menos	213.381	124.348	38.054	23.067
De 1 a 5 años	433.320	343.520	(160.033)	(118.323)
5 años o más	-	-	-	-
	646.701	467.868	(121.979)	(95.256)
Sin cobertura contable				
1 año o menos	-	-	-	-
De 1 a 5 años	-	89.800	-	(4.707)
5 años o más	-	-	-	-
	-	89.800	-	(4.707)
Contratos derivados en moneda extranjera	646.701	557.668	(121.979)	(99.963)

6.3.3 Gestión del riesgo de tasas de interés

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que se toma dinero en préstamo a tasas que pueden ser fijas o variables. El Grupo gestiona estos riesgos con base en las lecturas de mercado sobre el entorno macroeconómico y sobre las contrapartes, monitoreando las primas de riesgo, los retornos de las inversiones y el costo de la deuda, en términos reales.

Este seguimiento se hace teniendo en cuenta las proyecciones de flujo de caja a corto y mediano plazo, con el fin de establecer las composiciones de índices y plazos eficientes. Para el soporte de éstos, se utilizan modelos cuantitativos para el análisis de duración y convexidad, empleando curvas de tasas de interés. Otro mecanismo eficiente para la gestión de este riesgo, son los derivados de tasa de interés y las coberturas naturales con los ingresos operacionales que en algunos casos están indexados al IPC.

Al cierre de 2015, el Grupo tenía obligaciones financieras por \$13.2 billones de pesos, en términos de IPC, IBR, y en tasa fija. De esta manera, la Compañía se encuentra expuesta en gran medida a las variaciones en el índice general de precios al consumidor y la tasa de intervención de la economía colombiana.

El Grupo corre distintos análisis de sensibilidad para determinar el impacto de dichas variables sobre los resultados, en los cuales se evidencia que existe una correlación negativa del orden de 70%.

6.3.3.1. Contratos derivados de tasas de interés e índices de inflación

A continuación se presenta el detalle de los instrumentos derivados sobre tasa de interés vigentes a diciembre del periodo del que se informa:

Tipo	Subyacente	Tasa subyacente	Valor subyacente – Monto swap				Tasa SWAP	Vencimiento	Valor Razonable		
			2015	2014	1 de enero de 2014				2015	2014	1 de enero de 2014
Swap de moneda e interés	Crédito en soles peruanos	4,31 % E.A.	PEN123.381.140 - \$100.000				3,34% E.A.	14-mar-16	15.940		
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	Libor 6m + 0,1%	USD\$53,540,473	USD 68,837,751	USD 84,135,030		1,38% NSV	26-jun-19	324	168	338
Swap de tasa de interés	Club Deal	Libor 6m + 2,8%	USD\$300,000,000	USD 300,000,000			- 3,93%	28-feb-16	(12.122)	(3.673)	-
									4.142	(3.505)	338

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de *forward* y permuta de tasas de cambio pendientes al final del periodo sobre el que se informa.

	Valor nocional del subyacente en pesos colombianos		Valor razonable activos (pasivos)	
	2015	2014	2015	2014
Cobertura del flujo de efectivo				
1 año o menos	100.000	-	15.940	-
De 1 a 5 años	1.113.465	88.243	(11.798)	(3.505)
5 años o más	-	-	-	-
	1.213.465	88.243	4.142	(3.505)
Contratos derivados de tasas de interés	1.213.465	88.243	4.142	(3.505)

6.3.4 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 y/o garantías reales más allá de los límites establecidos.

En aquellas ventas en las cuales la organización determina de manera anticipada su contraparte y es lícito pactar condiciones especiales que le permitan mitigar los riesgos de incumplimiento, el Grupo ajusta sus respectivas ofertas (precio, forma de pago, etc.) para que reflejen la valoración realizada a la contraparte, así como el monto expuesto en cada una de esas operaciones.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son instituciones financieras con altas calificaciones crediticias asignadas por agencias calificadoras de crédito. El Grupo aplica modelos de asignación de cupos para evitar concentración de recursos en una misma entidad o título.

El Grupo anualmente realiza análisis de deterioro a todas sus inversiones y activos, incluyendo las cuentas por cobrar.

6.3.5 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando no existe una estrecha relación entre la estructura de capital y el retorno de las inversiones.

Este riesgo se gestiona a partir de ejercicios de planeación financiera y administración del efectivo, con seguimiento permanente al flujo de caja de la Compañía y las necesidades de capital de trabajo. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de la estructura de capital, la Compañía planea de forma eficiente los fuentes y usos garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

Para mitigar el riesgo de liquidez en las posibles renovaciones de obligaciones financieras, 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.

6.4 Garantía colateral

El Grupo ha pignorado como garantía de pasivos financieros 35.973.889 acciones del emisor Grupo de Inversiones Suramericana S.A., 9.093.972 acciones del emisor Grupo Nutresa S.A. y 124.000.000 acciones del emisor Empresa de Energía del Pacífico S.A. EPSA en varias entidades financieras, con el fin de respaldar créditos desembolsados y dar flexibilidad financiera a la compañía soportando el cupo global del Grupo.

En 2015, el Grupo pignoró como garantía de pasivos financieros la totalidad de las participaciones que mantiene el Grupo en la subsidiaria Argos Puerto Rico LLC al Banco

Popular Dominicano, el valor de los activos netos de la subsidiaria a 31 de diciembre de 2015 es de \$59,026.

El Grupo no ha recibido garantías colaterales de activos financieros o no financieros a 31 de diciembre de 2015.

NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Activos financieros	2015	2014	1 de enero de 2014
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en los resultados (1)	136.647	116.747	398.277
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2)	1.815.697	2.274.645	2.331.043
Activos financieros medidos a costo amortizado (3)	61.039	298.724	416.180
Total	2.013.383	2.690.116	3.145.500
Corriente	212.681	332.545	764.104
No Corriente	1.800.702	2.357.571	2.381.396
Total	2.013.383	2.690.116	3.145.500

(1) Entre los activos financieros que posee el Grupo en el periodo que se informa, medidos al valor razonable y con cambio en el estado de resultados se encuentran:

- Las acciones que el Grupo posee en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., correspondiente a 2.219.207 acciones preferenciales.
- Bonos de deuda pública y privada, fideicomisos y derechos fiduciarios.

(2) Los activos financieros medidos a valor razonable con cambio en Otros Resultados Integrales (ORI), corresponden a inversiones que se mantienen con fines estratégicos a mediano y largo plazo, detallados a continuación:

Se encuentran las valoraciones correspondientes a las acciones de Grupo Nutresa S.A., Bancolombia S.A. y Sociedad Portuaria de Santa Marta. En el periodo sobre el que se informa el Grupo desinvertió 5.000.000 de acciones ordinarias de Bancolombia S.A. por \$129.213, operación que generó un traslado de otro resultado integral a ganancias retenidas por \$121.553.

(3) Entre los activos financieros valorados al costo amortizado:

El Grupo cuenta con inversiones a plazo por \$40.379, constituidas por la Concesión Vial de los Llanos S.A.S., por instrucción de la Junta del Fideicomiso en emisores nacionales calificados BRC1+ y con tasa fija con fechas de vencimiento acordes con el flujo de caja de la concesionaria y sus necesidades de efectivo para atender los compromisos adquiridos.

Adicionalmente otros activos financieros medidos al costo amortizado, están representados en certificados de depósito a término, operaciones repo y fondos de inversiones.

NOTA 8: CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014	1 de enero de 2014
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	2.878.418	1.688.064	1.196.089
Deterioro para cuentas de cobro dudoso	(151.906)	(105.280)	(95.642)
	2.726.512	1.582.784	1.100.447
Corriente	2.509.017	1.530.058	1.061.400
No corriente	217.495	52.726	39.047
	2.726.512	1.582.784	1.100.447
	2015	2014	1 de enero de 2014
<u>Movimiento en la provisión para cuentas de cobro dudoso</u>			
Saldo al inicio del año	(106.261)	(95.642)	(83.652)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(48.297)	(15.711)	(11.923)
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	14.371	14.590	1.406
Importes recuperados durante el año	1.869	602	39
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	1.310	3.930	1.338
Pérdida de control de una subsidiaria	36	-	-
Asumidas a través de combinaciones de negocios	-	(92)	(697)
Resultado de conversión de moneda extranjera	(14.895)	(7.253)	(2.168)
Otros cambios	(39)	(5.704)	15
Saldo al final del año	(151.906)	(105.280)	(95.642)
<u>Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas</u>			
30-60 días	109.729	86.005	3.303
61-90 días	77.865	57.785	53.098
91-180 días	83.528	48.058	76.045
181-360 días	98.292	108.443	99.030
Más de 360 días	54.885	91.182	130.639
	424.299	391.473	362.115
Antigüedad promedio (días)	71	53	68

<u>Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas</u>			
30-60 días	21.137	7.327	-
61-90 días	14.864	3.477	2.758
91-180 días	9.818	8.965	24.681
181-360 días	16.567	13.566	12.358
Más de 360 días	89.520	71.945	55.845
	151.906	105.280	95.642

El periodo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar después del periodo de crédito promedio, sobre la venta de servicios es de 90 días, no se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar por servicios.

Para el caso de la venta de terrenos del negocio inmobiliario, el plazo y los recargos por intereses dependerán de las condiciones negociadas. El Grupo evalúa al final de periodo sobre el que se informa y con la misma periodicidad de la información financiera intermedia si existe evidencia objetiva de que los activos financieros estén deteriorados, y si este es el caso, reconoce en el estado del resultado consolidado una pérdida de deterioro de valor.

El Grupo ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de clientes individuales en estado de insolvencia económica o con acuerdo de financiación o reestructuración de la cuenta por cobrar y colectivamente agrupando la cartera por rangos de días de incumplimiento y aplicando a estos valores los porcentajes de incumplimiento estimados por la Administración calculados con base en la experiencia histórica de incumplimiento.

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta comercial por cobrar, 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 periodo sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

En 2015, Celsia S.A. E.S.P. reconoció en el estado de resultados un deterioro de la cartera comercial con Termocandelaria. Lo anterior dado la intervención realizada por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios debido a los hechos de incumplimiento de esta empresa frente al mercado de energía. La intervención fue hecha en los dos últimos meses de 2015 para estabilizar la administración de la empresa; a la fecha de la elaboración del informe de fin de año, según el reporte del superintendente responsable de la administración de la empresa, Termocandelaria ha mostrado síntomas de recuperación y estabilización.

NOTA 9: INVENTARIOS NETO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Corriente			
Materiales, repuestos y accesorios	329.251	186.605	121.620
Materias primas y materiales directos	211.179	204.017	122.370
Productos en proceso	144.162	125.173	62.271
Producto terminado	111.195	70.069	67.544
Inventario en tránsito	49.908	21.938	13.512
Mercancías no fabricadas por la empresa	34.127	9.824	4.800
Inventario de envases y empaques	10.686	7.524	5.603
Bienes raíces para la venta	6.136	10.565	10.566
Obras de urbanismo	3.922	8.801	42.908
Otros inventarios	-	-	34
	<u>900.566</u>	<u>644.516</u>	<u>451.228</u>
Anticipos para adquisición de inventarios	1.652	5.946	6.142
Total Inventarios corrientes	<u>902.218</u>	<u>650.462</u>	<u>457.370</u>
No corriente			
Obras de urbanismo	24.146	29.508	-
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	<u>926.364</u>	<u>679.970</u>	<u>457.370</u>
Deterioro de inventarios	<u>24.955</u>	<u>22.248</u>	<u>16.605</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	<u>24.955</u>	<u>22.248</u>	<u>16.605</u>

El costo de los inventarios reconocido como costo de la mercancía vendida durante el periodo con respecto a las operaciones continuas corresponde a \$7.049.518 (2014 - \$4.845.759).

El valor de la disminución de los inventarios al valor realizable neto corresponde a \$2.205 (2014 - \$4.388) con una reversión de la rebaja de valor de \$4.379 (2014 - \$2.616). La reversión de la rebaja de valor de los inventarios corresponde principalmente a las compañías Argos Panamá, S.A. por \$1.673 por descarte de repuestos y Argos Honduras S.A. de C.V. por \$2.639 por cambios en la estimación del valor neto realizable de los repuestos.

NOTA 10: ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>Plantaciones</u>	<u>Semovientes y otros</u>	<u>Total</u>
2015			
Valor en libros a 1 de enero	43.894	23.380	67.274
Disposiciones y pérdida de control de subsidiarias	(28.547)	(23.380)	(51.927)

Cambios en el valor razonable menos costos de venta	4.896	-	4.896
Costo en libros a 31 de diciembre	<u>20.243</u>	<u>-</u>	<u>20.243</u>
Corriente	-	-	-
No corriente	<u>20.243</u>	<u>-</u>	<u>20.243</u>
	20.243	-	20.243
	<u>Plantaciones</u>	<u>Semovientes y otros</u>	<u>Total</u>
2014			
Valor en libros a 1 de enero	41.023	20.744	61.767
Adiciones	1.437	1.246	2.683
Transferencias hacia inventarios	(4.573)	-	(4.573)
Disposiciones	-	(255)	(255)
Cambios en el valor razonable menos costos de venta	6.685	1.645	8.330
Otros cambios	(678)	-	(678)
Costo en libros a 31 de diciembre	<u>43.894</u>	<u>23.380</u>	<u>67.274</u>
Corriente	304	-	304
No corriente	<u>43.590</u>	<u>23.380</u>	<u>66.970</u>
	43.894	23.380	67.274

El Grupo realiza actividades agrícolas a través de Cementos Argos S.A., quien mantiene proyectos forestales, Tekia S.A.S., que opera y administra proyectos forestales y agroforestales en Colombia y cuyos activos biológicos principales son plantaciones de Teca, Pino y Acacia; Ganadería Río Grande S.A.S., que tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias y cuyos activos biológicos principales son semovientes; las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435, que incluyen los activos forestales ubicados en Carmen de Bolívar y predios destinados a la actividad de ganadería; y Alianza Progenética S.A.S, que opera proyectos de biotecnología y comercializa embriones para la producción bovina a terceros.

El 16 de julio de 2015 se perfeccionó el contrato de permuta celebrado entre Cementos Argos S.A. y la Fundación para el Beneficio Social, con objeto de transferir a título de permuta a favor de Cementos Argos S.A. predios, y transferir a favor de la Fundación para el Beneficio Social el 100% de las acciones de las subsidiarias Tekia S.A.S., Ganadería Río Grande S.A.S., y las fiducias mercantiles de administración N° 7321-359 y N° 732-1435. Esta transacción implicó la disposición de una parte significativa de los activos biológicos del Grupo, manteniendo al 31 de diciembre de 2015 en el estado de situación financiera solo los activos biológicos de Cementos Argos S.A.

Los activos biológicos del Grupo son medidos a valor razonable menos los costos estimados de venta en el punto de cosecha o recolección, considerando datos de entrada observables significativos, de Nivel 2 para los semovientes y Nivel 3 para las plantaciones. Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos se presentan en el estado del resultado integral, como ingreso o gasto de valoración según corresponda.

Para la valoración de las plantaciones se utilizó el modelo de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta que los beneficios económicos futuros asociados al vuelo forestal, se esperan realizar 3 ó 4 veces en el tiempo, así: en el momento en que se efectúen las 2 ó 3 entresacas, las cuales dependen de la edad y el diámetro de la plantación, y en un último momento cuando se lleve a cabo la tala rasa. En este sentido, el valor razonable se determina aplicando a los flujos de caja netos futuros una tasa de descuento, que para el efecto, se utilizó el costo promedio ponderado de capital (*weighted average cost of capital* o WACC, por sus siglas en inglés), que se estimó en 8,2% para el 2015 (2014 - 10,4%, 1 de enero 2014 - 8,5%).

Por su parte, el valor razonable de los semovientes se estimó utilizando el enfoque de mercado, que para el caso, corresponde al precio de mercado spot que se pacta de acuerdo con una estimación del peso, edad y demás condiciones del semoviente que determinan el precio del kilo de carne en el mercado.

Los activos biológicos del Grupo, están compuestos por plantaciones, así:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Plantaciones (Hectáreas sembradas = Ha)	1.172	5.556	5.517
Semovientes (animales)	-	8.448	8.095

Las plantaciones incluyen principalmente Teca, Eucalipto, Pino, Caucho, Acacia y Melina, distribuidas en el territorio nacional en Boyacá, Riosucio (Caldas), Montebello (Antioquia), Rioclaro (Antioquia), Cartagena (Bolívar), Victoria (Caldas), Puerto Nare (Antioquia), Puerto Libertador (Córdoba), San Onofre (Sucre) y Carmen de Bolívar (Bolívar). En 2015 no se cosechó madera (en 2014 la cosecha forestal fue de 30.760 m3 y 2013: 43.886 m3).

Los semovientes corresponden a animales de cría, levante, ceba, donadoras, puros, equinos, carneros, búfalos, receptoras, ganado LG, y otros. Los ingresos del Grupo relacionados con esta línea de negocio, corresponden principalmente a ventas nacionales de ganado y actividades conexas que incluyen la venta de silo, heno, semen y servicios de preñeces.

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 11: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

11.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

El siguiente es el detalle de los principales activos no corrientes mantenidos para la venta:

- a) **Activos no corrientes mantenidos para la venta- propiedades de inversión:** Terreno Volador Occidental ubicado en la ciudad de Barranquilla. Actualmente el Grupo tiene una oferta vinculante para la venta, la cual espera que se ejecute dentro del año 2016. A la fecha y desde su reconocimiento como activo no corriente mantenido para la venta no se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor. El valor razonable del terreno a la fecha es \$62.639 millones.

El resto de la propiedad, planta y equipo mantenida para la venta del Grupo se encuentran en proceso de liquidación y distribución de sus activos netos a los accionistas, por lo tanto han sido clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios de acuerdo con la NIIF 5. El Grupo ha iniciado las actividades para completar la distribución, los activos de las subsidiarias se encuentran disponibles para la distribución inmediata en sus condiciones actuales y se espera que estén liquidados en un año a partir la fecha de clasificación.

- b) **Activos no corrientes mantenidos para la venta- activos financieros no corrientes:**

Patrimonio autónomo que ha sido constituido sobre un terreno por valor de \$32.427. Dicho patrimonio tiene por encargo la administración y venta del mismo. Actualmente se tiene un compromiso de compra el cual está formalizado con una oferta vinculante la cual se espera se ejecute dentro del año 2016.

Los activos y pasivos a 31 de diciembre asociados a esta operación se detallan a continuación:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Propiedad, planta y equipo	65.947	1.218	1.225
Deudores	-	-	528
Activos financieros no corrientes	32.427	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.508	6.507	13.344
Activos	104.882	7.725	15.097
Provisiones	726	726	1.605
Obligaciones laborales	-	-	6
Impuestos	-	-	2
Pasivos comerciales	130	130	7.322
Pasivos	856	856	8.935
Total activos netos	104.026	6.869	6.162

11.2 Operaciones discontinuadas

Los resultados de las operaciones discontinuadas clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta o dispuestas durante el periodo se presentan a continuación:

	2015	2014
Ingresos ordinarios	-	492
Costo de la mercancía vendida	-	7
Utilidad bruta	-	485
Gastos administrativos y ventas	-	101
Utilidad o pérdida de operaciones discontinuadas antes de impuestos	-	384
Impuesto de renta		
Impuesto de renta asociado a la utilidad o pérdida de las operaciones discontinuadas	-	-
Utilidad o pérdida de operaciones discontinuadas después de impuestos	-	384

NOTA 12: CRÉDITO MERCANTIL

12.1 Movimiento del crédito mercantil por segmento de operación

	Concesiones	Energía	Cemento	Total
Crédito mercantil a 1 de enero de 2014	-	281.606	1.043.153	1.324.759
Adiciones	-	421.666	108.130	529.796
Deterioro de valor	-	-	-	-
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	-	(71)	246.167	246.096
Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2014	-	703.201	1.397.450	2.100.651
Valor bruto	-	703.201	1.751.223	2.454.424
Deterioro de valor acumulado	-	-	(353.773)	(353.773)
Crédito mercantil a 1 de enero de 2015	-	703.201	1.397.450	2.100.651
Adiciones	408.004	122.079	23.352	553.435
Deterioro de valor	-	-	-	-
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	-	133.422	415.285	548.707
Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2015	408.004	958.702	1.836.087	3.202.793
Valor bruto	408.004	958.702	2.301.799	3.668.505
Deterioro de valor acumulado	-	-	(465.712)	(465.712)
Crédito mercantil a 31 de diciembre de 2015	408.004	958.702	1.836.087	3.202.793

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.

12.2 Adquisiciones durante el periodo

En 2015 y 2014 se registraron las siguientes operaciones en las compañías subsidiarias:

- A mediados de abril de 2015 Grupo Argos S.A. adquirió en la Bolsa de Valores de Colombia, 48.619.611 acciones de la Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Odinsa S.A., que equivale al 24,8% de las acciones en circulación de esa compañía. Las transacciones en Bolsa ascendieron a los \$461.635 millones de pesos y se realizaron a un precio promedio por acción de \$9.495 pesos. El 5 de junio mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) se adquirió 49.011.706 acciones a \$9.500 pesos, equivalente al 25,0% de las acciones en circulación, por un valor total de \$465.611 millones. Con las acciones adquiridas en la OPA la Compañía alcanzó en julio una participación del 49,8%. El 16 de septiembre se adquirieron 9.704.318 acciones adicionales, que equivalen al 4,95% de las acciones en circulación. Las transacciones efectuadas en Bolsa ascendieron a los \$89.744 millones de pesos. Con esta compra la participación total aumentó a 54,75%, adquiriendo así el control de Odinsa S.A.
- El 30 de junio de 2015 la licencia ambiental del proyecto hidroeléctrico Porvenir II (352 MW), otorgada por la ANLA, quedó en firme y con ello se completaron las condiciones para el perfeccionamiento del contrato de compraventa de acciones de Producción de Energía S.A.S. E.S.P., titular del proyecto Porvenir II, celebrado entre Celsia S.A. E.S.P. e Integral S.A. En consecuencia, en ésta fecha se procedió con el cierre del contrato, quedando Celsia S.A. E.S.P. como único accionista de la sociedad titular del proyecto.
- En enero de 2014, la Compañía suscribió un acuerdo para la adquisición de activos cementeros con la estadounidense Vulcan Materials Company, ubicados en el estado de Florida por 720 millones de dólares. En marzo de 2014 se perfeccionó el mencionado acuerdo.
- En abril de 2014, la Compañía suscribió el acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Ciments Guyanais S.A.S., perteneciente a la multinacional francesa Lafarge, por 50 millones de euros. Ciments Guyanais S.A.S. cuenta con una

molienda de cemento con una capacidad de 200.000 toneladas y acceso a facilidades portuarias. La operación de la compra se perfeccionó el 11 de abril de 2014.

- El 30 de abril de 2015, Argos SEM, S.A., subsidiaria de Cementos Argos S.A., adquiere el 60,00% del capital social de Wetvan Overseas Ltda, sociedad que controla una terminal de recibo, almacenaje, venta y distribución de cemento en Puerto Rico por 18,3 millones de dólares de los Estados Unidos de América. El restante 40,00% pertenece al Grupo Vicini, conglomerado empresarial de origen dominicano, con inversiones en el Caribe y Centroamérica.
- El 2 de diciembre de 2014 la compañía perfeccionó la adquisición de la operación de las participaciones que GDF Suez poseía en Panamá y Costa Rica. Los activos que hacen parte de esta transacción aumentan la capacidad actual de generación de energía en 535 MW, de los cuales 367 MW corresponden a generación termoeléctrica y 118 MW a generación hidroeléctrica en Panamá, y 50 MW de energía renovable no convencional con la Planta Eólica Guanacaste en Costa Rica.

12.3 Deterioro de valor del crédito mercantil

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

El Grupo realizó las pruebas de deterioro con base en el valor en uso de sus segmentos de operación. Los supuestos clave utilizados por el Grupo en la determinación del valor en uso son las 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.
Periodo 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 periodos 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 ingles CAPM - Capital Asset Pricing Model -, el cual emplea como principales variables: -Tasa libre de Riesgo: rentabilidad de una cartera que no tiene riesgo de impago. Toma como referencia la rentabilidad de los bonos del Tesoro Americano con vencimiento a largo plazo. -Beta: medida de riesgo que asocia la volatilidad de una acción con la volatilidad del mercado. -Prima de mercado: spread entre la tasa libre de riesgo y la rentabilidad del mercado. -Prima de riesgo país: es el spread por encima de los bonos del Tesoro Americanos que exigen los inversionistas en mercados internacionales.

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:
-Las expectativas del crecimiento del país de operación y segmento de negocio.
-El crecimiento promedio de los últimos años de los flujos del período explícito.

Los valores de los supuestos clave utilizados por el Grupo en la determinación del valor en uso se presentan a continuación:

	Tasa de descuento (antes de impuestos)			Tasa de crecimiento a perpetuidad		
	2015	2014	1 de enero de 2014	2015	2014	1 de enero de 2014
Colombia	10,5% - 17,4%	9,9% - 14,9%	-	2,0% - 2,5%	3,0% - 3,0%	-
Panamá y Caribe	11,1% - 22,3%	11,8% - 21,3	21,4% - 23,2%	2,0% - 2,5%	1,0% - 2,5%	1,0% - 2,5%
Estados Unidos	13,1% - 16,7%	10,1% - 10,5%	9,5%-9,6%	2,5%	1,9% - 2,6%	2,0% - 2,5%

Como resultado de las pruebas de deterioro realizadas sobre cada uno de los créditos mercantiles no se identificaron deterioro de valor que implicara el reconocimiento de una pérdida por este concepto en los años 2015 y 2014

12.4 Deterioro de valor de otros activos

NIC 36 – Deterioro de Valor de los Activos requiere que al final del periodo sobre el que se informa se evalúe la existencia de indicadores de deterioro de valor de los activos no corrientes, con base en la información externa e interna disponible. El Grupo revisa el valor en libros de los activos no corrientes por deterioro cada vez que los eventos o las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Si el total de los flujos de efectivo futuros descontados es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo no corriente no es recuperable, y se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados consolidado.

Se realizó una prueba de deterioro de valor al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y 1 de enero de 2014 a las motonaves Caribe Star, Silo Bluebell I y Cayena, propiedad de Marítima de Graneles S.A., subsidiaria de Cementos Argos S.A., cuyo objeto principal es el transporte marítimo y fletamento de buques. Cada buque propiedad del Grupo se trata como una sola unidad generadora de efectivo. La gran cantidad de barcos relativamente nuevos ofreciendo servicio de transporte de carga a terceros y la antigüedad de las motonaves afectan de manera negativa la competitividad de las barcasas, reduciendo en consecuencia la rentabilidad de la operación.

El importe recuperable de cada buque se basó en la estimación del valor en uso o en disposición como chatarra, el mayor. El valor en uso se calculó mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros en la vida remanente de las barcasas. Como resultado de las pruebas de deterioro de valor se reconoce un deterioro de valor a 31 de diciembre de 2015 de \$468.

NOTA 13: INTANGIBLES NETO

13.1 Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles

	Saldo de apertura	Adiciones, diferentes de activos generados internamente	Activos generados internamente	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo de cierre
Costo histórico 2015								
Marcas, listas de clientes y relacionados	824.757	704	-	-	30.449	242.161	(2)	1.098.069
Concesiones, franquicias y derechos (1)	651.189	15.607	-	-	524.539	107.864	(5.889)	1.293.310
Patentes, licencias y software	58.341	20.956	-	-	-	2.630	4.813	86.740
Desembolsos para desarrollo capitalizados	130.557	-	-	-	-	-	-	130.557
Activos intangibles en curso	39.754	61.215	-	-	-	-	(19.963)	81.006
Otros	29.847	51.956	-	-	-	-	10.883	92.686
Costo histórico	1.734.445	150.437	-	-	554.988	352.655	(10.158)	2.782.368
Reconocidas en resultados								
	Saldo de apertura	Pérdidas por deterioro de valor	Reversión de pérdidas por deterioro de valor	Amortización	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo de cierre
Depreciación y deterioro de valor 2015								
Marcas, listas de clientes y relacionados	193.575	-	-	38.425	-	66.228	(600)	297.628
Concesiones, franquicias y derechos	209.460	-	-	102.605	-	38.617	(1.395)	349.287
Patentes, licencias y software	20.398	-	-	12.149	-	1.329	1.442	35.318
Desembolsos para desarrollo capitalizados	2.177	-	-	2.177	-	-	-	4.354
Depreciación y deterioro de valor acumulado	425.610	-	-	155.356	-	106.174	(553)	686.587
Anticipos entregados a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles netos	1.308.835	-	-	-	-	-	-	2.095.781
Costo histórico 2014								
Marcas, listas de clientes y relacionados	638.745	300	-	-	45.880	139.832	-	824.757
Concesiones, franquicias y derechos	323.089	100	-	-	327.234	2.716	(1.950)	651.189
Patentes, licencias y software	43.904	12.570	-	-	100	1.941	(174)	58.341
Desembolsos para desarrollo capitalizados	4.613	-	125.944	-	-	-	-	130.557
Activos intangibles en curso	131.279	28.446	(111.025)	-	-	-	(8.946)	39.754

Otro	-	29.847	-	-	-	-	-	29.847
Costo histórico	1.141.630	71.263	14.919	-	373.214	144.489	(11.070)	1.734.445
	Reconocidas en resultados							
	Saldo de apertura	Pérdidas por deterioro de valor	Reversión de pérdidas por deterioro de valor	Amortización	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo de cierre
Depreciación y deterioro de valor 2014								
Marcas, listas de clientes y relacionados	132.807	-	-	23.267	-	36.344	1.157	193.575
Concesiones, franquicias y derechos	87.050	-	-	117.246	-	5.547	(383)	209.460
Patentes, licencias y software	8.744	-	-	10.886	-	1.003	(235)	20.398
Desembolsos para desarrollo capitalizados	0	-	-	2.177	-	-	-	2.177
Depreciación y deterioro de valor acumulado	228.601	-	-	153.576	-	42.894	539	425.610
Anticipos entregados a terceros	-							-
Activos intangibles netos	913.029							1.308.835

- 1) Como resultado de la combinación de negocios relacionado con la adquisición de Grupo Odinsa S.A., se identificaron activos intangibles por \$519.125 representados en concesiones, contratos de venta de energía y contratos de concesión de cobro de peaje.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014 los activos intangibles en curso no incluyen capitalización de costos por préstamos.

Las vidas útiles de los otros activos intangibles son:

<u>Intangible</u>	<u>Rangos vida útil en años</u>	<u>Método de depreciación</u>
Otras marcas	Finita: Entre 2 y 20	Lineal
Listas de clientes e intangibles relacionados con clientes	Finita: Entre 5 y 19	Lineal
Derechos	Finita: Entre 15 y 117	Lineal
Concesiones, franquicias y licencias	Finita: Entre 4 y 75	Lineal
Licencias, patentes y <i>software</i>	Finita: Entre 1 y 10	Lineal
Desembolsos por desarrollo capitalizados	Finita: 6	Lineal
Otros activos intangibles	Finita: 1 y 15	Lineal

La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado de resultados consolidado en la línea del costo de ventas, gastos de administración y gastos de venta, y las pérdidas de deterioro de valor se reconocen como gastos en el estado de resultados en la línea de deterioro de crédito mercantil y otros activos.

Los desembolsos de proyectos de investigación y desarrollo reconocidos como gastos en el estado de resultados consolidado durante el periodo ascendieron a \$13.778 (2014 - \$6.208).

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014 no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles porque ninguno de ellos ha sido afectado como garantía para el cumplimiento de obligaciones, ni el Grupo tiene obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar activos intangibles.

El valor en libros y el periodo restante de amortización para los otros activos intangibles significativos es:

	Periodo restante de amortización	2015	2014	1 de enero de 2014
Lista de clientes	13 años	416.735	355.524	320.409
Patentes, licencias y <i>software</i>	5 Años	126.539	374.966	14.684
Concesiones	1 a 30 años	411.041	17.737	11.513
Estudios, investigaciones y proyectos	3 Años	24.355	14.768	6.205
Activos intangibles en curso	1 - 5 Años	5.188	22.902	14.049
Otros activos Intangibles	Según acuerdo	36.798	33.922	4.905
		1.020.656	819.819	371.765

NOTA 14: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	Saldo inicial	Adiciones	Clasificados como mantenidos para la venta	Transferencia desde propiedades de inversión	Efecto de las diferencias en moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad planta y equipo	Perdida de control de una subsidiaria	Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	Perdidas y reversion por deterioro del valor, reconocidas en resultado del periodo	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Costo histórico 2015											
Terrenos	2.798.053	3.727	(9.527)	(140.029)	337.248	(14.691)	(33.421)	5.895	-	(791.439)	2.155.816
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	1.010.989	602.826	-	(262)	102.086	-	-	14.501	(33)	(531.940)	1.198.168
Construcciones y edificaciones	1.728.746	68.468	-	-	273.775	(63.412)	(1.277)	25.029	-	32.161	2.063.489
Maquinaria y equipo de producción	4.459.178	91.214	-	-	693.073	(26.545)	(3.249)	118.080	-	140.728	5.472.477
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	177.746	31.693	-	-	29.553	(590)	(543)	6.864	-	3.510	248.233
Minas, canteras y yacimientos	694.940	10.280	-	-	183.637	(3.165)	-	-	-	791.100	1.676.792
Equipo de transporte terrestre	780.324	54.447	-	-	195.195	(20.798)	(390)	13.416	(201)	8.115	1.030.108
Flota fluvial	9.497	1.768	-	-	1.430	(9.080)	-	-	-	(4)	3.611
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	7.358.925	495.907	-	-	733.683	(34)	(366)	716.518	-	(658)	9.303.977
Otros activos	71.650	60.262	-	-	9.062	(99.113)	(1.592)	134	-	973	41.376
Costo histórico	19.090.048	1.420.592	(9.527)	(140.291)	2.558.741	(237.428)	(40.837)	900.437	(234)	(347.453)	23.194.047

	Saldo Inicial	Gasto por depreciación del periodo	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad planta y equipo	Transferencias desde (hacia) propiedades de inversión	Clasificados como mantenidos para la venta	Pérdida de control de una subsidiaria	Pérdidas y reversión por deterioro del valor, reconocidas en resultado del periodo	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Depreciación y deterioro de valor 2015											
Terrenos	348	-	-	-	-	-	-	(117)	-	(18)	214
Construcciones y edificaciones	307.265	75.709	732	70.519	(3.889)	-	-	(3)	715	(1.616)	449.431
Maquinaria y equipo de producción	1.108.094	281.169	156.482	193.100	(19.776)	-	-	(820)	-	5.204	1.723.452
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	91.539	26.305	4.094	18.540	(237)	-	-	(318)	-	(5.855)	134.069
Minas, canteras y yacimientos	91.383	11.403	-	3.267	(3.165)	-	-	-	-	(1.082)	101.806
Equipo de transporte terrestre	417.378	96.983	3.997	123.651	(17.759)	-	-	(195)	-	(436)	623.620
Flota fluvial	813	1.571	-	25	(1.648)	-	-	-	-	(1)	760
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	1.509.065	269.412	76.813	385.626	(16)	-	-	(50)	83.961	(32.138)	2.292.672
Otros activos	10.630	780	(12.022)	776	5.088	-	-	(263)	-	(152)	4.837
Depreciación y deterioro de valor acumulado	3.536.515	763.333	230.096	795.504	(41.403)	-	-	(1.765)	84.676	(36.095)	5.330.861
Anticipos entregados a terceros	13.418									58.947	72.365
Propiedad, planta y equipo neta	15.566.951										17.935.551

	Saldo de apertura	Adiciones	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Venta y retiros de propiedad planta y equipo	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Pérdidas y reversion por deterioro del valor, reconocidas en resultado del periodo	Transferencias desde (hacia) propiedades de inversión	Pérdida de control de una subsidiaria	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Costo histórico 2014											
Terrenos	1.956.124	2.233	162.307	(15.886)	-	553.633	-	-	-	139.643	2.798.053
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	645.962	419.072	56.458	-	-	16.701	-	-	-	(127.204)	1.010.989
Construcciones y edificaciones	1.347.381	76.162	156.447	(46.079)	-	149.093	-	-	-	45.741	1.728.746
Maquinaria y equipo de producción	3.357.904	139.131	319.071	(10.902)	-	187.936	-	-	-	466.038	4.459.178
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	114.706	18.366	11.369	(1.001)	-	26.751	-	-	-	7.555	177.746
Minas, canteras y yacimientos	573.730	14.476	219.918	-	-	494.475	-	-	-	(607.659)	694.940
Equipo de transporte terrestre	627.178	19.172	114.573	(28.450)	-	49.662	-	-	-	(1.811)	780.324
Flota fluvial	22.902	105	2.116	(15.627)	-	-	-	-	-	-	9.497
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	4.561.887	140.491	6.031	(83)	-	2.196.308	-	-	-	454.291	7.358.925
Otros activos	56.299	14.394	5.551	(4.329)	-	-	-	-	-	(265)	71.650
Costo histórico	13.264,073	843.603	1.053.841	(122.357)	-	3.674.559	-	-	-	376.329	19.090.048

	Saldo de apertura	Gasto por depreciación del periodo	Pérdidas y reversión por deterioro del valor, reconocidas en resultado del periodo	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Clasificados como mantenidos para la venta	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Transferencias desde (hacia) propiedades de inversión	Venta y retiros de propiedad planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Depreciación y deterioro de valor 2014											
Terrenos	-	-	348	-	-	-	-	-	-	-	348
Construcciones y edificaciones	217.607	43.432	2.286	-	-	-	41.700	-	(2.854)	5.094	307.265
Maquinaria y equipo de producción	717.216	189.978	8	17.951	-	-	113.025	-	(2.728)	72.643	1.108.094
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	109.855	17.944	-	17.266	-	-	22.362	-	(728)	(75.160)	91.539
Minas, canteras y yacimientos	83.132	7.450	-	-	-	-	1.498	-	-	(697)	91.383
Equipo de transporte terrestre	297.378	70.876	-	2.104	-	-	68.622	-	(23.989)	2.386	417.378
Flota fluvial	13.142	2.769	-	-	-	-	517	-	(15.627)	12	813
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	14.178	161.672	345.005	993.331	-	-	2.032	-	-	(7.153)	1.509.065
Otros activos	8.708	5.370	-	-	-	-	589	-	(3.968)	(69)	10.630
Depreciación y deterioro de valor	1.461.216	499.490	347.648	1.030.653	-	-	250.344	-	(49.892)	(2.944)	3.536.515
Anticipos entregados a terceros	9.336									4.082	13.418
Propiedad, planta y equipo neta	11.812.193										15.566.951

Las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos por \$18.448 (2014 - \$148.441), las tasas promedio utilizadas para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 3,9%, que es la tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos.

El Grupo no posee compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo, adicionalmente, no se obtuvo compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo deteriorados de valor, perdidos o abandonados.

Se poseen adecuadas pólizas de seguros para proteger sus activos productivos, cubriendo principalmente daños materiales causados por incendio, terremoto, corriente débil, desastres naturales, terrorismo y otros riesgos.

Al 31 de diciembre han sido afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones, propiedad, planta y equipo por \$14.649 (2014 - \$71.722).

NOTA 15: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El Grupo adoptó el modelo del costo para sus propiedades de inversión debido a que su expectativa de madurez es de largo plazo por la naturaleza de las mismas y el modelo de negocio.

Cada año se hace revisión de los valores razonables, identificando para el 2014 deterioro de valor en algunas de las propiedades, para el 2015 no se presentan deterioros.

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tiene obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar; además, todas sus propiedades de inversión están bajo el pleno dominio.

15.1 Conciliación de las propiedades de inversión

	2015	2014	1 de enero de 2014
Costo			
Valor en libros a 1 de enero	1.708.184	1.727.566	1.727.566
Adiciones	93.857	43.871	-
Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	35.793	-	-
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	866	612	-
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión	(2.842)	(2.219)	-
Disposiciones	(212.611)	(2.154)	-

Activos clasificados como mantenido para la venta	(62.340)	-	-
Otros cambios	188.555	(59.492)	-
Costo en libros a 31 de diciembre	<u>1.749.462</u>	<u>1.708.184</u>	<u>1.727.566</u>
Depreciación acumulada y deterioro de valor			
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero	79.881	14.142	14.142
Depreciación del periodo	78	484	-
Deterioro de valor del periodo	-	65.501	-
Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	32	-	-
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	86	48	-
Disposiciones	(230)	-	-
Otros cambios	273	(294)	-
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre	<u>80.120</u>	<u>79.881</u>	<u>14.142</u>
Anticipo de propiedades de inversión	-	93.213	-
Propiedades de inversión a 31 de diciembre	<u>1.669.342</u>	<u>1.721.516</u>	<u>1.713.424</u>

15.2 Deterioro de valor de las propiedades de inversión

El deterioro reconocido en 2014, se genera en la revisión del valor razonable de cada una de las propiedades de inversión, el cual arrojó una disminución de valor de \$65.501, asociado a los siguientes terrenos: (1) lote El Morro, ubicado en el departamento del Atlántico, (2) lote Minas Lili ubicado en el departamento del Valle del Cauca, (3) lote La Inmaculada ubicado en el departamento del Atlántico. Las afectaciones en el valor de los inmuebles se generan principalmente por cambios en las normas de edificabilidad y disminución del área útil disponible por consideraciones ambientales.

En la fecha de transición a las NIIF con corte al 1 de enero de 2014, el Grupo tomó como costo atribuido para las propiedades de inversión su valor razonable, la valoración fue realizada en diciembre de 2013 por peritos expertos e independientes que tienen capacidad profesional reconocida y experiencia demostrable en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración.

El valor razonable se determinó según enfoque comparativo con precios de mercado actualizados y con ajustes de acuerdo a la naturaleza, ubicación y las condiciones de las propiedades de inversión, así como residuales estáticos para reflejar los precios que se pagarían en el mercado según el mayor y mejor uso de cada propiedad de inversión.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las propiedades de inversión en el periodo ascendieron a \$21.157 (2014 - \$13.872). Los gastos directos de operación relacionados con propiedades de inversión durante el periodo fueron de \$1.821 (2014 - \$2.467).

15.3 Valor razonable de las propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión para efectos de revelación es determinado por las compañías valuadoras Activos e inventarios Ltda., Colliers International, Logan Valuation, Borrero Ochoa y Asociados y Francisco Ochoa Avalúos. El Valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre es \$1.776.792 (2014 - \$1.681.542).

NOTA 16: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

16.1 Objeto social de las asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.: Es una compañía con inversiones estratégicas en los sectores de banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión. Su domicilio principal es en Medellín.

Con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. la influencia es a través de la Junta Directiva, donde la Compañía cuenta con dos representantes (de siete en total). Esta es una inversión relevante para Grupo Argos S.A. dada la expansión que ha tenido en la región, su liderazgo en el mercado de seguros, pensiones, banca e inversiones, su fortaleza financiera y la evolución demográfica en las geografías donde se encuentra. Además, cuenta con una política de responsabilidad y ciudadanía corporativa cumpliendo con los más altos estándares en lo relacionado a los ámbitos social, ambiental, económico y de gobierno.

Occidental de Empaques S.A.: Su objeto social principal es la fabricación, distribución y venta de empaques de papel y de otras clases. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Girardota (Antioquia). La Junta Directiva está conformada por tres miembros principales y tres suplentes. La influencia significativa se ejerce a través de la Junta Directiva en donde la Compañía cuenta con un miembro principal y dos suplentes.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S: el objeto social principal es la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público, no regular de pasajeros correo y carga, incluyendo la realización de vuelos chárter en rutas nacionales e internacionales de acuerdo con la regulación vigente y los convenios internacionales sobre aviación civil, así como la realización de actividades y servicios complementarios y conexos a dicho servicio de transporte aéreo. Igualmente la sociedad podrá prestar todos los servicios de asistencia en tierra y manejo en aeropuerto de aeronaves, de acuerdo con las normas nacionales e internacionales vigentes. Su domicilio principal se encuentra en Medellín.

Al 31 de diciembre de 2015, Internacional Ejecutiva de Aviación S.A. tiene un total de 3.900.000 acciones en circulación y sus tres accionistas tienen una participación igual de 33,33%, por tanto, cada accionista tiene dos representantes en la Junta Directiva.

Promotora de Proyectos S.A.: Su objeto social principal es la realización de actividades conducentes a dinamizar la inversión pública y privada, ampliar las inversiones de los sectores industrial, agroindustrial, comercial y de servicios y contribuir a la creación y consolidación de empresas. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. La Junta Directiva está conformada por cinco miembros principales y cinco suplentes. La Compañía participa con dos miembros principales y dos suplentes.

Contreebute S.A.S.: Su objeto social es la realización de campañas de sensibilización y promoción del cuidado del medio ambiente, mediante la venta de artículos o tarjetas representativas que promuevan la siembra de nuevos árboles en Colombia. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. La Junta Directiva está conformada por 8 miembros, la Compañía participa con dos miembros.

Pactia S.A.S.: su objeto social principal es la gestión y administración profesional de un portafolio de activos inmobiliarios, cualquiera sea la forma jurídica mediante la cual estén estructurados, incluyendo, pero sin limitarse a la operación y arriendo de centros comerciales, edificios corporativos, bodegas, centros de distribución, parques logísticos, hoteles y demás proyectos similares. Su domicilio principal es en Medellín.

Patrimonio Autónomo Pactia: Alianza entre Grupo Argos S.A. y Conconcreto S.A. que actúa única y exclusivamente a través de su vocera y administradora Fiduciaria Bancolombia S.A. El acuerdo vinculante fue suscrito en julio 2015 en el cual se definen los términos y condiciones generales de la alianza, incluyendo las reglas para efectos del aporte de los activos. Con esta alianza se da vida a un fondo inmobiliario, el cual se estructura mediante la constitución de un patrimonio autónomo denominado patrimonio autónomo Pactia, que es el titular de los activos y es administrado según las instrucciones impartidas

por un gestor profesional que tiene la forma de una sociedad denominada Pactia S.A.S. Su domicilio principal es en Medellín

En el patrimonio autónomo Pactia cada socio tiene igual número de miembros en la Junta Directiva. A través de este órgano se realiza el control y direccionamiento sobre las compañías; además de lo anterior se tiene presencia en el comité de inversiones, comité de nombramiento y remuneración y comité de auditoría y riesgos.

Esta inversión es estratégica por las perspectivas que se tiene en el sector donde participa. El negocio inmobiliario se favorecerá de las dinámicas demográficas de Colombia, pues la población pasará de 48 a 51 millones en 2020 y el tamaño de los hogares se reducirá a menos de 3.5 personas por hogar, lo que implica que no sólo aumentará la población, sino que los hogares lo harán a una tasa más alta, impulsando la demanda de espacios construidos en materia industrial, de servicios y vivienda. Además, en 2005 el 36% de los hogares (alrededor de 4 millones) tenían déficit de vivienda.

Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.: Tiene por objeto principal la explotación del negocio portuario en el territorio colombiano y en el exterior, la administración y gestión de sociedades de cualquier naturaleza y su intervención como socia industrial o gestora de ella. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Bogotá. Esta compañía consolida con Boscoal Operadores Portuarios S.A., Compas Marine LLC y Compas Marine USA Management LLC.

En la Compañía de Puertos Asociados S.A. cada socio tiene igual número de miembros en la junta Directiva. A través de este órgano se realiza el control y direccionamiento sobre las compañías.

Esta inversión es estratégica por las perspectivas que se tiene en el sector donde participa. El negocio de puertos se beneficiará de los Tratados de Libre Comercio y acuerdos comerciales ya firmados con importantes socios comerciales como Estados Unidos y la Unión Europea, y de los que están en negociación o estudio, como el de Corea del Sur, Japón y la Alianza del Pacífico, entre otros. Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), durante los próximos cinco años el volumen de las importaciones aumentará en promedio 3% anual, mientras que las exportaciones lo harán a tasas del 4%; siguiendo con la buena dinámica de los últimos 10 años en los que las exportaciones por vía marítima pasaron de 76 a 142 millones de toneladas y las importaciones pasaron de 14 a 33 millones de toneladas. El negocio portuario está posicionado para capitalizar el buen momento que atraviesa el sector gracias a que cuenta con una plataforma en crecimiento, solidez financiera y capacidad de ejecución, con una estructura madura de operación, conocimiento del negocio y experiencia en su administración. Se cuenta con puertos en ambos océanos que permiten aprovechar tanto la demanda de países emergentes en Asia, como la de países desarrollados en Europa y Norteamérica.

16.2 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

Nombre de la asociada o negocio conjunto	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación y poder de voto			Clasificación de la inversión
		2015	2014	2013	
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Colombia	28,74%	29,32%	37,42%	Asociada
Patrimonio Autónomo Pactia	Colombia	41,76%	0%	0%	Negocio conjunto
Compañía de Puertos Asociados S.A. - Compas S.A.	Colombia	50%	50%	50%	Negocio conjunto
Occidental de Empaques S.A.	Colombia	49,79%	49,79%	49,79%	Asociada
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S	Colombia	33,33%	100%	100%	Asociada
Promotora de Proyectos S.A.	Colombia	30,73%	30,73%	21,75%	Asociada
Contrebutte S.A.S	Colombia	48,80%	39,57%	0%	Asociada
Pactia S.A.S	Colombia	50%	0%	0%	Negocio conjunto
Patrimonio autónomo Viva Villavicencio	Colombia	0%	49%	49%	Asociada

Todas las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial en los estados financieros consolidados. De todas estas inversiones, la única que está listada en el mercado de valores es Grupo de Inversiones Suramericana S.A cuyo valor en bolsa al 31 de diciembre de 2015 para las acciones ordinarias es \$35.700 por acción, para un total de la inversión en esta compañía por \$4.812.204.

Dado que ninguna de las demás inversiones en asociadas y negocios conjuntos mantenidas por el Grupo está listada en un mercado de valores nacional o extranjero, no existe un precio de mercado cotizado para la inversión.

16.3 Cambios en la participación de propiedad en asociadas y negocios conjuntos

Grupo de inversiones Suramericana S.A.: En abril de 2015 se venden sin perder influencia significativa 10.218.668 acciones generando un ingreso por \$363.909.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S: En abril de 2015, la Compañía vende 2.500.000 acciones por \$5.504 de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., una de sus compañías subsidiarias, con esta venta se pierde el control y se pasa a tener influencia significativa sobre una inversión en asociada con una participación del 33.33%.

Contreebute S.A.S.: Durante el período sobre el que se informa, la Compañía incrementa la participación en un 9,23% mediante la capitalización de \$316, correspondiente a 3.141 acciones.

Patrimonio Autónomo Pactia: Durante el periodo sobre el que se informa la Compañía realizó aportes por \$526.736 a este patrimonio autónomo. En efectivo se aportaron \$60.000 y en activos inmobiliarios y derechos fiduciarios \$466.736. Con estos aportes, se alcanza una participación del 41,76%, teniendo pendiente aportes adicionales en efectivo que permitirán alcanzar el 50% de participación.

16.4 Información financiera resumida

La información financiera resumida abajo representa montos presentados en los estados financieros de la asociada o negocio conjunto preparados de acuerdo con las NIIF:

2015	Total activos	Total pasivos	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	55.533.106	29.470.406	13.883.286	1.323.941		
Patrimonio Autónomo Pactia						
Compañía de Puertos Asociados S.A. - Compas S.A.	837.741	428.983	159.995	(5.012)	-	(5.012)
Occidental de Empaques S.A. Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S	76.730	77.933	35.037	(3.710)	-	(3.710)
Promotora de Proyectos S.A.						
Contreebute S.A.S	2.340	2.027	4.263	(600)	(151)	(751)
Pactia S.A.S						
2014	Total activos	Total pasivos	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	47.207.843	22.250.238	11.675.532	1.631.029		
Patrimonio Autónomo Pactia						
Compañía de Puertos Asociados S.A. - Compas S.A.	710.620	317.945	127.663	(13.999)	-	(13.999)
Occidental de Empaques S.A. Promotora de Proyectos S.A.						
Contreebute S.A.S	2.089	1.825		(726)	-	(726)
Pactia S.A.S						
Patrimonio autónomo Viva Villavicencio						

16.5 Restricciones significativas

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de los negocios conjuntos y compañías asociadas para transferir fondos por dividendos, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

16.6 Análisis de indicios de deterioro

El análisis en las asociadas y negocios conjuntos de indicios de deterioro no generó ninguna situación susceptible al deterioro de las mismas. La metodología usada fue el flujo de caja libre descontado para determinar el valor en uso, tomando como referencia el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Para determinar el valor razonable, para las compañías que transan en bolsa se utilizó el precio de cierre del año menos los costos de transacción. Para las demás compañías se tomaron múltiplos de compañías comparables en el mercado.

NOTA 17: SUBSIDIARIAS

17.1 Composición del Grupo

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

Cementos Argos S.A.: Sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. La Compañía tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y 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; la prestación de servicios portuarios; actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

Esta compañía consolidada con: American Cement Terminals LLC, Argos Dominicana S.A. (esta compañía consolida a su vez con Concretos Argos Dominicanos S.L.R.), Argos Honduras S.A. de C.V. (esta compañía consolida con Cementos del Sur S.A. y Cementos UNO de Honduras S.A.), Argos Panamá S.A. (esta compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A., Argos Panamá Comercializadora

S.A., Inversiones e Inmobiliaria Tocumen S.A.), Argos Ports (Wilmington) LLC., Argos SEM S.A., Argos U.S.A. Corp. (esta corporación consolida con Argos Ready Mix (South Central) Corp., Southern Star Leasing LLC, Argos Ready Mix (Carolinas) Corp., Argos Ports (Savannah) LLC., Argos Ports (Houston) LLC., Central Aggregates LLC, Argos Cement LLC, Argos Ready Mix LLC., Palmetto Leasing Company y Metro Products and Construction Inc.), C.I. del Mar Caribe (BVI) Inc., Canteras de Colombia S.A.S., Caricement Antilles NV (esta compañía consolida con Caricement Antigua Limited), Cement and Mining Engineering Inc., Ciments Guyanais, Colcaribe Holdings S.A., Comercial Arvenco C.A., Concretos Argos S.A., Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (esta compañía consolida con Argos USVI Corp., Argos (Dominica) Ltd. y Argos Saint Maarten NV), Haití Cement Holding S.A. (esta sociedad consolida con Cimenterie Nationale S.E.M. – CINA), International Cement Company S.A., Logística de Transporte S.A., Marítima de Gráneles S.A., Surcol Houdstermaatschappij N.V. (esta compañía consolida con Vensur N.V.), Transatlantic Cement Carriers Inc., Valle Cement Investments Ltd., Venezuela Ports Company S.A., Zona Franca Argos S.A.S, Wetvan Overseas Ltd. (esta compañía consolida con Argos Puerto Rico LLC), Fiducia mercantil Corficol. (G. LUX-CemArgos-), Cementos de Caldas S.A., Transportes Elman Ltda.-en liquidación.

Celsia S.A. E.S.P.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en Medellín. Tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su duración legal es indefinida.

Esta compañía consolida con Zona Franca Celsia S.A. E.S.P., Colener S.A.S., Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA, (esta compañía consolida con Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA S.A. E.S.P.), Producción de Energía S.A.S. E.S.P. – Proe S.A.S., CTC Curacao B.V., Bahía Las Minas Corp., Alternegy S.A., Bontex S.A., Celsia Centroamérica S.A., Enerwinds S.A. (esta sociedad consolida con Planta Eólica Guanacaste S.A. (PEG), PEG Operaciones Ltda., LandCO La Gloria S.A. y Callco La Gloria S.A.).

Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de julio de 1992. Su objeto social principal es el estudio, realización, financiación y explotación; de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país. Su domicilio principal se encuentra en Bogotá y el término de duración expira el 31 de diciembre de 2100.

Esta compañía consolida con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., Autopistas de los Llanos S.A., Autopistas del Café S.A., Odinsa Holding Inc (esta compañía consolida con Generadora del atlántico S.A., Generadora del Pacifico S.A., Autopistas del Oeste S.A., La Concepción Advirsors Inc., Quadrat Group Inc, Marjoram Riverside Company S.A, Exportadora de Servicios Portuarios SA – USD (esta compañía consolida con Puertos y Valores SAS (SPSM)), Inversiones y Administración Portuaria SA – USD (esta compañía

consolida con Inversiones Comerciales y Exportadoras SAS (SPSM), Inversiones de Infra y Operaciones Portuarias SAS (SPSM)), N.V. Chamba Blou), Odinsa Servicios SAS, Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A., Caribbean Infrastructure Company (CIC), Concesion Vial de los Llanos S.A.S.

Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. – EPSA S.A. E.S.P.: Tiene por objeto social atender la ejecución de las políticas, planes, programas y proyectos sobre la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, su administración, manejo y aprovechamiento conforme a las regulaciones, pautas y directrices, expedidas por el Ministerio de Minas y Energía. Su domicilio se encuentra en el municipio de Yumbo, Valle del Cauca y término de duración es indefinido.

Sator S.A.S.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981; su domicilio principal se encuentra en Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la importación, exportación, comercialización y suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales.

Situm S.A.S.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1974, su domicilio principal se encuentra en Medellín y el término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente, se dedica a la adquisición, participación, urbanización, promoción, diseño, prestación de servicios técnicos, construcción, administración, consultoría, gerencia e interventoría en negocios de propiedad raíz.

Valle Cement Investments Ltd.: Su objeto social es la realización de inversiones de cualquier tipo. Actualmente se dedica a la inversión en acciones, cuotas o partes de interés y otro tipo de títulos. Su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas y el término de duración de la sociedad es indefinido.

Subsidiarias con características societarias especiales:

Inversiones El Duero S.A.S. (en liquidación): El objeto social principal es la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior. Actualmente, se dedica a la inversión en acciones y/o cuotas y partes de interés en sociedades nacionales. Su domicilio principal se encuentra en Medellín. Mediante extracto de acta número 08 del 10 de diciembre de 2014, de la Asamblea General de accionistas, registrada en la Cámara de Comercio de Medellín el 19 de diciembre de 2014, en el libro 9° bajo el número 24275, se aprobó la disolución de la sociedad.

Inversiones Fortcorp S.A.S. (en liquidación): Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero, en consecuencia se entiende que podrá entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género ante cualquier entidad pública o privada.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá. El 10 de diciembre del 2014 bajo acta No03 de la Asamblea de Accionistas, se aprobó la disolución de la compañía entrando el proceso de liquidación, dicha acta fue registrada en día 19 de diciembre de 2014 ante la Cámara de Comercio bajo el número 24277.

Inversiones Roundcorp S.A.S. en Liquidación: Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita, tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que podrá entre otras actuar como, contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género ante cualquier entidad pública o privada Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. El 10 de diciembre de 2014 se aprobó bajo acta No 3 de la Asamblea de Accionistas la disolución de la Compañía, entrando así en proceso de liquidación. Dicha acta fue registrada el 19 de diciembre de 2014 ante la Cámara de Comercio bajo el número 24277.

Fundiciones Colombia S.A en acuerdo de reestructuración: Desde diciembre 29 de 2002 la Compañía suspendió el desarrollo de su objeto social, como resultado de la operación de cesión de sus activos y pasivos realizada con la Sociedad Fundicom S.A. en reunión de asamblea extraordinaria, celebrada en noviembre 15 de 2002. La gestión administrativa de esta sociedad, sigue dirigida a la supervisión, control y cumplimiento en el pago de las obligaciones propias adquiridas por la compañía Fundicom S.A. como lo contemplan los términos establecidos en el acuerdo firmado por las partes. Su domicilio principal se encuentra en Medellín.

Concretos Argos S.A.: Su objeto social es la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento y gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualquier material y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. Su domicilio se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 8 de septiembre de 2093.

Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.: En acuerdo de reestructuración, desde el cierre del ejercicio contable del año 2001, la compañía ha suspendido el desarrollo de su objeto social.

En la actualidad, su actividad se centra en la obtención de recursos, para poder cumplir con sus obligaciones del acuerdo y gastos de administración. Su domicilio principal se encuentra en Medellín.

17.2 Información general de las subsidiarias

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria directa y poder de voto			Tipo de participación
			2015	2014	2013	
Cementos Argos S.A.	Cementos y afines	Colombia	55,34%	60,68%	60,68%	Directa
Celsia S.A. E.S.P.	Energía	Colombia	52,52%	52,35%	50,18%	Directa
Organización de Ingeniería Internacional S.A. - Grupo Odinsa S.A.	Ingeniería y arquitectura	Colombia	54,75%	-	-	Directa
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPISA	Energía	Colombia	11,86%	11,86%	11,86%	Indirecta a través de Celsia S.A. E.S.P.
Inversiones el Duero S.A.S en liquidación	Financiera	Colombia	100%	100%	100%	Directa
Inversiones Fortcorp S.A.S en liquidación	Construcción	Colombia	100%	100%	100%	Directa
Situm S.A.S.	Construcción	Colombia	100%	100%	100%	Directa
Sator S.A.S.	Explotación minas de carbón	Colombia	96,76%	96,76%	96,76%	Directa
Inversiones Roundcorp S.A.S en liquidación	Construcción	Colombia	100%	100%	100%	Directa
Valle Cement Inversments Ltd.	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	8,19%	8,19%	8,19%	Indirecta a través de Cementos Argos S.A.
Fundiciones Colombia S.A. - Fucol	Metalurgia	Colombia	51,59%	51,59%	51,59%	Directa
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S	Transporte aéreo	Colombia	33,33%	100%	100%	Directa hasta 2014. En 2015 pasa a ser asociada
Merger Link Corp	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	-	-	100%	Directa hasta 2013. En 2014 se liquidó.
Concretos Argos S.A.	Mezclas y concretos	Colombia	0%	0%	0%	Indirecta a través de Cementos Argos S.A.
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Metalurgia	Colombia	76,62%	76,62%	76,62%	Directa

17.3 Información financiera resumida

La siguiente tabla muestra el detalle de las subsidiarias poseídas parcialmente del Grupo que tienen participaciones no controladoras materiales:

	Proporción de la participación accionaria y los derechos de voto mantenidos por las participaciones no controladora			Ganancia (pérdida) asignado a las participaciones no controladoras		Participaciones no controladoras acumuladas		
	2015	2014	2013	2015	2014	2015	2014	2013
Celsia S.A. E.S.P.	47,48%	47,65%	49,82%	114.801	158.448	1.217.673	1.162.295	1.377.121
Cementos Argos S.A.	44,66%	39,32%	39,32%	64.965	32.713	632.046	466.488	399.432
Organización de Ingeniería Internacional S.A. - Grupo Odinsa S.A. (1)	45,25%			3.091		259.717		
Total participaciones no controladoras acumuladas				182.857	191.161	2.109.436	1.628.783	1.776.553

La ganancia atribuida al interés no controlador de Grupo Odinsa S.A. es la correspondiente al último trimestre de 2015, considerando que la Compañía inicio la consolidación a partir del 1 de octubre.

La información financiera resumida abajo representa montos presentados en los estados financieros de las subsidiarias directas preparados de acuerdo con las NIIF antes de eliminaciones y homologaciones entre grupo:

2015	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Cementos Argos S.A.	2.724.135	14.722.863	3.356.532	5.352.960	7.912.003	569.637	961.649	1.517.971
Celsia S.A. E.S.P.	1.543.706	8.764.795	2.566.629	3.364.611	3.691.698	(51.614)	156.350	104.736
Organización de Ingeniería Internacional S.A.	823.396	2.159.426	762.547	1.246.244	294.360	24.813	(45.592)	(20.779)
Sator S.A.S	55.721	56.291	82.953	1.307	75.721	7.281	111	7.392
Situm S.A.S	21.225	111.086	56.322	23.204	600	(3.333)	-	(3.333)
Inversiones el Duero S.A.S en liquidación	21.062	158.287	124	-	3.233	4.137	(41.846)	(37.708)
Inversiones Round Corp S.A.S en liquidación	4.541	22.817	873	1.625	-	(814)	-	(814)
Inversiones Fort Corp S.A.S en liquidación	205	105.969	2.389	7.482	89	(343)	-	(343)
Fundiciones Colombia S.A. en reestructuración	503	961	494	(48)	-	(25)	-	(25)

2014	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Operaciones continuas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Cementos Argos S.A.	2.262.903	12.574.633	2.185.075	5.138.338	5.817.129	283.225	1.055.630	1.360.445
Celsia S.A. E.S.P.	1.154.314	8.427.405	1.682.928	3.480.494	2.588.782	332.079	117.539	449.618
Sator S.A.S	46.641	71.832	94.930	3.213	82.783	(5.550)	(30)	(5.580)
Situm S.A.S	32.249	135.026	79.389	31.742	600	(17.078)	(1)	(17.079)

Inversiones el Duero S.A.S en liquidación	17.055	200.132	254	-	3.023	3.650	15.115	18.765
Internacional Ejecutiva de Aviación	9.971	33.823	9.642	34.815	29.977	(7.111)	-	(7.111)
Inversiones Round Corp S.A.S en liquidación	4.334	23.627	580	1.707	-	(12.505)	-	(12.505)
Inversiones Fort Corp S.A.S en liquidación	130	105.917	1.613	7.482	63	(557)	-	(557)
Fundiciones Colombia S.A. en reestructuración	648	961	8	557	-	100	-	100

1 de enero de 2014	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
Cementos Argos S.A.	1.693.936	9.462.952	1.706.306	3.019.628
Celsia S.A. E.S.P.	1.224.681	6.197.870	453.405	2.546.601
Sator S.A.S	93.827	48.404	112.391	3.930
Situm S.A.S	16.181	151.720	72.812	31.866
Inversiones el Duero S.A.S en liquidación	13.535	185.017	384	-
Internacional Ejecutiva de Aviación	5.873	25.361	5.845	22.381
Inversiones Round Corp S.A.S en liquidación	4.937	36.637	271	3.123
Inversiones Fort Corp S.A.S en liquidación	-	105.917	926	7.482
Fundiciones Colombia S.A. en reestructuración	484	1.081	64	557
Merger Link Corp		14.752		

17.4 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria

Cementos Argos S.A.: El Grupo en agosto de 2015, vende 61.482.982 acciones de Cementos Argos S.A., operación que generó un importe recibido en efectivo de los accionistas externos por \$602.534, con un valor contable de la participación vendida por \$342.986 y una diferencia reconocida en otros componentes del patrimonio de \$259.548. Con esta venta la Compañía reduce su participación sin perder el control al 55,34% sobre acciones ordinarias y al 46,83% sobre el total de acciones (ordinarias y preferenciales).

Celsia S.A. E.S.P.: En agosto y septiembre de 2015, el Grupo incrementa su participación en Celsia S.A. E.S.P., en un 0,17% al comprar 1.214.913 acciones por \$4.172, quedando con una participación total en esta compañía del 52,52%. El valor contable de la participación adquirida en Celsia S.A. E.S.P. es de \$5.860 y una diferencia reconocida en otros componentes del patrimonio de \$1.688.

Organización de Ingeniería Internacional S.A. - Grupo Odinsa S.A.: Durante el período sobre el que se informa, la Compañía adquiere el control de Organización de Ingeniería Internacional S.A. en una combinación por etapas, de la siguiente manera: en abril de 2015 adquiere el 24,8% y en junio de 2015, adquiere un 24.8% adicional, conservando así su influencia significativa con un porcentaje de participación del 49,8%. En septiembre de 2015, con el permiso de la Superintendencia de Industria y Comercio, adquiere una participación adicional del 4,95%, que le otorga el control a partir del 30 de septiembre 2015 con una participación total del 54,75%.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S: En abril de 2015, el Grupo vende 2.500.000 acciones por \$5.504 millones de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., una de sus compañías subsidiarias, con esta venta se pierde el control y se pasa a tener influencia significativa sobre una inversión en asociada, conservando el 33,33% de participación.

17.5 Restricciones significativas

Grupo Argos S.A. como controladora y sus subsidiarias, no tiene restricciones que limiten su capacidad para acceder o utilizar activos y liquidar pasivos del Grupo.

NOTA 18: IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Las disposiciones fiscales aplicables y vigentes establecen lo siguiente:

Las tasas nominales de impuesto sobre la renta para los años 2015 y 2014 aplicables a Cementos Argos S.A. 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, Saint Thomas y Surinam, son las siguientes:

País	2015	2014
Antigua	25%	25%
Colombia (*)	34%	34%
Colombia Zona Franca	15%	15%
Curazao	27.5%	27.5%
Dominica	30%	30%
EEUU	35%	35%
Guyana Francesa	33,33%	33,33%
Haití	30%	31%
Honduras	30%	30%
Islas Vírgenes Británicas	0%	0%
Panamá	27,5%	25%
República Dominicana	29%	28%
Saint Marteen	30%	30%
Saint Thomas	35%	35%
Surinam	36%	36%

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

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

A continuación se enuncian las principales normas legales y asuntos fiscales aplicables a Grupo Argos y sus subsidiarias, en Colombia donde se desarrollan las actividades principales:

Colombia:

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

Ley 1739 de 2014

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

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

- La sobretasa está sujeta a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año anterior.
- Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015 podrán compensarse en el cálculo de este impuesto. También podrá compensarse con las rentas gravables de los cinco (5) años siguientes, el exceso de la base mínima sobre la renta para la equidad calculada de acuerdo con el inciso segundo del artículo 22 de la ley 1607 de 2012.
- En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE y, su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Ley 1607 de 2012

Se establece que, únicamente para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas

que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Asimismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Ley 1739 de 2014

Esta ley crea el Impuesto a la riqueza que se aplica a partir del 1 de enero de 2015. El hecho generador es la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1,000 millones al 1 de enero del año 2015. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017. La tarifa aplicable es la siguiente:

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

Ley 1370 de 2009

Esta Ley crea el Impuesto al patrimonio para el año 2011. El hecho generador es la posesión de riqueza al 1 de enero de 2011 cuyo valor sea igual o superior a 3,000 mil millones de pesos. La declaración se presentó en mayo de 2011 y su pago se efectuó en ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

Estados Unidos de América

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

renta gravable, límite calculado por el mecanismo denominado *Alternate Minimum Tax - AMT*. El impuesto aplicable al 10% restante se liquida al 20%.

Panamá

El impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la ganancia neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% a la fecha de cierre de los estados financieros de cada compañía.

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 jurídica 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 Decreto 278 de diciembre 2013, se reformó la Ley de Equidad Tributaria estableciendo una sobretasa del Impuesto sobre la renta denominada Aportación Solidaria, equivalente al cinco por ciento (5%) aplicado sobre el exceso de la renta neta gravable superior a un millón de Lempiras (\$140 millones), a partir del período fiscal 2014.

Firmeza de las declaraciones:

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

18.1 Impuesto a la renta reconocido en el resultado del período

Impuesto Corriente	2015	2014
Con respecto al año actual	407.683	360.781
Con respecto a años anteriores	303	-
	407.986	360.781

	2015	2014
Impuesto diferido		
Origen y la reversión de diferencias temporarias	(112.005)	94.795
Cambios en leyes y tasas fiscales	2.465	(15.092)
Reducciones de activos por impuesto diferido	42	6
Reclasificación del impuesto diferido de patrimonio al estado de resultado	(37.982)	(68.944)
(Pérdidas) ganancias por liquidaciones	(147.480)	10.765
Total gasto de impuesto relacionado con operaciones continuas	260.506	371.546

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

Conciliación de la tasa de impuesto efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto
Utilidad antes del impuesto a la renta y operaciones discontinuadas	903.661		903.661
Tasa estatutaria de impuesto en (%)	34%		34%
Gasto de impuestos corriente a la tasa legal aplicable a la compañía	307.245		307.245
Ajustes relacionados con el impuesto a las ganancias corriente del ejercicio anterior	(4.033)		(4.033)
Efecto de diferencias permanentes de impuesto y otros:			
Utilidad no sujetas a impuesto	(20.213)	-	(20.213)
Dividendos y participaciones no gravados	(11.547)	-	(11.547)
Venta de inversiones cotizadas en bolsa y activos fijos no gravada	(1.147)	-	(1.147)
Otros ingresos no gravados	(32.526)	-	(32.526)
Deterioro de valor del crédito mercantil u otros activos	2.186	-	2.186

Gastos no deducibles	299.084	(204.881)	94.203
Otras partidas gravadas	55.084	-	55.084
Intereses presuntivos	47.591	-	47.591
Efecto de diferencias temporales:			
Reserva de inventarios	2.802	-	2.802
Inventarios, otras partidas	2.957	13.292	16.249
Reserva de cuentas por cobrar	(480)	-	(480)
Cuentas por cobrar, otras partidas	41.631	(37.546)	4.085
Inversiones	(8.855)	(16.954)	(25.809)
Derivados financieros	(89)	-	(89)
Depreciación	-	(618)	(618)
Propiedades, planta y equipo	(2.262)	31.640	29.378
Propiedades de inversión	-	918	918
Intangibles	(26.825)	(5.685)	(32.510)
Activos biológicos	1.664	(22)	1.642
Pagos anticipados	1.874	6.559	8.433
Obligaciones financieras	(14.869)	(5.974)	(20.843)
Cuentas por pagar	815	(9.568)	(8.753)
Beneficios a los empleados	(21.984)	(5.143)	(27.127)
Bonos y acciones preferentes	(7.432)	-	(7.432)
Provisiones	(19.312)	(814)	(20.126)

Otras partidas	(2.113)	14.498	12.385
Ajustes de conversión NIIF	-	4.990	4.990
Sobretasa (5%)	(43)	76.744	76.701
Otros	12	576	588
	589.215	(137.988)	451.227

Conciliación de la tasa de impuesto efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(27.732)	-	(27.732)
Efecto de diferencial de tasas impositivas por subsidiarias en el extranjero	(47.181)	-	(47.181)
Otros, compensación de excesos de renta presuntiva	(106.316)	(9.492)	(115.808)
Gasto de impuesto a las ganancias según Estados Financieros (a la tasa efectiva de impuestos)	407.986	(147.480)	260.506

La tasa efectiva de impuestos para Grupo Argos S.A. y sus compañías subsidiarias son del 29% para el año 2015, y 28% para el año 2014.

Las variaciones entre las tasas estatutarias aplicables a Grupo Argos S.A. y sus compañías subsidiarias, individualmente consideradas, y la tasa efectiva generada en los Estados Financieros Consolidados, se presenta principalmente por:

- Ingresos por método de participación contabilizados en los estados financieros separados de Grupo Argos S.A., como compañía matriz, de acuerdo con el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, los cuales se consideran no gravados.
- Beneficios tributarios derivados de la operación en zonas francas (Compañía Zona Franca Argos S.A.S. y, Zona Franca Celsia S.A. E.S.P.) en las actividades operacionales.
- Beneficios en las utilidades consolidadas por recuperación de la provisión por deterioro de pérdidas fiscales reconocida en los estados financieros de las subsidiarias localizadas en Estados Unidos.

- Ingresos no gravados recibidos por la matriz, correspondientes a dividendos de Compañías colombianas.
- Ingresos no gravados por venta de acciones de compañías colombianas inscritas en bolsa, con un porcentaje inferior al 10%.
- Gastos no deducibles que corresponden a diferencias clasificadas como no temporarias.

18.2 Impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio y otro resultado integral

Los impuestos diferidos generados por diferencias temporarias ocasionadas por transacciones reconocidas en otros resultados integrales se reconocieron directamente en Otros Resultados Integrales.

Impuesto Diferido	2015	2014	1 de enero de 2014
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(458)	(195)	-
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	135	96	96
Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral	(323)	(99)	96

18.3 Activos y pasivos del impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

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

	2015	2014	1 de enero de 2014
Impuesto diferido pasivo	(1.616.905)	(1.233.745)	(1.082.682)
Impuesto diferido activo	769.633	417.462	271.714
	(847.272)	(816.283)	(810.968)

18.4 Activos y pasivos del impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

	2015		2014		1 de enero de 2014	
Activos del impuesto corriente	437.043		210.872		117.332	
Pasivos del impuesto corriente	(445.593)		(300.784)		(377.955)	
	(8.550)		(89.912)		(260.623)	

2015	Saldo de apertura	Incluidos en resultados	Incluidos en otro resultado integral	Reclasificados desde el patrimonio a resultados	Adquisiciones y disposiciones	Otros cambios	Saldo de cierre
Activos corrientes	16.933	32.275	6.262	-	-	3.689	59.159
Asociadas y negocios conjuntos	(12.969)	(15.405)	-	-	-	-	(28.374)
Otras Inversiones patrimoniales	(44.606)	7.305	511	38.433	(698)	(6.129)	(5.184)
Propiedades, planta y equipo	(1.148.641)	84.873	-	-	(20.851)	(60.979)	(1.145.598)
Propiedades de inversión	(41.921)	(133.120)	-	-	-	(195.969)	(371.010)
Activos intangibles	(79.960)	(8.509)	-	-	(16.475)	(44.037)	(148.981)
Otros activos no corrientes	(79)	(81.692)	-	-	10.675	8.048	(63.048)
Provisiones	248.723	(24.139)	-	-	41	4.546	229.171
Beneficios a empleados	26.195	(8.498)	(2.280)	-	223	1.343	16.983
Pasivos financieros	58.196	12.362	(3.584)	-	-	8.065	75.039

Instrumentos convertibles	-	212				(98)	114
Arrendamientos financieros	(2.539)	3.620	-	-	(6)	(466)	609
Otros pasivos	(266.951)	27.760	-	-	(1.162)	12.615	(227.738)
	(1.247.619)	(102.956)	909	38.433	(28.253)	(269.372)	(1.608.858)
Pérdidas fiscales	416.030	228.287	-	-	-	115.750	760.067
Excesos de renta presuntiva	15.306	(13.836)	-	-	-	49	1.519
	431.336	214.451	-	-	-	115.799	761.586
	(816.283)	111.495	909	38.433	(28.253)	(153.573)	(847.272)
2014	Saldo de apertura	Incluidos en resultados	Incluidos en otro resultado integral	Reclasificados desde el patrimonio a resultados	Adquisiciones y disposiciones	Otros cambios	Saldo de cierre
Activos corrientes	(58.816)	46.257	-	-	-	29.492	16.933
Asociadas y negocios conjuntos	(10.113)	(2.856)	-	-	-	-	(12.969)
Otras inversiones patrimoniales	(17.036)	(24.566)	(3.004)	-	-	-	(44.606)
Propiedades, planta y equipo	(969.532)	(178.805)	-	-	-	(304)	(1.148.641)
Propiedades de inversión	(71.138)	163.893	-	-	-	(134.676)	(41.921)
Activos intangibles	(56.885)	(23.075)	-	-	-	-	(79.960)
Otros activos no corrientes	(76.694)	89.381	-	-	(33.641)	20.875	(79)
Provisiones	178.143	70.580	-	-	-	-	248.723
Beneficios a empleados	21.805	6.055	(1.665)	-	-	-	26.195

Pasivos financieros	36.531	21.665	-	-	-	-	58.196
Instrumentos convertibles	-	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	(2.618)	79	-	-	-	-	(2.539)
Otros pasivos	(90.759)	(176.921)	-	-	-	729	(266.951)
	(1.117.112)	(8.313)	(4.669)	-	(33.641)	(83.884)	(1.247.619)
Pérdidas fiscales	296.775	117.511	-	-	-	1.744	416.030
Excesos de renta presuntiva	9.369	5.937	-	-	-	-	15.306
	306.144	123.448	-	-	-	1.744	431.336
Total pasivo por impuesto diferido	(810.968)	115.135	(4.669)	-	(33.641)	(82.140)	(816.283)

18.5 diferencias temporarias deducibles no reconocidas, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados

	2015	2014
Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas	-	-
A un año	-	-
A más de un año y hasta cinco años	-	4.917
Más de cinco años	-	-
Sin límite de tiempo	877.806	452.523
	877.806	457.440

Excesos de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria

A un año	31.300	27.522
A más de un año y hasta cinco años	69.692	39.309
Más de cinco años	-	-
Sin límite de tiempo	346	355
	101.338	67.186
	<hr/>	<hr/>
Diferencias temporarias deducibles	4.209	8.581
Total beneficios fiscales para los cuales no se reconoció impuesto diferido activo	983.353	533.207
	<hr/>	<hr/>

El valor del activo por impuesto diferido de Compañías con pérdida en el periodo actual o anterior es:

	2015	2014
Impuesto diferido activo	170.081	66.100
Provisión por valuación de impuesto diferido	370.398	243.432
Total impuesto diferido activo compañías de EEUU	540.479	309.532
	<hr/>	<hr/>

El reconocimiento del impuesto diferido activo de las subsidiarias de EEUU se basó en la siguiente evidencia:

Los escenarios más conservadores permiten evidenciar la recuperación total de pérdidas fiscales acumuladas en periodos de tiempo más que satisfactorios. La administración ha analizado técnicamente y con medida las probabilidades y horizontes de reversión de estas pérdidas. Como base, se tomaron las proyecciones para cálculo de deterioro de activos

elaboradas por Cherry Bekaert asumiendo que para cada año de prueba, sólo 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.

La compañía no ha generado impuesto diferido activo que dependa de la reversión de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos para los cuales no se han reconocido pasivos por impuesto diferido son \$3.802.929 (2015) y \$3.613.408 (2014), cuyo pasivo por impuesto diferido es \$1.213.424 (2015) y \$1.146.335 (2014).

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:

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.

Impacto en el impuesto sobre la renta por combinaciones de negocios durante el periodo

Durante los periodos revelados, no se han presentado modificaciones el valor del impuesto de renta diferido activo relacionados con combinaciones de negocios.

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

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

NOTA 19: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2015	2014	1 de enero de 2014
Sobregiros bancarios (i)	5.237	895	2.666
Pagares en moneda nacional (ii)	2.060.511	30.550	1.055.637
Pagares en moneda extranjera (ii)	5.571.390	3.960.000	380.709
Compañías de financiamiento comercial (nota 20)	455.586	461.317	441.752
Obligaciones financieras partes relacionadas	4.907	117	1.278
Otras obligaciones	156.123	218.923	113.477
	8.253.754	4.671.801	1.995.519
Corriente	3.305.497	1.594.526	766.678
No corriente	4.948.257	3.077.275	1.228.841
	8.253.754	4.671.801	1.995.519

(i) Al cierre de 2015 corresponden principalmente a sobregiros de la subsidiaria Vensur N. V. por USD 1.662.838.

(ii) Las obligaciones financieras en moneda nacional y extranjera comprenden tanto a créditos de corto como de largo plazo, tomados por las compañías que hacen parte del Grupo. El saldo de la deuda consolidado a cierre de 2015 es de \$13.174.108 a una tasa promedio de 9,27%. El Grupo ha pignorado 11.212.120 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., 124.000.000 acciones de Empresa de Energía del Pacífico S.A. EPISA y la totalidad de las participaciones que mantiene el Grupo en la subsidiaria Argos Puerto Rico, para algunas de las obligaciones financieras adquiridas.

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

Categoría	Entidad	Vencimiento	Moneda Origen	2015	2014
Banco del exterior	Varios ⁽¹⁾	2019	Dólar	1.925.095	1.349.665
Banco del exterior	Banco BHD	2019	Peso dominicano	7.608	6.618
Banco del exterior	BCI Miami Branch	2016	Dólar	204.086	-
Banco del exterior	Citibank PLC London ⁽²⁾	2019	Dólar	175.528	171.434
Banco del exterior	Bank of Tokio	2016	Dólar	163.772	-
Banco nacionales	BBVA	2016	Dólar	313.498	-
Banco del exterior	Bank of America	2016	Dólar	84.091	-
Banco nacionales	Corpbanca	2016	Dólar	105.596	-
Banco del exterior	Mercantil Commercebank	2016	Dólar	53.856	-
Banco del exterior	Bank Popular	2020	Dólar	48.817	-
Banco del exterior	Scotiabank ⁽³⁾	2019	Dólar	23.269	19.640
Banco del exterior	Varios	2015	Dólar	-	11.962
Banco del exterior	UBS	2015	Dólar	-	10.751
Banco del exterior	BCI Miami Branch	2015	Dólar	-	137.088
Banco del exterior	Citibank	2015	Dólar	-	5.981
Banco del exterior	Citibank	2015	Dólar	-	124.348
Banco del exterior	Mercantil Commercebank	2015	Dólar	-	79.430
Banco del exterior	Banco de Bogotá Miami	2015	Dólar	-	86.129
Banco del exterior	Banco de Bogotá NY	2015	Dólar	-	85.172
Banco del exterior	Davivienda Miami	2015	Dólar	-	31.341
Banco nacionales	Bancolombia	2015	Peso colombiano	-	10.354
Banco del exterior	Banco Santander España	2018	Peso	157.838	-
Banco del exterior	Banco de Bogotá NY	2016	Dólar	11.228	-
Banco nacionales	Banco Colpatría	2016	Dólar	48.892	-
Banco del exterior	Citibank NY	2016	Dólar	47.304	-
Banco nacionales	Banco AVVillas	2016	Peso colombiano	8.620	-
Banco nacionales	Banco Santander	2016	Peso colombiano	15.552	-
Banco nacionales	Bancolombia	2020	Peso colombiano	162.785	-
Banco nacionales	Banistmo S.A.	2016	Dólar	62.578	-
Banco nacionales	Davivienda	2017	Peso colombiano	20.977	-
Banco del exterior	Itaú Unibanco	2022	Dólar	266.326	-
Banco nacionales	Bancolombia Panamá	2022	Dólar	158.202	-
Banco nacionales	Davivienda Panamá	2022	Dólar	94.921	-
Banco del exterior	Banco de crédito del Perú	2022	Dólar	94.921	-
Banco del exterior	Bancolombia Panamá	2016	Dólar	1.211.473	858.813
Banco del exterior	Banistmo S.A.	2015	Dólar	-	16.747
Banco del exterior	Banistmo S.A.	2015	Dólar	40.943	-

Banco del exterior	Banco General S.A.	2015	Dólar	28.345	21.532
Banco del exterior	Corporación Andina de Fomento (CAF)	2020	Dólar	72.520	15.740
Banco del exterior	Corporación Financiera Internacional (IFC)	2020	Dólar	-	15.740
Banco del exterior	Deutsche Investitions-Und- Entwicklungsgesellschaft MBH DEG	2020	Dólar	20.720	6.295
Banco nacionales	Davivienda	2016	Peso colombiano	109.500	-
Banco nacionales	Banco de Bogotá	2015	Peso colombiano	-	20.012
Banco nacionales	Banco de Bogotá	2016	Peso colombiano	56.002	-
Banco del exterior	Banco Santander	2019	Dólar	314.947	236.975
Banco del exterior	Bank of Tokio	2019	Dólar	314.947	236.975
Banco del exterior	Banco General	2019	Dólar	48.029	36.485
Banco del exterior	Banco Panamá	2023	Dólar	162.416	39.280
Banco del exterior	Banco Panamá	2023	Dólar	-	28.709
Banco del exterior	Banco Panamá	2023	Dólar	-	107.336
Banco del exterior	Banco Panamá	2030	Dólar	-	50.006
Banco del exterior	Corporación Andina de Fomento (CAF)	2016	Dólar	-	15.740
Banco del exterior	Corporación Andina de Fomento (CAF)	2017	Dólar	20.720	15.740
Banco del exterior	Corporación Andina de Fomento (CAF)	2018	Dólar	20.720	15.740
Banco del exterior	Corporación Andina de Fomento (CAF)	2020	Dólar	-	23.610
Banco del exterior	Corporación Financiera Internacional (IFC)	2016	Dólar	-	15.740
Banco del exterior	Corporación Financiera Internacional (IFC)	2017	Dólar	20.720	15.740
Banco del exterior	Corporación Financiera Internacional (IFC)	2018	Dólar	20.720	15.740
Banco del exterior	Corporación Financiera Internacional (IFC)	2020	Dólar	31.080	23.610
Banco del exterior	Deutsche Investitions-Und- Entwicklungsgesellschaft MBH DEG	2016	Dólar	-	6.296
Banco del exterior	Deutsche Investitions-Und- Entwicklungsgesellschaft MBH DEG	2017	Dólar	8.288	6.296
Banco del exterior	Deutsche Investitions-Und- Entwicklungsgesellschaft MBH DEG	2018	Dólar	8.288	6.296
Banco del exterior	Deutsche Investitions-Und- Entwicklungsgesellschaft MBH DEG	2020	Dólar	-	9.444
Banco nacionales	Banco AVVillas	2020	Peso colombiano	30.000	-
Banco nacionales	Corpbanca	2020	Peso colombiano	130.000	-
Banco nacionales	BBVA	2020	Peso colombiano	60.000	-
Banco nacionales	Banco de Bogotá	2020	Peso colombiano	200.000	-
Banco nacionales	Banco Popular	2020	Peso colombiano	100.000	-
Banco nacionales	Itaú Unibanco	2020	Peso colombiano	30.000	-
Banco del exterior	Banco de crédito del Perú	2016	Soles peruanos	316.163	-

Algunos contratos de deuda, incorporan compromisos financieros («covenants»). Al cierre del año 2015 se cumple con todos los requerimientos de este tipo en los contratos de crédito que tiene vigente el Grupo.

(1) En abril de 2015, se realizó una modificación y re expresión (amendment and restatement) al contrato de crédito Club Deal por US\$600 millones de dólares, que tiene como deudor Argos USA Corp., y como garantes Cementos Argos S.A., Argos Ready Mix LLC., Argos Cement LLC., y Argos SEM, S.A. Las principales modificaciones fueron:

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

Una sola amortización de capital por USD \$ 600 mm en el 2019 Dos amortizaciones de igual valor en el año 2019 y 2020.

Además de las anteriores modificaciones en la tasa de interés y el vencimiento de la obligación, también se modificó el cálculo del EBITDA, permitiendo re-exresar el EBITDA proveniente de las operaciones en dólares o cuasi dólares a tasa de cambio COP/USD de cierre de mes, y no a la tasa de cambio promedio.

Los compromisos financieros de este contrato son los siguientes:

- a) Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces
- b) Indicador EBITDA / Gastos Financieros mayor a 2.5 veces.

Los recursos del crédito Club Deal fueron utilizados para financiar la adquisición de los activos del sur de la Florida a Vulcan Materials Company que tuvieron un costo total de US\$720 millones.

Los acreedores iniciales de este crédito eran los Bancos ITAU, HSBC, JP Morgan, Bank of America. Posteriormente, esos bancos (a excepción del ITAU) sindicaron una parte del crédito a 7 bancos adicionales.

(2) El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de US 159.235.669 y plazo de 11,5 años, con amortizaciones semestrales a partir de diciembre de 2009 y vencimiento junio del 2019, y cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos USA Corp., tienen los siguientes *covenants* financieros vigentes al 31 de diciembre de 2015:

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

(3) El crédito hipotecario con The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) como acreedor estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros de Argos Panamá S.A. y sus subsidiarias:

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

NOTA 20: OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

El Grupo mantiene arrendamientos financieros y contratos de alquiler con opción de compra relacionados con inmuebles, equipos y herramientas, muebles y enseres entre otros, los cuales son incorporados a las operaciones. Estos contratos de arrendamiento contienen cláusulas de renovación, pero no establecen opciones de compra o cláusulas de actualización. Las renovaciones son a opción de la entidad que mantiene el arrendamiento. Los pagos mínimos por arrendamientos futuros de estos contratos y el valor presente de los mismos son los siguientes:

20.1 Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento			Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento		
	2015	2014	1 de enero de 2014	2015	2014	1 de enero de 2014
Un año o menos	56.881	73.346	31.426	55.695	78.383	4.053
Entre uno y cinco años	199.399	172.717	178.048	334.422	306.501	324.134
Cinco años o más	263.579	281.370	311.654	65.469	76.433	113.565
	519.859	527.433	521.128	455.586	461.317	441.752
Menos: cargos de financiamiento futuros	64.273	66.116	79.376			
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	455.586	461.317	441.752			

Incluidos en los estados financieros en:

Préstamos corrientes (Nota 19)	55.695	78.383	4.053
Préstamos no corrientes (Nota 19)	399.891	382.934	437.699
	455.586	461.317	441.752

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.

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

	Construcciones en curso	Terrenos y Edificaciones	Plantas de generación	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computo	Equipo de transporte	Muebles y Enseres	Intangibles	Total
Costo histórico	163,309	44,220	-	158,980	4	88,308	20	-	454,841
Depreciación acumulada	-	(2,656)	-	(20,993)	(3)	(5,323)	(5)	-	(28,980)
Valor en libros a 1 de enero de 2014	163,309	41,564	-	137,987	1	82,985	15	-	425,861

	Construcciones en curso	Edificaciones	Plantas de generación	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computo	Equipo de transporte	Muebles y Enseres	Intangibles	Total
Costo histórico	237,687	43,651	-	165,500	-	100,856	-	-	547,694
Depreciación acumulada	-	(3,161)	-	(27,608)	-	(12,952)	-	-	(43,721)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2014	237,687	40,490	-	137,892	-	87,904	-	-	503,973

	Construcciones en curso	Edificaciones	Plantas de generación	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computo	Equipo de transporte	Muebles y Enseres	Intangibles	Total
Costo histórico	-	66,060	293,309	266,221	7	109,335	220	250	735,402
Depreciación acumulada	-	(4,088)	(905)	(50,280)	-	(42,178)	(6)	(13)	(97,470)

Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	-	61,972	292,404	215,941	7	67,157	214	237	637,932
--	---	--------	---------	---------	---	--------	-----	-----	---------

NOTA 21: CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Nota 21.1 Arrendamientos operativos como arrendador

Los acuerdos de arrendamiento operativo del Grupo corresponden al giro normal del negocio. El Grupo suscribe contratos de arrendamientos principalmente por concepto de terrenos, construcciones y edificaciones, de maquinaria y equipo operativo y de flota y equipo de transporte.

Los contratos de arrendamiento contemplan la opción de ser renovados de común acuerdo entre las partes y no contemplan la opción de compra. Los pagos de arrendamiento de los contratos se actualizan por el Índice de Precios al Productor – IPP - o el Índice de Precios al Consumidor – IPC - según sea el caso.

Al 31 de diciembre, los pagos futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables a recibir se distribuyen así:

	2015	2014	1 de enero 2014
1 año o menos	14.757	11.419	7.325
Entre 1 y 5 años	51.817	27.872	42.505
5 años o más	30.389	325	192
Arrendamientos operativos no cancelables	96.963	39.616	50.022

No se tiene reconocida ninguna provisión por incobrabilidad acumulada de los pagos mínimos del arriendo por recibir de arrendamientos financieros.

El Grupo durante el 2015 reconoció como ingresos del período por concepto de cuotas de arrendamiento operativo \$19.185 (2014 - \$17.767), para ningunos de los dos periodo no se presentan cuotas contingentes ni de subarriendo.

Nota 21.2 Arrendamientos operativos como arrendatario

Los acuerdos de arrendamiento operativo de las Compañías de Grupo Argos corresponden al giro normal del negocio. El Grupo suscribe contratos de arrendamientos

principalmente por concepto de terrenos, construcciones y edificaciones, de maquinaria y equipo operativo, de flota y equipo de transporte y equipo de cómputo, impresión y copiado

Los contratos de arrendamiento contemplan la opción de ser renovados de común acuerdo entre las partes y no contemplan la opción de compra. Los pagos de arrendamiento de los contratos se actualizan por el Índice de Precios al Productor(IPP) o el Índice de Precios al Consumidor (IPC) según sea el caso.

Al 31 de diciembre, los pagos futuros mínimos del arrendamiento de arrendamientos operativos no cancelables por rangos de años y en total, consistía en lo siguiente:

	2015	2014	1 de enero 2014
1 año o menos	46.770	33.987	34.035
Entre 1 y 5 años	144.590	92.413	70.622
5 años o más	36.392	77.253	55.232
Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables	227.752	203.653	159.889
Contratos onerosos ⁽¹⁾	96.381	78.792	67.459
Incentivos por arrendamiento ⁽²⁾	2.371	2.173	1.950
Pasivos por compromisos de arrendamientos operativos no cancelables	98.752	80.965	69.409
Corriente	10.310	9.110	11.870
No corriente	88.442	71.855	57.539
	98.752	80.965	69.409

(1) En 2007, el Grupo, a través de su subsidiaria, Southern Equipment Company, Inc. suscribió un acuerdo de arrendamiento operativo de largo plazo de una parcela de tierra en North Carolina, en Wilmington, NC para la construcción de una terminal de Cemento, y el derecho de uso de las instalaciones portuarias. El término del arrendamiento es 25 años con dos opciones de renovación consecutivas de 10 años cada una. Los pagos por arrendamiento son \$62,5 dólares mensuales para los primeros tres años del arrendamiento con incrementos posteriores de 2.5% cada año. El Grupo debe pagar un pago mínimo por "throughput" basado en las toneladas de cemento descargado. El Grupo acordó un pago mínimo por "throughput" de \$725 dólares para los primeros tres años del arrendamiento, con incrementos de 2.5% cada año. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1

de enero de 2014, el Grupo reconoció un pasivo por contrato oneroso por los pagos mínimos de arrendamiento, incluyendo el pago mínimo por "throughput", por \$93,730 (2014 - \$73,755, y 1 de enero de 2014 - \$56,610), de acuerdo con la NIC 37. Los pagos de arrendamiento se registran como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado. En esta línea, también se incluyen los contratos onerosos de las subsidiarias Savannah Cement Company LLC por el arrendamiento de tierras y Transatlantic Cement Carriers Inc. por arrendamiento de buques.

(2) En 2011, El Grupo celebró un contrato de arrendamiento operativo a largo plazo de las oficinas en Alpharetta, GA. El término del contrato de arrendamiento es de 90 meses, comenzando el 11 de mayo de 2012. Los pagos de alquiler fueron de US 15,4 dólar por mes durante los primeros 12 meses, aumentando a \$US 31,6 por los meses 13-21, y \$US 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%.

El Grupo durante el 2015 reconoció como gastos y costos del período por concepto de cuotas de arrendamiento operativo \$156.386 (2014 - \$92.081), para ningunos de los dos periodos se presentan cuotas contingentes.

NOTA 22: PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2015	2014	1 de enero de 2014
Beneficios a los empleados de corto plazo	164.621	113.757	103.770
Beneficios a los empleados de largo plazo	-	760	665
Beneficios por terminación	8.612	3.974	2.166
Beneficios post -empleo	380.501	398.160	400.812
	553.734	516.651	507.413
Corriente	184.662	135.448	132.060
No corriente	369.072	381.203	375.353
	553.734	516.651	507.413

22.1 Beneficios a los empleados de corto plazo

El Grupo registra los beneficios de corto plazo a los empleados, tales como sueldo, vacaciones, bonos, primas extralegales, póliza colectiva de vida, de salud, de auxilios de fallecimiento, de educación, de anteojos y lentes de contacto, de guardería y educativo, de matrimonio, de curso de idiomas.

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).

22.2 Beneficios a los empleados largo plazo

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 5 años de servicio, el monto es determinado con base en los años de servicio del empleado que establece el porcentaje de la prestación.

22.3 Beneficios por terminación de contrato

Gratificación por jubilación

Para las Compañías de Cementos Argos

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.

Para las Compañías de Grupo Argos

El beneficio por jubilación es igual al 75% de la Compensación pagadero de por vida, sujeto a los siguientes límites:

- a) Pago mínimo igual al Salario Mínimo mensual
- b) Pago máximo igual a 25 Salarios Mínimos mensuales

Además, dos pagos adicionales son realizados para los empleados jubilados antes del 25 de Julio de 2005, un pago se realiza en Junio y otro en Diciembre. Para los que se jubilan después de esa fecha solo se les realiza el pago adicional en diciembre excepto para los participantes que reciben menos de 3 Salarios Mínimos. Después del 31 de julio de 2011 todos los participantes que se jubilan no son elegibles para el pago de junio, y por lo tanto, reciben únicamente 13 pagos anuales.

Cuando el participante está en expectativa de recibir beneficios con el Instituto de Seguridad Social, estos beneficios son deducidos de los beneficios pagaderos por el plan de la compañía, y por lo tanto, reduciendo 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.

22.4 Beneficios a los empleados postempleo

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 (de acuerdo con el tipo de empleado y a la duración de los mismos dentro de la organización).

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. Los empleados del Grupo pertenecen a un plan público de beneficios por retiro manejado por el Gobierno, o de un fondo de pensiones privado. La compañía está obligada a aportar un porcentaje específico de los costos de nómina al esquema de beneficios por retiro para financiar los beneficios.

El 23 de diciembre de 2015, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2496, por medio del cual se modifica el Decreto 2420 de 2015 de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información en la República de Colombia. En el Decreto se establecen disposiciones sobre los parámetros para determinar el pasivo de beneficios post empleo, específicamente establece que se

utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001 en la estimación del pasivo por planes de pensión y por títulos y bonos pensionales.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios post-empleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19. El Decreto no incluyó disposiciones transitorias por lo que el Grupo aplicó los nuevos requerimientos como un cambio en política contable de forma retroactiva desde el estado de situación financiera de apertura.

Con relación a las pensiones de jubilación asumidas por las compañías del Grupo, la valuación actuarial más reciente del valor actual de la obligación por beneficios definidos, fue realizada al 31 de diciembre de 2015. El valor actual de la obligación por beneficios definidos y el costo del servicio actual y costo de servicio pasado relacionado, se midieron usando el método de crédito de la unidad proyectada.

Plan de pensión planta de Roberta (Alabama)- Estados Unidos

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

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

El beneficio de jubilación normal es aplicable a quienes hayan cumplido 65 años a la fecha de retiro, vigente desde el 21 de mayo de 2011, en la forma de una anualidad mensual a 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.

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.

Beneficio por fallecimiento

En caso de muerte después de la jubilación, el beneficiario recibe el 100% de la pensión. El beneficiario o beneficiaria pueden ser:

- a) Esposo(a): El beneficio termina hasta que el beneficiario contraiga matrimonio, de lo contrario el beneficio continua de por vida.
- b) Hijos: El beneficio es pagadero hasta que los hijos cumplan 18 años o si los hijos son estudiantes, el beneficio es pagadero temporalmente hasta los 25 años de edad.
- c) Hijos discapacitados: El beneficio es pagadero de por vida
- d) Padres: El beneficio es pagadero de por vida
- e) Hermanos: El beneficio es pagadero de por vida

Un beneficio adicional es otorgado a participantes que no reciben beneficios por parte del Instituto de Seguridad Social. El beneficio es un pago único igual a la pensión mensual del participante, condicionado a los siguientes límites:

- a) Pago mínimo de 5 salarios mínimos mensuales
- b) Pago máximo de 10 salarios mínimos mensuales

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, contribuciones definidas, 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 periodo corriente, se presenta a continuación:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Valor presente de las obligaciones a 1 de enero de 2015	386.218	395.538	390.364
Costo del servicio corriente	3.242	3.532	-
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	27.496	29.130	-
Nuevas mediciones del plan de beneficios definidos	-	-	-
(Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:	(113)	30	-
Experiencia	5.847	(6.553)	-
Supuestos financieros	(7.559)	5.078	-
Costo de servicios pasados		6.455	
Diferencia en tasa de cambio	3.972	2.161	-
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(31.476)	(32.830)	-
Beneficios pagados desde el fondo de activos	(412)	-	-
Otros cambios	(936)	(365)	13.664
Valor razonable de los activos del plan a 31 de diciembre 2015	(5.778)	(4.016)	(3.216)
Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre 2015	380.501	398.160	400.812

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

	2015	2014	1 de enero 2014
Tasa de inflación (%)	2,88%-3,5%	2,41%-3%	2,99%-3%
Tasa de descuento (%)	7,6%-7,82%	6,8%-7,33%	6,9%-7,94%
Incremento salario mínimo (%)	2,88%-4,5%	2,41%-4%	2,99%-4%
Incremento en pensiones en pago (%)	2,88%	2,41%	2,99%

*Los supuestos actuariales fueron revelados por rangos porcentuales, tomando la información de cada una de las compañías del consolidado.

La tabla de mortalidad utilizada es "Rentistas Válidos 2008". A continuación, se muestran probabilidades asociadas con la edad y sexo de los participantes:

Edad	Mujeres	Hombres
35	0,000627	0,001117
40	0,000873	0,001556
45	0,001263	0,002251
50	0,00188	0,003353
55	0,002833	0,00505
60	0,004299	0,007666
65	0,006866	0,012742
70	0,011354	0,021137
75	0,019177	0,034032

Al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, el Grupo no tiene derechos de reembolso relacionados con obligaciones por planes de beneficios definidos.

La duración promedio de las obligaciones por beneficios definidos de las Compañías del Grupo es la siguiente:

	Duración promedio total
Duración promedio 2015	8.4
Duración promedio 2014	8.6
Duración promedio Al 1 de enero de 2014	<u>9.2</u>

NOTA 23: PROVISIONES

	Litigios y demandas (i)	Desmantela- miento (ii)	Ambientales (iii)	Contratos onerosos (iv)	Otras provisiones	Total
Valor en libros a 1 de enero de 2015	237.460	59.737	24.221	78.792	35.203	435.413
Provisiones realizadas	53.722	1.273	2.841	123	8.931	66.890
Utilización de provisiones	(3.217)	(720)	(1.484)	(6.533)	(827)	(12.781)
Reversiones realizadas	(5.395)	(6.102)	(1.076)	(1.123)	-	(13.696)
Ajuste por la tasa de descuento	389	(5.589)	(2.227)	-	-	(7.427)
Efecto de conversión	2.961	3.766	1.668	25.122	6.855	40.372

Otros cambios	5.737	3.044	(794)	0	(7.220)	767
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	291.657	55.409	23.149	96.381	42.942	509.538
Corriente	279.117	2.521	11.917	7.939	5.643	307.137
No corriente	12.540	52.888	11.232	88.442	37.299	202.401
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	291.657	55.409	23.149	96.381	42.942	509.538

(i) El Grupo es parte en procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando tanto en calidad de demandante como demandando, dichos procesos vienen siendo atendidos diligentemente por parte de abogados calificados contratados por el Grupo. 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 y complejidad de operaciones del Grupo y es probable que impliquen 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) El Grupo se encuentran 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 5 años antes de la exigencia legal. Sin embargo, para algunos casos, donde se ha completado la operación de un área cubierta por un título que aún tiene más de 5 años de vigencia, se estima realizar los desembolsos de la provisión dentro de los 5 años siguientes a la finalización de la operación. En la determinación del mejor estimado a liquidar la Administración considera las áreas afectadas por la explotación minera, la programación de explotación minera y los costos en que se han incurrido en operaciones de desmantelamiento pasadas.

(iii) El Grupo 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 el Grupo, se ha comprometido a liquidar sus obligaciones ambientales en un periodo máximo de 5 años o según lo indicado en la Resolución correspondiente a cada pasivo ambiental identificado. En la determinación del mejor estimado a liquidar la Administración considera principalmente variables financieras y los costos de siembra, aislamiento y mantenimiento por un periodo de 4 años.

(iii) El Grupo ha suscrito contratos en los cuales los costos inevitables de cumplir con las obligaciones contractuales exceden los ingresos netos que se esperan recibir del contrato. El contrato oneroso más significativo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero corresponden a contrato de arrendamiento no cancelables.

En 2007, el Grupo, a través de su subsidiaria, Southern Equipment Company, Inc. suscribió un acuerdo de arrendamiento operativo de largo plazo de una parcela de tierra en North Carolina, en Wilmington, NC para la construcción de una terminal de Cemento, y el derecho de uso de las instalaciones portuarias. El término del arrendamiento es 25 años con dos opciones de renovación consecutivas de 10 años cada una. Los pagos por arrendamiento son \$62,5 dólares mensuales para los primeros tres años del arrendamiento con incrementos posteriores de 2.5% cada año. El Grupo debe pagar un pago mínimo por "*throughput*" basado en las toneladas de cemento descargado. El Grupo acordó un pago mínimo por "*throughput*" de \$725 dólares para los primeros tres años del arrendamiento, con incrementos de 2.5% cada año. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014, el Grupo reconoció un pasivo por contrato oneroso por los pagos mínimos de arrendamiento considerando que la parcela no se encuentra en explotación, incluyendo el pago mínimo por "*throughput*", por \$93,730 (2014 - \$73,755, y 1 de enero de 2014 - \$56,610), de acuerdo con la NIC 37. Los pagos de arrendamiento se registran como una reducción del pasivo por contratos onerosos en el estado de situación financiera consolidado.

El pasivo corriente por provisiones incluye adicionalmente \$155.771, por una condena judicial que tendría que pagar EPSA S.A. E.S.P. dentro del proceso de acción de grupo iniciado por las comunidades aledañas a la central hidroeléctrica del Bajo Anchicayá, en el evento en que así le fuera ordenado en el trámite de revisión eventual que adelanta el Consejo de Estado, en cumplimiento de la Sentencia SU-686 de 2015. Este valor fue traslado del largo al corto plazo en la medida que es posible que el proceso culmine durante el año 2016.

Durante la vigencia 2015 se canceló la suma de \$10.127 reflejando el valor de la conciliación total alcanzada entre los Consejos Comunitarios de San Marcos y Limones y sus integrantes, los cuales como consecuencia de lo pactado en el acuerdo conciliatorio, renunciaron a sus pretensiones en la acción de grupo. Los saldos mensuales de la provisión siguen siendo objeto de actualización con el IPC. Durante la presente vigencia la actuación fue \$9.397.

NOTA 24: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero 2014</u>
Proveedores nacionales	1.214.834	702.573	399.370
Impuestos por pagar	445.593	300.784	377.955
Otras cuentas por pagar	389.792	319.914	153.635
Otros pasivos	344.358	182.877	154.787
Cuentas por pagar partes relacionadas	243.738	223.997	263.816
Proveedores del exterior	91.967	62.137	43.244
Ingresos recibidos por anticipado	49.553	1.995	638
Proveedores vinculados	6.204	4.723	3.349
	<u>2.786.039</u>	<u>1.799.000</u>	<u>1.396.794</u>
Corriente	2.617.993	1.754.438	1.349.456
No corriente	<u>168.046</u>	<u>44.562</u>	<u>47.338</u>

El Grupo tiene periodos de crédito promedio para las compras de las compañías del grupo de 30 días para obligaciones de servicios y 60 días para las obligaciones comerciales, no se pagan intereses a los proveedores por pagos iguales o mayores a 60 días.

Los importes pendientes con partes relacionadas, no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías sobre dichos importes y los mismos son a corto plazo, se encuentran medidos al costo amortizado dado que tienen condición remuneratoria pactada, la tasa para estos efectos es el costo de la deuda de la Compañía.

- 1) Los impuestos por pagar están conformados por impuesto a las ventas \$71.371 (2014 - \$47.736), retención en la fuente \$40.964 (2014 - \$17.054), industria y comercio \$48.069 (2014 - \$35.743) e impuesto a las ganancias \$261.488 (2014 - \$162.167). El impuesto a las ganancias incluye renta, CREE, e impuesto diferido.
- 2) Los ingresos recibidos por anticipado corresponden principalmente a la venta de servicios \$1.841 (2014 - \$1.127), el desarrollo de proyectos de construcción en N.V. Chamba Blou: \$25.984, en Consorcio Grupo Constructor AKF \$18.919.

NOTA 25: BONOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS COMPUESTOS

	2015	2014	1 de enero de 2014
Bonos en circulación (i)	4.920.354	4.987.754	3.351.284
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos (ii)	71.879	140.199	218.647
Total	4.992.233	5.127.953	3.569.931
Corriente	573.120	469.157	398.522
No corriente	4.419.113	4.658.796	3.171.409
Total	4.992.233	5.127.953	3.569.931

El Grupo mantiene una obligación por \$4.633.823 correspondientes a emisiones de bonos ordinarios realizados según las condiciones que se detallan a continuación:

Emisiones en pesos				
Emisor	Fecha de colocación	Plazo	Monto	Tasa
Grupo Argos S.A.	10 de septiembre de 2014	2 años	108.365	DTF + 0,87%
Grupo Argos S.A.	10 de septiembre de 2014	3 años	132.250	IBR + 1,18%
Grupo Argos S.A.	10 de septiembre de 2014	5 años	114.963	IPC + 3,10%
Grupo Argos S.A.	10 de septiembre de 2014	10 años	254.318	IPC + 3,95%
Grupo Argos S.A.	10 de septiembre de 2014	15 años	390.104	IPC + 4,24%
Cementos Argos S.A.	23 de noviembre de 2005	12 años ⁽¹⁾	290.000	IPC+3,17%
Cementos Argos S.A.	23 de febrero de 2007	12 años ⁽¹⁾	150.000	IPC+5,25%
Cementos Argos S.A.	28 de abril de 2009	7 años	114.943	IPC + 6,00%
Cementos Argos S.A.	28 de abril de 2009	10 años	70.350	IPC + 6,30%
Cementos Argos S.A.	28 de abril de 2009	15 años	229.530	IPC + 7,19%
Cementos Argos S.A.	16 de mayo de 2012	6 años	97.022	IPC + 3,80%
Cementos Argos S.A.	16 de mayo de 2012	10 años	299.896	IPC + 4,24%
Cementos Argos S.A.	16 de mayo de 2012	15 años	303.082	IPC + 4,50%
Cementos Argos S.A.	27 de noviembre de 2014	2 años	97.618	5,59% E.A.
Cementos Argos S.A.	27 de noviembre de 2014	10 años	190.675	IPC + 3,80

Cementos Argos S.A.	27 de noviembre de 2014	15 años	311.707	IPC + 4,21
Celsia S.A. E.S.P.	11 de diciembre de 2013	3 años	83.620	IBR + 2,17% N.M.V.
Celsia S.A. E.S.P.	11 de diciembre de 2013	6 años	263.650	IPC + 4,30% E.A.
Celsia S.A. E.S.P.	11 de diciembre de 2013	12 años	240.650	IPC + 5,00% E.A.
Celsia S.A. E.S.P.	11 de diciembre de 2013	20 años	212.080	IPC + 5,33% E.A.
EPSA S.A. E.S.P.	21 de abril de 2010	7 años	85.754	IPC + 4,58% T.V.
EPSA S.A. E.S.P.	21 de abril de 2010	10 años	214.120	IPC + 5,05% T.V.
EPSA S.A. E.S.P.	21 de abril de 2010	20 años	300.126	IPC + 6,08% T.V.
Grupo Odinsa S.A.	18 de diciembre de 2008	10 años	26.500	IPC + 7,90% E.A.
Grupo Odinsa S.A.	18 de diciembre de 2008	10 años	52.500	13,5% E.A.

(i) Los títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos, por \$440.000, se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a US\$229.094.471) mediante un *swap* de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. El equivalente en dólares al 31 de diciembre de 2015 era de US\$185.685.000 debido a las diferentes operaciones de *recouponing* o ajustes de mercado a estas operaciones. El valor en peso colombiano se ha mantenido constante.

Mediante la Resolución número 20134 del 13 de noviembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la renovación del plazo de vigencia de la autorización de la oferta pública de los bonos ordinarios y los papeles comerciales de Cementos Argos S.A. para ser ofrecidos públicamente dentro de los tres (3) años siguientes a la ejecutoria de esta resolución, así como el aumento del cupo global en \$1.000.000 adicional, de los valores que hacen parte del programa de emisión y colocación a cargo de Cementos Argos S.A., autorizado mediante la Resolución número 422 del 23 de marzo de 2012. Al 31 de diciembre de 2014 y contados a partir de la mencionada fecha de aprobación, Cementos Argos S.A. tenía a su disposición \$400.000 para emitir durante los próximos tres años.

El siguiente detalle de emisiones en dólares, corresponde a la incorporación de la emisión de bonos realizada en Bahía Las Minas en el mercado de valores panameño, como resultado de la adquisición de subordinadas del exterior:

Emisiones en dólares			
Emisor	Vencimiento	Monto USD	Tasa de interés
Bahía Las Minas	Vencerán en la fecha de pago de capital número cuarenta (40) de dichos bonos.	40,322,246	Libor + 3%

Bahía Las Minas	Vencerán en la fecha de pago de capital número cuarenta y ocho (48).	38,042,203	Libor + 3,25%
-----------------	--	------------	---------------

(ii) El 27 noviembre de 2015 se hizo efectiva la conversión restante de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones (Boceas) equivalente a 25.337.089 acciones preferenciales de Grupo Argos S.A., los cuales se habían emitido en noviembre de 2012.

NOTA 26: CAPITAL EMITIDO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital autorizado:		
1.200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de \$62,5	<u>75.000</u>	<u>75.000</u>
Capital suscrito y pagado:		
651.102.432 acciones ordinarias de valor nominal de \$62,5	40.694	40.694
173.052.657 acciones preferenciales de valor nominal \$62,5 (2014 - 147,715,568 acciones)	10.816	9.232
(2014 - 25.337.089 acciones preferenciales de valor nominal \$62,5)	-	1.584
	<u>51.510</u>	<u>51.510</u>

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos:

- i. Percibir un dividendo preferencial de \$4 (cuatro pesos) por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. 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.

En ningún caso el dividendo preferencia será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la compañía decreta después de suscritas las acciones.

- ii. Participar conjuntamente con los titulares de acciones ordinarias de las utilidades distribuibles, en proporción a su participación en el capital suscrito de la compañía, previo pago del dividendo preferencial y del dividendo ordinario que sea igual al dividendo preferencial.
- iii. Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la compañía.

- iv. Ser convocado a las reuniones de la asamblea de accionistas en la misma forma y dentro de los mismos plazos que los titulares de acciones ordinarias.
- v. Participar en las reuniones de la asamblea de accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:
 - a. Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o los derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso se requerirá el voto favorable de 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.
 - b. Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferenciales, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento en que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.
 - c. Si al cabo de un ejercicio social la compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial, y la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos 10% de estas acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la asamblea de accionistas, hasta tanto se verifique que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 64 de la Ley 222 de 1995.
 - d. Ejercer el derecho de inspección en los mismos casos, plazos y condiciones que los titulares de acciones ordinarias.

Las acciones propias readquiridas son 5.702.432. Las acciones ordinarias en poder de asociadas y negocios conjuntos son:

230.089.478 (2014 - 229.469.152) Al 31 de diciembre de 2015, las acciones ordinarias en circulación son 651.102.432.

26.1 Reconciliación de las acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital Social	Prima en Colocación de acciones
Balance al 1 de enero de 2014	651.102.432	40.694	553
Movimiento	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2014	651.102.432	40.694	553
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	651.102.432	40.694	553

26.2 Reconciliación de las acciones preferenciales

	Número de acciones	Capital Social	Prima en Colocación de acciones
Balance al 1 de enero de 2014	140.413.601	8.776	666.906
Movimiento	7.301.967	456	12.592
Balance al 31 de diciembre de 2014	147.715.568	9.232	679.498
Emisión de acciones preferenciales	25.337.089	1.584	-
Readquisición de acciones	-	-	-
Otros movimientos	-	-	167
Balance al 31 de diciembre de 2015	173.052.657	10.816	679.665

NOTA 27: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

	2015	2014	1 de enero de 2014
Reserva legal	29,665	29,665	29,665
Reservas estatutarias Boceas	13,861	14,809	14,905
Reservas estatutarias Dividendos	54,000	54,000	54,000
Reservas estatutarias readquisición Boceas	10,000	10,000	10,000
Otras reservas ocasionales	2,499,333	2,322,141	2,223,342
	2,606,859	2,430,615	2,331,912

27.1 Reservas

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

Reserva legal:

La compañía está obligada a apropiar como reserva legal 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. 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.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de la reserva legal es de \$29.665.

Reservas estatutarias:

- i. Reserva estatutaria Boceas: Tiene como finalidad permitir que las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que reciban, en virtud de la correspondiente conversión, los tenedores de bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (Boceas), tengan derecho a percibir los dividendos pendientes de pago en los mismos términos y condiciones que las demás acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación de la compañía.

La reserva estatutaria Boceas se constituyó con un monto de \$15.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía había constituido en años anteriores.

La asamblea general de accionistas de la compañía solo podrá cambiar la destinación de la reserva estatutaria Boceas cuando ocurran los dos siguientes eventos: i) que la compañía deje de tener Boceas en circulación, y ii) que haya sido pagada la última cuota de dividendos que estuviere pendiente de pago al vencimiento de los BOCEAS.

En 2015, se utilizó para pago de dividendos por \$949 (2014 - \$95), correspondientes a \$67 (2014-\$62) (pesos) por acción de dividendos sobre 25.337.089 (2014 – 7.301.967) acciones preferenciales emitidas por la conversión de 539.087 (2014 – 155.361) BOCEAS.

A 31 diciembre el saldo de la reserva estatutaria Boceas es de \$13.861 (2014 - \$14.809).

- ii. Reserva estatutaria dividendos: tiene como finalidad permitir que la asamblea general de accionistas de la compañía disponga de los recursos necesarios para decretar dividendos, a su libre discreción.

La reserva estatutaria dividendos se constituyó con un monto inicial de \$54.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía había constituido en años anteriores.

La reserva estatutaria dividendos podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la asamblea general de accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores.

A diciembre 31 de 2015 y 2014 el saldo de la reserva estatutaria dividendos es de \$54.000.

- iii. Reserva estatutaria readquisición de Boceas: Tiene como finalidad permitir la readquisición de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en circulación emitidos por la compañía.

La reserva estatutaria readquisición de Boceas se constituyó con un monto inicial de \$10.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía constituyó en años anteriores.

La reserva estatutaria readquisición de Boceas podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la asamblea general de accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores y que no exceda del monto total en circulación.

A diciembre 31 de 2015 y 2014 el saldo de la reserva estatutaria readquisición de Boceas es de \$10.000.

Otras reservas ocasionales:

La asamblea general de accionistas del 26 de marzo de 2015 apropió de las utilidades y como reservas para futuras inversiones por \$177.193.

Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

El saldo de las otras reservas comprende:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Reserva para futuras inversiones	2,329,491	2,152,299	2,053,500
Reserva para futuros ensanches	163,427	163,427	163,427
Subtotal reservas inversiones y futuros ensanches	2,492,918	2,315,726	2,216,927
Reserva para readquisición de acciones	5,988	5,988	5,988
Reserva a disposición del máximo órgano social	427	427	427
Subtotal otras reservas	6,415	6,415	6,415
Total	2,499,333	2,322,141	2,223,342

27.2 Otro resultado integral

	2015	2014	1 de enero de 2014
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	1.804	6.994	-
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(168.754)	1.346.814	1.143.369
Coberturas de flujos de efectivo	(6.487)	6.296	-
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero	1.989.536	757.783	-
Participación neta en otro resultado integral	158.979	(158.213)	-
	1.975.078	1.959.674	1.143.369

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014, el Grupo no ha designado instrumentos financieros para coberturas de flujo de efectivo de transacciones previstas, por lo que no ha sido reclasificado ningún valor desde del otro resultado integral hacia el resultado del periodo por este concepto. En abril de 2015 se desinvertieron 5.000.000 de acciones ordinarias de Bancolombia S.A., terminando el año con una participación del 1,51% en dicha compañía (2014 2,49%), el valor de la venta por \$129.213, con un efecto en el Otro Resultado Integral, reclasificado a ganancias retenidas por \$122.091.

NOTA 28: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

Cuando cambie la proporción de patrimonio mantenido por las participaciones no controladoras, una entidad ajustará los importes en libros de las participaciones controladoras y no controladoras para reflejar los cambios en sus participaciones relativas en la subsidiaria. La entidad reconocerá directamente en patrimonio la diferencia entre el importe por el que se ajusten las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y atribuida a los propietarios de la controladora.

De acuerdo con lo anterior, Grupo Argos S.A. incremento en un 0,17% su participación en Celsia S.A. E.S.P. para 2015 y en 2,18% para 2014, el reconocimiento de esta participación directamente en el patrimonio es por \$-18.539 (2014 - \$-20.227).

En agosto del 2015 Grupo Argos S.A. vendió una porción correspondiente al 4,52% de su participación en Cementos Argos S.A., cuyo reconocimiento en el patrimonio asciende a \$259.547.

NOTA 29: DIVIDENDOS

29.1 Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas, celebrada el 25 de marzo de 2015, decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$268 pesos anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$67 pesos por acción a partir de abril de 2015 y un valor total de \$172.967 millones de pesos.

Adicionalmente, se decretaron dividendos preferentes en efectivo correspondientes a 147.754.437 acciones preferenciales, a razón de \$268 por acción, trimestrales a partir de abril de 2015, para un valor total de \$39.598 millones de pesos.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	2015
Dividendos ordinario	645,400,000	268	172,967
Dividendo preferencial	147,754,437	268	39,598
Total			212,565

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	2014
Dividendos ordinario	645,400,000	248	160,059
Dividendo preferencial	145,533,123	248	36,092
Total			196,151

29.2 Propuesta de dividendos año en curso

La Asamblea General de Accionistas se realizará el 30 de marzo de 2016. Se propondrá una distribución de dividendos en efectivo a razón de \$287 anuales por acción ordinaria y acción preferencial sobre un total de 818.452.657 acciones, de las cuales 645.400.000 corresponden a acciones ordinarias y 173.052.657 a acciones preferenciales. Este dividendo será percibido como ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional, se causará inmediatamente sea decretado por la Asamblea de Accionistas y será pagado en efectivo en cuatro cuotas trimestrales a razón de \$72 por acción por cada cuota trimestral a partir de abril de 2016.

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

NOTA 30: PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	6.160.661	5.882.887
Participación en las ganancias del año	342.155	409.304
Otro resultado integral del periodo	314.774	647.568
Dividendos decretados en efectivo	(297.432)	(276.313)
Combinación de negocios	770.734	(262.050)
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	337.125	(66.815)
Participación por otros movimientos patrimoniales	469.171	(173.920)
Saldo al final del año	8.097.188	6.160.661

NOTA 31: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación se presenta un análisis de los ingresos de actividades ordinarias del Grupo:

INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por venta de cemento, concreto y otros	(a)	7.550.749	5.674.706
Ingresos por venta de energía, gas y actividad conexas	(b)	3.566.611	2.646.254
Comercio al por mayor y por menor		333.168	120.522
Inmobiliario	(c)	298.815	72.147
Método de participación	(d)	297.656	424.924
Actividad financiera	(e)	438.929	312.658
Ingresos por transportes, almacenamiento y comunicación		76.334	19.231
Otros		17.416	25.847
Total		12.579.678	9.296.289

(a) Se generan principalmente por la venta de cemento y concreto premezclado. Los negocios de concreto son el principal cliente de la propia producción de cemento. Las ventas de los productos entre segmentos geográficos o segmentos operativos son hechas a precios de mercado comparables a aquellas realizadas con terceras partes.

Las 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.

- (b) El incremento de los ingresos consolidados al cierre de 2015 frente a 2014, es explicado principalmente por lo siguiente:
- (i) El respaldo que se dio al sistema colombiano con la generación térmica a plena carga en un escenario de fenómeno de El Niño durante gran parte del segundo semestre,
 - (ii) mayores precios en bolsa y generación frente al 2014
 - (iii) la incorporación de las operaciones de Centroamérica que representan un 17% de los ingresos totales, la transacción de compra se cerró en diciembre 2014 y
 - (iv) por los mayores ingresos de distribución por mayores volúmenes en el mercado regulado y no regulado y del Cargo por Confiabilidad.
- (c) Los ingresos del negocio inmobiliario en 2015, corresponden a la venta de lotes en los siguientes proyectos: Portal Empresarial del Norte, Centro Internacional del Caribe, Villa Carolina, Portal de Genovés I, Palmas del Río y Miramar 4. En 2014 corresponde a la venta de los lotes en los proyectos Palmas del Río y Portal de Genovés II.

Alquiler de bienes inmuebles: este ingreso corresponde al arrendamiento de inmuebles propiedad de la compañía que son ocupados por clientes externos. También corresponde al arrendamiento de depósitos, locales, parqueaderos y consultorios al Fondo de Empleados del Grupo Empresarial Argos y Filiales. Adicionalmente la utilidad generada por el patrimonio autónomo Viva Villavicencio y por el patrimonio autónomo Pactia – Concreto.

En 2014 corresponde al arrendamiento de inmuebles propiedad de la compañía que son ocupados por clientes externos. Adicionalmente corresponde a la utilidad generada por el patrimonio autónomo Viva Villavicencio en sus operaciones.

- (d) A 31 de diciembre de 2015 corresponde a método de participación patrimonial de las asociadas y negocios conjuntos así: ingresos en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. \$326.087, en Occidental de Empaques S.A. \$1.012, Viva Villavicencio \$1.194 y el menor valor por método de participación patrimonial corresponde a Compañía de Puertos Asociados S.A. (\$2.506), Contreebute S.A.S. \$(233), Organización de

Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. en sus asociadas (\$27.111), Cementos Argos S.A. en sus asociadas (\$787).

A 31 de diciembre de 2014 corresponde a método de participación patrimonial de las asociadas y negocios conjuntos así: ingresos en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. \$422.795, en Occidental de Empaques S.A. \$888, Viva Villavicencio \$248, Contreebute S.A.S. \$10, Cementos Argos S.A. en sus asociadas \$7.983 y el menor valor por método de participación patrimonial corresponde a Compañía de Puertos Asociados S.A. (\$7.000).

(e) Corresponde principalmente a ingreso por venta de inversiones en 2015, específicamente a la venta de 10.218.668 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A por \$363.909; 2.500.000 acciones de Internacional Ejecutiva de aviación S.A.S. por \$5.504 y 300.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A por \$10.440; además ingresos por dividendos por \$51.729.

En 2014, corresponde a la venta de 6.321.574 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A por \$237.102 y 500.000 acciones ordinarias Grupo de Inversiones Suramericana S.A por \$20.775 y dividendos por \$54.781.

NOTA 32: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

32.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse

La Administración ha determinado sus segmentos de operación con base a la información financiera suministrada al comité directivo de La Compañía cuyos miembros utilizan la información para la toma de decisiones de operación con el propósito de asignar recursos y evaluar su desempeño.

Los segmentos de operación de Grupo Argos, S.A. se han separado por tipo de productos y servicios que generan los ingresos de los segmentos conformados principalmente por:

Cemento: Explotación y producción de mezclas y derivados a base de cemento como el concreto y otros materiales a base de cemento, cal o arcilla.

Energía: Servicios públicos especializados en los negocios de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica.

Inmobiliario: Adquisición, participación, urbanización, promoción, diseño, prestación de servicios técnicos, construcción, administración, consultoría, gerencia e interventoría en negocios de propiedad raíz.

Portafolio: En todo tipo de bienes muebles e inmuebles, acciones, cuotas o partes de interés, participaciones en sociedades o entes que permitan la inversión de recursos.

Concesiones: Gestión promoción y desarrollo de proyectos de infraestructura de grandes dimensiones, como concesiones viales, puertos y aeropuertos, negocios energéticos, sistemas de transporte masivo, peajes, proyectos especiales y servicios de señalización. Se empezó a consolidar en 2015.

Carbón: Proceso completo de explotación de la industria carbonífera y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón.

Transportes: Correspondía principalmente a actividades de prestación de servicio de transporte aéreo ejecutivo. Este segmento se consolidó hasta 2014, debido a que el Grupo vendió el control de sobre la compañía que prestaba el mencionado servicio.

El Comité Directivo evalúa el rendimiento de los segmentos operativos con base en las ventas netas, utilidad operativa, EBITDA y utilidad neta de cada segmento de operación.

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de La Compañía provenientes de operaciones que continúan por segmentos sobre los que debe informarse:

2015	CEMENTO	ENERGIA	INMOBILIARIO	PORTAFOLIO	CARBON	CONCESIONES	TOTAL
Ingresos netos	7.912.003	3.691.698	131.290	1.319.985	75.721	294.360	13.425.057
Menos: inter segmento	603	795	7.807	832.339	3.835	-	845.379
Ingresos consolidados	7.911.400	3.690.903	123.483	487.646	71.886	294.360	12.579.678
Costo de mercancía vendida	5.635.937	2.837.389	52.440	99.465	49.505	201.267	8.876.003
Depreciaciones y amortizaciones	461.387	291.307	-	-	1.842	506	755.042
Utilidad bruta	1.814.076	562.207	71.043	388.181	20.539	92.587	2.948.633
Otras depreciaciones y amortizaciones	116.891	21.325	701	2.277	47	6.711	147.952
Administración y ventas	713.134	169.711	43.685	84.812	11.398	21.434	1.044.174
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	25.305	-	637	-	-	6.467	32.409
Otros ingresos (egresos), netos	(13.932)	18.928	15.636	(730)	92	(6.812)	13.182
Impuesto a la riqueza	(55.562)	(41.038)	-	(9.668)	-	(2)	(106.270)
Utilidad operativa después de deterioro de activos	889.252	349.061	41.656	290.694	9.186	51.161	1.631.010
EBITDA	1.523.092	702.731	42.357	302.639	11.075	58.380	2.640.274
Financieros, neto	(304.982)	(242.208)	(640)	(111.944)	(451)	(20.328)	(680.553)

Diferencia en cambio, neto	33.107	(68.223)	(12)	57	(119)	1.709	(33.481)
Pérdida por disposición de inversiones	(13.315)	-	-	-	-	-	(13.315)
Utilidad antes de impuestos	604.062	38.630	41.004	178.807	8.616	32.542	903.661
Impuesto a la renta	126.905	105.096	(6.574)	24.154	2.317	8.608	260.506
Utilidad de operaciones continuas	477.157	(66.466)	47.578	154.653	6.299	23.934	643.155
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	477.157	(66.466)	47.578	154.653	6.299	23.934	643.155
2014	CEMENTO	ENERGIA	INMOBILIARIO	PORTAFOLIO	CARBON	TRANSPORTE	TOTAL
Ingresos netos	5.833.482	2.588.782	70.008	1.017.345	82.783	29.976	9.622.376
Menos: inter-segmento	1.993	298	7.883	266.416	33.082	16.415	326.087
Ingresos consolidados	5.831.489	2.588.484	62.125	750.929	49.701	13.561	9.296.289
Costo de mercancía vendida	4.226.027	1.566.100	20.518	256.838	35.444	422	6.105.349
Depreciaciones y amortizaciones	285.892	177.132	-	-	2.596	5.268	470.888
Utilidad bruta	1.319.570	845.252	41.607	494.091	11.661	7.871	2.720.052
Otras depreciaciones y amortizaciones	76.464	11.303	299	2.228	61	202	90.557
Administración y ventas	598.703	115.638	26.129	69.416	10.862	2.512	823.260
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos	14.653	4.158	13.151	52.491	329	-	84.782
Otros ingresos (egresos), netos	(10.763)	(55.687)	14.871	(7.511)	666	143	(58.281)
Impuesto a la riqueza	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa después de deterioro de activos	618.987	658.466	16.899	362.445	1.075	5.300	1.663.172
EBITDA	981.343	846.901	17.198	364.673	3.732	10.770	2.224.617
Financieros, neto	-	(120.202)	46	(20.179)	(2.616)	(275)	(403.125)
Diferencia en cambio, neto	259.899	(120.202)	46	(20.179)	(2.616)	(275)	(403.125)
65.481	(3.251)	(8)	(7.989)	(203)	(12.478)	41.552	
Utilidad antes de impuestos	424.569	535.013	16.937	334.277	(1.744)	(7.453)	1.301.599
Impuesto a la renta	162.687	213.982	(511)	(4.433)	289	(468)	371.546
Utilidad de operaciones continuas	261.882	321.031	17.448	338.710	(2.033)	(6.985)	930.053
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuas	384	-	-	-	-	-	384
Utilidad neta	262.266	321.031	17.448	338.710	(2.033)	(6.985)	930.437

Los ingresos consolidados para 2015 y 2014 incluyen participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos por \$297.655 y \$424.925 respectivamente.

Las políticas contables aplicadas a la preparación de la información por segmentos son las mismas descritas en la política contable de segmentos de operación. La Compañía no ha realizado asignaciones asimétricas en sus segmentos de operación.

32.2 Información geográfica

Los ingresos provenientes de los clientes externos de las operaciones que continúan de la Compañía por ubicación geográfica son los siguientes:

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	2015	2014
Colombia	6.879.081	5.972.523
Estados Unidos	3.421.743	2.195.049
Panamá	1.192.539	516.117
Honduras	380.439	224.035
Haití	184.472	139.774
República Dominicana	107.136	89.679
Surinam	46.287	32.190
Islas del Caribe	308.103	123.708
Costa Rica	54.089	3.214
Chile	5.789	0
Total	12.579.678	9.296.289

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

NOTA 33: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2015	2014
Gastos del personal	381.519	270.532
Servicios	147.428	124.681
Honorarios	115.430	90.086
Amortización de activos intangibles	75.523	21.974
Impuestos	37.719	22.210
Depreciación de propiedades, planta y equipo	35.636	23.713
Gastos de viaje	32.521	20.477
Mantenimiento y reparaciones	23.159	21.081
Arrendamientos	22.602	14.399
Seguros	16.772	14.242
Deterioro	11.390	70.512
Gastos legales	9.172	2.410
Contribuciones y afiliaciones	7.878	6.551

Adecuación e instalación	1.971	577
Diversos	34.099	54.968
	<u>952.819</u>	<u>758.413</u>

NOTA 34: GASTOS DE VENTAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos del personal	101.837	82.584
Servicios	51.726	48.445
Amortización de activos intangibles	36.182	41.333
Impuestos	33.046	28.088
Deterioro	21.019	14.270
Gastos de viaje	5.750	4.575
Contribuciones y afiliaciones	4.704	3.315
Arrendamientos	3.947	3.445
Honorarios	2.424	3.024
Seguros	1.310	2.246
Gastos legales	677	276
Depreciación de propiedades, planta y equipo	610	3.537
Adecuación e instalación	38	13
Mantenimiento y reparaciones	-	2.233
Diversos	8.446	2.802
	<u>271.716</u>	<u>240.186</u>

NOTA 35: OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Operaciones continuas	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia sobre disposición de propiedades, planta y equipo	19.917	8.417
Ganancia sobre disposición de bienes intangibles	18.628	842
Ganancia por recuperación de deterioro de inventarios, inversiones, deudores	17.416	12.251
Otras ganancias (pérdidas) netas	14.899	(43.715)
Ganancia (pérdida) sobre disposición de propiedades de inversión	8.723	(994)
Ganancia sobre disposición de activos no corrientes mantenidos para la venta	40	24.459
Ganancia (pérdida) sobre disposición de inversiones a través de patrimonio	39	(2.406)
Pérdida neta que surge de donaciones	(30.503)	(28.551)
(Pérdida) ganancia netas en cambio de moneda extranjera	(33.481)	41.552
Pérdida neta que surge de retiro de otros activos	(49.291)	(28.584)
Pérdida neta que surge de impuestos	(106.270)	-
	<u>(139.883)</u>	<u>(16.729)</u>

NOTA 36: INGRESOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2015	2014
Ingresos por intereses	32.844	47.170
Otros ingresos financieros	23.120	74.255
Total de ingresos por intereses provenientes de los activos financieros que no son designados al valor razonable con cambios en los resultados	55.964	121.425

NOTA 37: GASTOS FINANCIEROS

Operaciones continuas	2015	2014
Intereses moneda nacional	663.402	432.600
Intereses moneda extranjera	3.895	112
Gastos y comisiones bancarias	1.048	11.604
Manejo y emisiones de bonos	1.186	3.345
Otros gastos financieros	30.518	31.911
Total de gastos por intereses de pasivos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en los resultados	700.049	479.572
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	-	-
	700.049	479.572
 Pérdida (ganancia) que surge de los derivados en una relación de registro de cobertura del valor razonable	 35.573	 43.624
(Ganancia) pérdida que surge de los ajustes para la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto en una relación de registro de cobertura del valor razonable	896	1.354
	736.518	524.550

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados durante el 2015 fluctúa entre 5,86% y 8,76% efectivo anual y 1,16% y 1,52% para Argos Cement LLC.

El grupo no posee costos financieros relacionados con activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados.

NOTA 38: GANANCIAS POR ACCIÓN

	2015	2014
	Pesos por acción	Pesos por acción
Ganancias por acción básicas		
Provenientes de operaciones continuadas	377	658
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	-

Ganancias por acción básicas totales	<u>377</u>	<u>658</u>
Ganancias por acción diluidas		
Provenientes de operaciones continuas	377	638
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias por acción diluidas totales	<u>377</u>	<u>638</u>

38.1 Ganancias por acción básicas: las ganancias y número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	301.000	521.133
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas	301.000	521.133
Ganancias del año provenientes de operaciones discontinuadas usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas.	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan	<u>301.000</u>	<u>521.133</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	797.522.456	791.590.661

Las acciones preferenciales tienen derecho al mismo dividendo ordinario siempre y cuando haya utilidad para distribuir en los estados financieros separados.

38.2 Ganancias por acción diluida: las ganancias utilizadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas son las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas totales	301.000	521.133
Intereses sobre instrumentos convertibles después de impuestos	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción diluidas	301.000	521.133
Ganancias del año provenientes de operaciones discontinuadas usadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas provenientes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción diluidas provenientes de operaciones que continúan	<u>301.000</u>	<u>521.133</u>

El número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas	797.522.456	791.590.661
Acciones que se considera han sido emitidas sin contraprestación alguna respecto a:		
Acciones por convertir BOCEAS	-	25.337.089
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de ganancia por acción diluida	<u>797.522.456</u>	<u>816.927.750</u>

NOTA 39: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

Durante el año, las compañías del Grupo realizaron las siguientes transacciones comerciales y saldos con partes relacionadas que no son miembros del Grupo:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos		Importes por cobrar			Importes por pagar		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	1 de enero de 2014	2015	2014	1 de enero de 2014
Asociadas	23.221	98	38.714	23.691	382.590	53.985	43.633	246.586	225.627	261.150
Negocios conjuntos	30.404	21.340	8.043	7.196	9.867	905	929	3.356	3.093	6.015
Personal clave de la Gerencia	314	262	158.999	112.170	8.998	5.448	-	-	-	-
Otras partes relacionadas	-	-	2.271	1.849	23.720	7.246	5.503	-	-	-
Partes relacionadas	53.939	21.700	208.027	144.906	425.175	67.584	50.065	249.942	228.720	267.165

A continuación se describen las operaciones de capitalización, adquisiciones y ventas con las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos:

- a) Capitalizaciones: Grupo Argos capitalizó a Compañía de Puertos Asociados S.A. – Compas S.A. por \$10.000. Con esta operación la participación de Grupo Argos S.A. en el total del capital suscrito se mantiene en 50%.
- b) Adquisiciones: Compra de 107.335.635 acciones de Grupo Odinsa S.A. por \$1.016.988, correspondiente a una participación de 54,75%.

Compra de 1.214.913 acciones de Celsia S.A. E.S.P. por \$4.173 para un total de acciones de 377.944.051 y una participación de 52,52%.

c) Ventas de acciones: Grupo Argos S. A vendió 61.482.982 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. por \$602.533 correspondientes a una participación del 5,34%. Con posterioridad a esta venta la participación de Grupo Argos S.A. en el capital de Cementos Argos S. A. es de 55.34%.

Grupo Argos S.a. vendió 2.500.000 acciones de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$5.504 con lo cual Al 31 de diciembre de 2015 tiene un total de 3.900.000 acciones en circulación y sus tres accionistas tienen una participación igual de 33,33%, por tanto, cada accionista tiene dos representantes en la Junta Directiva.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014 el Grupo no ha reconocido deterioro de valor y gasto por deterioro de valor de las cuentas por cobrar con partes relacionadas. El Grupo no ha recibido ni otorgado garantías de saldos por cobrar o por pagar a partes relacionadas.

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 2015 es un año, pactados a una tasa en pesos de 7,01%.

NOTA 40: COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

40.1 Subsidiarias adquiridas

	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas	Contraprestación pagada
Organización de Ingeniería Internacional S.A. - ODINSA (i)	Organización de gestión, promoción y desarrollo de proyectos de infraestructura	Septiembre, 2015	54,75%	1.016.988
Argos Honduras S.A. de C.V. (ii)	Explotación de cemento	Diciembre, 2013	53,28%	745.025
Activos adquiridos en la Florida (iii)	Producción de cemento	Marzo, 2014	-	1.419.432
Ciments Guyanais S.A.S. (iv)	Producción de cemento	Abril, 2014	100%	148.291
Argos Puerto Rico, LLC (v)	Empaque y comercialización de cemento	Abril, 2015	100%	43.701
Porvenir II (vi)	Generación y comercialización de energía eléctrica	Junio, 2015	100%	122.703
Celsia Centroamérica (vii)	Generación de energía eléctrica	Noviembre, 2014	100%	1.914.857

i) En abril de 2015 Grupo Argos S.A. adquirió en la Bolsa de Valores de Colombia, 48.619.611 acciones de la Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A., que equivale al 24,8% de las acciones en circulación de esa compañía. Las

transacciones en Bolsa ascendieron a los \$461.635 y se realizaron a un precio promedio por acción de \$9.495 pesos.

El 12 de mayo de 2015, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a la Compañía a formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) respecto de las acciones en circulación y con derecho a voto de Grupo Odinsa S.A., cuyo propósito era la compra de un porcentaje accionario adicional al adquirido, entre el 20% y el 25% a un precio por acción de \$9.500 pesos. El 5 de junio se concluye la OPA, recibiendo 106 aceptaciones sobre 89.608.029 acciones que representan el 46% del total de acciones en circulación, con lo cual se superó el porcentaje máximo establecido en el Aviso de Oferta. Como resultado de la operación descrita, se adquirió 49.011.706 acciones, equivalente al 25% de las acciones en circulación, por un valor total de \$465.611. Con las acciones adquiridas en la OPA el Grupo alcanzó en julio una participación del 49,8%.

El 5 de agosto de 2015, la Superintendencia de Industria y Comercio, mediante la Resolución No.36075 de 2015, autorizó a la Compañía la adquisición de un paquete accionario adicional que le permitiera acceder al control de Odinsa. Con la autorización concedida, finalizando septiembre se adquirieron 9.704.318 acciones, que equivalen al 4,95% de las acciones en circulación. Las transacciones efectuadas en Bolsa ascendieron a los \$89.744. Con esta compra la participación total aumento a 54,75%, adquiriendo así el control de Grupo Odinsa S.A.

El propósito de la adquisición de Grupo Odinsa S.A. es continuar desarrollando la estrategia definida por el Grupo como una matriz enfocada en infraestructura. El crédito mercantil determinado en la adquisición se representa principalmente en: a) Grupo Odinsa S.A. es una organización dedicada a la gestión, promoción y desarrollo de proyectos de infraestructura de grandes dimensiones en Latinoamérica. Cuenta con 22 años de experiencia en construcción y concesión de vías urbanas, autopistas, aeropuertos, centrales de energía, vías férreas e inmobiliarias. Tiene presencia en 5 países de América Latina y el Caribe, de interés estratégico para el Grupo b) La compra va en línea con la estrategia del Grupo de incrementar sus activos en infraestructura. El Grupo ve un alto potencial en esta industria no solo con los proyectos 4G del Gobierno Nacional de Colombia si no con la proyección en los demás países de la región debido a la falencia en infraestructura de los países latinoamericanos.

ii) En septiembre de 2013, Cementos Argos S.A. suscribió el acuerdo de adquisición del 53,28% de las acciones de la sociedad Argos Honduras S.A. de C.V. (antes Lafarge Cementos S.A. de C.V) perteneciente a la multinacional francesa Lafarge. La sociedad Lafarge Cementos Honduras está compuesta por la planta integrada de cemento Piedras Azules, cerca de la capital, Tegucigalpa, además de la molienda y las facilidades portuarias ubicadas en San Lorenzo, sobre el océano Pacífico. Producto de esta compra, se

incrementa la capacidad de producción anual de cemento en 1,3 millones de toneladas métricas, para un total estimado de 17 millones de toneladas.

(iii) En enero de 2014 Cementos Argos S.A. suscribió un acuerdo para la adquisición de activos cementeros con la estadounidense Vulcan Materials Company, ubicados en el estado de Florida. En marzo de 2014 se perfeccionó el mencionado acuerdo, en el cual Argos Cement LLC y Argos Ready Mix LLC adquirieron operaciones de cemento, premezclado y fabricación de bloque de Vulcan Materials Company. En la operación, se adquirieron las reservas de mineral de piedra caliza de calcio, de la calidad requerida para la fabricación de cemento en Newberry, Florida.

(iv) En abril de 2014, Cementos Argos S.A. suscribió el acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Ciments Guyanais S.A.S., perteneciente a la multinacional francesa Lafarge. Ciments Guyanais S.A.S. cuenta con una molienda de cemento con una capacidad de 200.000 toneladas y acceso a facilidades portuarias.

El propósito de las adquisiciones de Cementos Argos S.A. fue ejecutar la estrategia de expansión y diversificación geográfica. El crédito mercantil determinado en las adquisiciones se representa principalmente en: las operaciones adquiridas se encuentra dentro del área geográfica estratégica de operaciones definida por la Compañía, generación de sinergias operativas, administrativas y de distribución, por la localización geográfica, infraestructura portuaria y conocimientos marítimos de Cementos Argos, potencial para adaptar el modelo Argos y ofrecer productos de valor agregado, países con potencial de crecimiento en el consumo per cápita, y el intangible fuerza de trabajo que no cumple el criterio de identificabilidad o relación contractual.

(v) El 30 de junio de 2015 la licencia ambiental del proyecto hidroeléctrico Porvenir II (352 MW), otorgada por la ANLA, quedó en firme y con ello se completaron las condiciones para el perfeccionamiento del contrato de compraventa de acciones de Producción de Energía S.A.S. E.S.P., titular del proyecto Porvenir II, celebrado entre Celsia e Integral S.A. En consecuencia, en ésta fecha se procedió con el cierre del contrato, quedando Celsia como único accionista de la sociedad titular del proyecto.

Producción de energía S.A.S. E.S.P. - PROE S.A.S. es una empresa de carácter privado, su objeto social es la generación y comercialización de energía eléctrica. La entidad desarrolla el proyecto hidroeléctrico Porvenir II y obtuvo en junio de 2015 de la Autoridad nacional de licencias ambientales – ANLA-, la licencia ambiental para el proyecto “Desarrollo hidroeléctrico del río Samaná Norte-Proyecto Porvenir II” mediante la Resolución 0168 del 13 de febrero de 2015, confirmada con la Resolución 0726 del 19 de junio de 2015.

Porvenir II es un proyecto estratégico e importante sobre el cual Celsia adelanta, desde el momento de su adquisición, actividades encaminadas al desarrollo y construcción de la central.

(vi) El 2 de diciembre de 2014 la compañía perfeccionó la adquisición de la operación de las participaciones que GDF Suez poseía en Panamá y Costa Rica. Los activos que hacen parte de esta transacción aumentan la capacidad actual de generación de energía en 535 MW, de los cuales 367 MW corresponden a generación termoeléctrica y 118 MW a generación hidroeléctrica en Panamá, y 50 MW de energía renovable no convencional con la Planta Eólica Guanacaste en Costa Rica.

El propósito de las adquisiciones fue ejecutar la estrategia de expansión y diversificación geográfica. El crédito mercantil determinado en la adquisición se representa principalmente en que la compra le permite a la compañía integrar a Panamá y Costa Rica a la operación de Celsia S.A. E.S.P. en Colombia, países que son parte del mercado natural de expansión para la organización y presentan un atractivo potencial de crecimiento dadas las positivas perspectivas de incremento en la demanda y el dinamismo económico de esta región. Se aprovecharán sinergias operativas, administrativas, conocimientos del mercado energético en los dos países, incursión en fuentes renovables no convencionales con una parque eólico, potencial para adaptar el modelo de Celsia S.A. E.S.P. y ofrecer productos de valor agregado en países con potencial de crecimiento en el consumo per cápita.

40.2 Contraprestación pagada

	Organización de Ingeniería Internacional S.A. ODINSA (i)	Argos Honduras S.A. de C.V. (ii)	Activos adquiridos en la Florida (iii)	Ciments Guyanais S.A.S. (iv)	Argos Puerto Rico, LLC (v)	Porvenir II (vi)	Celsia Centroamérica (vii)
Efectivo	1.016.988	745.025	1.419.432	147.363	43.701	122.703	1.914.857
Acuerdo de contraprestación contingente	-	-	-	927	-	-	-
	1.016.988	745.025	1.419.432	148.290	43.701	122.703	1.914.857

Los costos de transacción relacionados con las adquisiciones consisten principalmente en los honorarios de la banca de inversión y los honorarios de consultoría relacionados con el proceso de debida diligencia. Los costos de transacción se presentan como gastos administrativos en el estado de resultados consolidado. Los costos incurridos en la adquisición de ODINSA incluyen las comisiones por compra de acciones en bolsa.

40.3 Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

	Organización de Ingeniería Internacional S.A. ODINSA (i)	Argos Honduras S.A. de C.V. (ii)	Activos adquiridos en la Florida (iii)	Ciments Guyanais S.A.S. (iv)	Argos Puerto Rico, LLC (v)	Porvenir II (vi)	Celsia Centroamérica (vii)
Efectivo y equivalentes de efectivo	322.353	152.711	-	9.324	-	-	271.882
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	339.200	136.604	-	11.553	-	-	-
Activo por impuesto corriente	-	428	-	-	-	-	-
Inventarios	8.527	19.168	81.077	6.277	-	-	-
Inversiones	14.728	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	30.243	1.811	143	123	-	-	-
Total activo corriente	715.051	310.722	81.220	27.277	-	-	271.882
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	286.869	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	61.858	15.097	295	-	-	-	-
Otros activos intangibles, neto	98.507	351.523	9.304	43.162	35.863	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	713.344	175.689	1.279.653	57.039	13.365	-	1.279.376
Intangibles	519.125	-	-	-	-	25.516	269.445
Activos por impuestos diferidos	147.402	-	-	-	256	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	159.044	-	-	-	-	-	23.015
Total activo no corriente	1.986.149	542.309	1.289.252	100.201	49.484	25.516	1.571.836
Total activos identificables	2.701.200	853.031	1.370.472	127.478	49.484	25.516	1.843.718
Obligaciones financieras	242.318	12.515	-	8	-	-	-
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	143.064	23.552	-	1.148	-	-	-
Impuestos, gravámenes y tasas	32.396	6.699	-	595	-	-	-
Pasivo por beneficios a empleados	-	1.840	-	1.489	-	-	-
Provisiones corrientes	18.003	862	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	33.253	6.766	2.992	21	-	-	71.145
Pasivo corriente	469.034	52.234	2.992	3.261	-	-	71.145
Obligaciones Financieras	211.812	-	-	816	-	-	520.595
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	41.463	-	-	-	-	-	-
Obligaciones laborales y beneficios a empleados	3.990	3.200	-	-	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	379.962	103.605	-	31.288	-	-	20.837
Otros pasivos no corrientes	244.356	-	-	-	-	24.892	-
Pasivo no corriente	881.583	106.805	-	32.104	-	24.892	541.432
Total pasivos asumidos	1.350.617	159.039	2.992	35.365	-	24.892	612.577

Total activos netos identificables y asumidos a valor razonable	1.350.583	693.992	1.367.480	92.113	49.484	624	1.231.141
Participación no controladora	741.599	324.226	-	-	29.135	-	(262.050)
Crédito mercantil	408.004	375.259	51.952	56.178	23.352	122.079	421.666
Contraprestación:							
Efectivo	1.016.988	745.025	1.419.432	147.363	43.701	122.703	1.914.857
Acuerdo de contraprestación contingente	-	-	-	928	-	-	-
	1.016.988	745.025	1.419.432	148.291	43.701	122.703	1.914.857
Costos relacionados con la adquisición	8.449	6.191	18.962	1.642	7.069	-	15.187

El Grupo ha optado por medir la participación no controladora de todas las combinaciones de negocio realizadas en los periodos sobre los que se informa por la participación proporcional de los activos netos de la entidad. En la adquisición de Grupo Odinsa S.A., el Grupo mide la participación no controladora sobre los activos netos de la entidad a su valor razonable.

El crédito mercantil incluye el valor de las sinergias esperadas que surgirán de la adquisición, crecimiento de ingresos, expansión del mercado y el intangible por fuerza de trabajo que no se reconoce por separado. Estos beneficios no se reconocen separadamente del crédito mercantil debido a que no cumplen con los criterios de reconocimiento para los activos intangibles identificables.

40.4 Flujo de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias

	Organización de Ingeniería Internacional S.A. ODINSA (i)	Argos Honduras S.A. de C.V. (ii)	Activos adquiridos en la Florida (iii)	Ciments Guyanais S.A.S. (iv)	Argos Puerto Rico, LLC (v)	Porvenir II (vi)	Celsia Centroamérica (vii)
Contraprestación pagada en efectivo	1.016.988	745.025	1.419.432	147.363	43.701	122.703	1.914.857
Costos de transacción de la adquisición	8.449	6.191	18.962	1.642	7.069	-	15.187
Menos:							
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	322.353	152.711	-	9.324	-	-	271.882
Flujo neto de efectivo a la fecha de la adquisición	703.085	598.505	1.438.394	139.681	50.770	122.703	1.658.162

40.5 Contabilización provisional de combinación de negocios

La adquisición del control de Grupo Odinsa S.A. se efectuó en septiembre de 2015, fecha a partir de la cual se inició el proceso de contabilización de la combinación de negocios,

apoyados en la asesoría de firmas expertas y la firma de ingeniería Integral S.A.S. Como resultado de la identificación de activos y pasivos a su valor razonable, surgieron diversos activos representados en concesiones de obras de infraestructura vial, contratos de venta de energía, ajuste al valor razonable de los activos de generación de energía y de las inversiones en asociadas, todos con los correspondientes impuestos diferidos.

No obstante, no hay información incompleta, la Compañía al 31 de diciembre de 2015 se encuentra en el período de medición, con el propósito de identificar ajustes a los importes reconocidos sobre la combinación de negocios asociada a la adquisición de Grupo Odinsa S.A, principalmente para los componentes de intangibles y valor razonable de las plantas de generación de energía eléctrica.

En relación a la adquisición de las compañías que conforman Celsia Centroamérica, se contó con el apoyo de las firmas expertas, registrándose todos los efectos de la combinación de negocios en diciembre de 2014.

NOTA 41: PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para el Grupo, estas contingencias serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o varíe la probabilidad de que puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio profesional y es materia de opinión. En la estimación de las contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra el Grupo, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos caso por caso.

El Grupo considera que estos asuntos se resolverán sin ningún efecto significativo sobre nuestras operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

41.1 Pasivos contingentes

Los litigios y demandas a los cuales está expuesto el Grupo son administrados por el área legal, los procesos administrativos son de carácter laboral, civil, penal y administrativo. El Grupo considera como pasivos contingentes aquellos procesos para los cuales se estima como posible, la probabilidad de ocurrencia del evento y una salida de recursos futura. El Grupo monitorea periódicamente la evolución de la probabilidad de pérdida de estos procesos, y su clasificación como pasivos contingentes o provisiones.

En caso de aumentar la probabilidad de pérdida de posible a probable el Grupo reconoce una provisión y el correspondiente efecto en los resultados del ejercicio consolidados. El monto a provisionar depende de cada proceso en específico. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014, las contingencias más significativas que no fueron reconocidas como provisiones en los estados financieros se indican a continuación:

41.1.1 Grupo Argos S.A.

Asuntos tributarios sobre la tarifa aplicable del impuesto ICA con el Municipio de Medellín:

Actualmente la Compañía registra una contingencia a raíz de un proceso jurídico con el Municipio de Medellín, con fundamento en la investigación tributaria No. 4394 de 28 de febrero de 2014, notificado a la Compañía el 20 de mayo del mismo año, investigación que fue realizada el 02 de abril de 2014, en la cual se probó que la Compañía declaró los ingresos brutos totales obtenidos dentro y fuera de Medellín.

El proceso jurídico se da en torno a la revisión que el Municipio de Medellín hace de la declaración del Impuesto de Industria y Comercio que la Compañía presentó en 2013 por el periodo gravable 2012. Dicha revisión motiva por parte del Municipio el emplazamiento a la Compañía para corrección de dicha declaración, en tanto que las tasas aplicadas a las bases comprobadas, no fueron las vigentes para ese momento.

En este proceso el Municipio aclara que el régimen tarifario vigente y aplicable para dicha declaración era el establecido en el artículo 51 del Acuerdo Municipal 067 de 2008 y no los resultantes de la homologación del código CIU, establecida en el Acuerdo Municipal 064 de 2012, publicado el 17 de diciembre de 2012, que para efectos prácticos, rige a partir del año 2013.

Teniendo en cuenta lo anterior la Compañía estima que en caso que el Municipio de Medellín gane el proceso, deberá cancelar \$1.729, cifra esta que está conformada por la diferencia entre el valor del impuesto cancelado y el valor del impuesto determinado aplicando las tarifas establecidas en el acuerdo municipal del 2008, más los intereses de mora sobre la diferencia del impuesto y la sanción por inexactitud, se estima que el desembolso de dichos valor se realice en un plazo de 18 a 24 meses, contados a partir de la sentencia definitiva.

41.1.2 Cementos Argos S.A.

Litigio relacionado con Transmilenio

Debido a que se produjeron defectos estructurales en el pavimento del Proyecto de la Autopista Norte en Bogotá D.C. desarrollado por Transmilenio S.A. (en adelante "Proyecto"), se encuentran en curso dos acciones populares en contra de la Alcaldía Mayor de Bogotá,

el Instituto de Desarrollo Urbano, Concretos Argos S.A. y ciertos funcionarios públicos y proveedores del Proyecto. Las acciones populares señalan que Concretos Argos S.A., junto con otros proveedores, suministraron materiales de construcción sin el cumplimiento de las especificaciones técnicas exigidas, y como consecuencia de ello se generaron defectos estructurales en el pavimento del Proyecto de la Autopista Norte.

Actualmente, las referidas acciones populares se encuentran cerrando la etapa probatoria y no hemos registrado ninguna reserva contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar cualquier responsabilidad que se le atribuye a la compañía en estas acciones.

Precios de transferencias con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN)

Demanda presentada por la Compañía en contra de la Liquidación Oficial de Revisión por las diferencias de apreciación entre la DIAN y la Compañía, respecto a la clasificación de una operación de crédito con vinculados en el exterior y la aplicación del artículo 35 del Estatuto Tributario. La Compañía sostiene que no puede aplicarse el interés presunto (DTF) a las operaciones que se realizan con vinculados económicos en el exterior por tratarse de una tasa interna que no puede servir como base para la determinación de una operación financiera internacional; contrario a lo sostenido por la DIAN.

Actualmente, el proceso se encuentra en etapa de alegatos de conclusión en el Tribunal Administrativo del Atlántico. No obstante que los efectos financieros de una resolución adversa están valorados en la suma de COP\$12 mil millones de pesos, no hemos registrado ninguna reserva contable al considerar que tenemos suficientes argumentos para desvirtuar cualquier responsabilidad que se le atribuye a la compañía.

Litigio relacionado con relación contractual entre Argos Honduras y Transportes Barahona, S. de R.L.

Transportes Barahona, S. de R.L. (en adelante, "Barahona") demandó a Lafarge Cementos S.A. de C.V., hoy Argos Honduras S.A. de C.V. (en adelante, "Argos Honduras") el 29 de mayo de 2012. El demandante fundamentó la demanda en una relación contractual que existió entre Argos Honduras y Barahona, por medio de la cual el segundo extraía puzolana y la transportaba a la planta. Barahona sustentó su demanda alegando que cuando Argos Honduras dejó de expedir órdenes de compra en enero de 2012, lo que en realidad había hecho era dar por terminado un contrato que vencía en julio de 2014. Alegó que una orden de compra específica había sido "renovada tácitamente" hasta julio de 2014. El juzgado de primera instancia falló a favor de Barahona afirmando que había existido una renovación expresa. El juzgado tomó el valor de los perjuicios que había sido pedido por Barahona

421,267, 427 Lempiras. La corte de segunda instancia confirmó la sentencia de primera instancia. El 19 de agosto de 2014 Argos Honduras presentó un recurso de casación ante la Corte Suprema de Justicia de Honduras, el cual fue fallado a su favor el 27 de mayo de 2015. En dicho fallo, la Corte Suprema de Justicia de Honduras declaró sin lugar la demanda instaurada por Barahona, absolvió a Argos Honduras del pago de suma alguna a Barahona y condenó en costas a Barahona. Sin embargo, el 5 de octubre de 2015, Barahona presentó un recurso extraordinario de revisión en contra de la sentencia el cual –a la fecha- está siendo estudiado por la Corte Suprema de Justicia de Honduras.

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

En virtud del contrato de compraventa de acciones entre Cementos Argos S.A. y Grupo Lafarge por medio del cual la Compañía adquirió el 53.28% de las acciones de Argos Honduras, el Grupo Lafarge indemnizará a la Compañía por los perjuicios que sufra en virtud del litigio interpuesto por Barahona. Dicha indemnización por parte del Grupo Lafarge está sujeta a un deducible el cual deberá ser asumido por Cementos Argos S.A. y es equivalente al 30% del daño que llegue a sufrir la compañía (si el daño es superior a €4,630,790, el deducible será este último valor).

41.1.3 Celsia S.A. E.S.P.

Asunto tributario sobre impuesto de renta y complementarios

El 14 de marzo de 2014, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), mediante liquidación oficial modificó la renta líquida privada del año gravable 2010, al considerar que la deducción por inversión en activos fijos tomada para la construcción de la central hidroeléctrica Cucuana no cumpliría con los requisitos señalados en la normatividad vigente. De acuerdo con lo anterior, el impuesto en discusión, según la liquidación de la DIAN, ascendería a \$16.800 millones de igual forma, además imponiendo una sanción por inexactitud de \$26.880 millones, también en discusión. EPSA procedió a interponer los recursos correspondientes los cuales fueron resueltos en contra de los intereses de la compañía. En razón a lo anterior, se presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho ante el Tribunal Administrativo del Valle del Cauca contra los actos administrativos correspondientes, reformándola posteriormente para incluir como prueba una sentencia reciente jurisprudencia del Consejo de Estado donde ratifica que la deducción por inversión en activos fijos reales productivos (art. 158-3 del e.t.), adquiridos mediante leasing financiero, procede en el año en que se hace la inversión o en el que se suscribe el contrato.

Acción de tutela para mejorar la movilidad fluvial y terrestre de comunidades del Cerro de Tijeras y Honduras

- a. La sentencia de la acción de tutela estableció para EPSA, los municipios de Morales y Suárez, la Gobernación del Cauca, la CVC, la CRC y diferentes entes del orden nacional, una serie de obligaciones para mejorar la movilidad fluvial y terrestre de las Comunidades de Cerro Tijeras y Honduras que estén dentro del área de influencia del embalse. Estas obras deben ejecutarse previo proceso de concertación con las comunidades mencionadas dentro de la consulta previa del plan de manejo ambiental (PMA) de la central Salvajina.

Con la comunidad indígena de Honduras se llevó a cabo la protocolización de la consulta previa el pasado 19 de octubre de 2015, sin acuerdos, lo que indica que las medidas de manejo para esta comunidad se establecerán por la autoridad ambiental cuando se establezca el PMA. Para dicho pronunciamiento, es necesario que se culmine la consulta previa con las demás comunidades certificadas para el área de influencia del Central Hidroeléctrica Salvajina (10 comunidades más).

Dado que las propuestas de medidas de manejo se realizan por actividades y no por presupuestos y adicionalmente se requiere de la concertación entre las comunidades y EPSA y/o la evaluación final que sobre estas medidas de manejo a los impactos realice la autoridad ambiental. En la medida que avance el proceso, se irán haciendo las apropiaciones presupuestales correspondientes que en todo caso afectarán el estado de resultados.

- b. La sentencia de la acción de tutela estableció para EPSA, los municipios de Morales y Suárez, la Gobernación del Cauca, la CVC, la CRC y diferentes entes del orden nacional, una serie de obligaciones para mejorar la movilidad fluvial y terrestre de las Comunidades de Cerro Tijeras y Honduras que estén dentro del área de influencia del embalse. Estas obras deben ejecutarse previo proceso de concertación con las comunidades mencionadas dentro de la consulta previa del plan de manejo ambiental de la central Salvajina. Se tiene previsto que este proceso consultivo termine entre aproximadamente 6 y 12 meses.

Para los anteriores efectos, se contrataron los estudios correspondientes para determinar que obras o acciones son necesarias y prioritarias para cumplir con lo establecido en la sentencia, para posteriormente y dentro del proceso de consulta previa antes mencionado, concertarlas con la comunicada e incluirlas dentro del PMA de la central. De igual forma y una vez concertadas, se determinará con los demás obligados (municipios de Morales y Suárez, la Gobernación del Cauca, la CVC, la CRC y diferentes entes del orden nacional), cómo será el desembolso de los recursos o en su defecto, que obras realizará cada uno.

Por lo anterior y dada la etapa temprana del proceso descrito, no es posible tener cuantificados los costos estimados de la acción de tutela. En la medida que avance el proceso, se irán haciendo las apropiaciones presupuestales correspondientes que en todo caso afectarán el estado de resultados.

Litigio relacionado con supuesta violación de las normas del sector eléctrico

En el año 2005, la Empresa Bahía Las Minas fue notificada de un pliego de cargos formulado por el Ente Regulador, hoy ASEP, por supuestas violaciones de normas del sector eléctrico. Este proceso sancionador va dirigido contra la Empresa y otras empresas del sector. Específicamente, la ASEP alega que han sido violadas disposiciones del Reglamento de Operación y de la Ley No 6 de 3 de febrero de 1997, relacionadas a la imposibilidad de algunas plantas de generación de entrar en línea muerta y en la formación de islas eléctricas; a que no se completó la secuencia de apertura de los interruptores de potencia de algunas subestaciones; la falta de capacitación y entrenamiento de algunos agentes del mercado en las operaciones de restablecimiento del SIN y la Desactualización del Reglamento de Operación sobre Normas de Emergencia. El proceso se encuentra en trámite. Al 31 de diciembre del 2015, no se ha reconocido un pasivo estimado por este litigio.

41.1.4 Grupo Odinsa S.A.

Asuntos tributarios de impuestos de renta con la Dirección de impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) seccional Pereira:

La compañía Autopistas del Café S.A. tiene un requerimiento especial desde el 10 de febrero de 2015 por la Declaración de Renta del año 2009 que interpuso la DIAN, (División de Gestión de liquidación de la Dirección Seccional de Impuestos y Aduanas de Pereira), se expidió un requerimiento especial a Autopistas del Café S.A. por la renta del año gravable de 2009, donde se liquidaba un saldo a pagar de \$1.063.600 frente a un saldo a favor declarado en la suma de \$543.

En mayo 6 de 2015 Autopistas del Café S.A. dio respuesta al requerimiento presentando las objeciones al mismo. En agosto 5 de 2015 la División de Gestión de liquidación de la Dirección Seccional de Impuestos y Aduanas de Pereira propuso modificar mediante ampliación al requerimiento especial como acto previo a la liquidación oficial, la declaración del impuesto de renta del año gravable 2009, con un saldo a pagar de \$536.940. Autopistas del Café S.A. contestó dentro del término y se está en espera del pronunciamiento de la entidad.

Litigio relacionado con supuesto incumplimiento

El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde el año 2011 relacionado con una demanda impuesta por Sociedad Carlos Gaviria y Asociados S.A. en reorganización, a Grupo Odinsa S.A. El demandante pretende ejecutar las facturas que emitió por concepto de servicios prestados en Confase para Grupo Odinsa como subcontratista, Grupo Odinsa no canceló las facturas porque predican el incumplimiento del subcontratista en estas actividades, igualmente porque el anticipo no está debidamente amortizado. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$2.881.

41.2 Activos contingentes

41.2.1 Cementos Argos S.A.

A la fecha de la preparación de las notas a los estados financieros, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias no es parte en procesos judiciales, actuando en calidad de demandante, en donde se espere el ingreso o la recuperación de activos contingentes que superen los cinco mil millones de pesos (\$5.000) de forma individual. Adicionalmente, existen procesos ejecutivos iniciados por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias contra terceros para la recuperación de la cartera mediante la vía judicial. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

41.2.2 Grupo Odinsa S.A.

La compañía Confase S.A. tiene en curso un proceso desde el 01 de septiembre de 2014 por una demanda que interpuso en contra de Instituto de Desarrollo Urbano-IDU y Transmilenio S.A., mediante la activación de la cláusula compromisoria del contrato IDU No. 136 de 2007 se pretende el reconocimiento a favor de CONFASE de diseños, actividades de obra y mayor permanencia, no reconocidas por la Entidad contratante durante la ejecución del mismo. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 21.700 millones de pesos

En enero 7 de 2016, el convocante se encuentra a la espera de la citación para la audiencia de conciliación y primera audiencia de trámite.

NOTA 42: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo, los siguientes hechos posteriores considerados significativos no sujetos a ajuste han tenido lugar:

El 25 de enero de 2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cementos Argos S.A., aprobó la reforma estatutaria que se había propuesto para la modificación del Art. 4 con el fin de capitalizar reservas ocasionales hasta por seiscientos quince mil millones de pesos (\$615.000), mediante el mecanismo de aumento del valor nominal de la acción. Con esta aprobación, el valor nominal de la acción pasó de seis pesos (\$6) a cuatrocientos diez y seis pesos (\$416).

El Gobierno Nacional a través de la Unidad de Planeación Minero Energética, UPME, le adjudicó a EPSA una nueva licitación por \$187.000. Se trata de la construcción, operación y mantenimiento de la subestación Caracolí de 110 kV y obras asociadas. Esta subestación estará ubicada al sur de Barranquilla, en el departamento del Atlántico y las obras incluyen varios puntos de conexión en la ciudad, la instalación de dos nuevos transformadores de 220/110 kV y la construcción de más de 20 kilómetros de líneas de 110 kV. La subestación debe entrar en operación comercial a más tardar en junio de 2018.

Con este proyecto EPSA S.A. E.S.P. completa seis adjudicaciones del Plan 5 Caribe que sumadas alcanzan más de \$470.000. Los proyectos que se ha ganado EPSA S.A. E.S.P. del Plan5Caribe son adelantadas por la UPME, entidad adscrita al Ministerio de Minas y Energía.





| 08

**ESTADOS
FINANCIEROS
SEPARADOS**

Grupo Argos S.A.

Estado de situación financiera separado

(En millones de pesos colombianos)

	Notas	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014	A 1 de enero de 2014
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	311.454	165.978	20.409
Instrumentos financieros derivados	6	15.940	-	2.681
Otros activos financieros corrientes	7	-	15.165	55.478
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	231.096	210.989	208.189
Inventarios, neto	9	9.448	17.729	52.011
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		1.798	2.644	1.623
ACTIVOS CORRIENTES		569.736	412.505	340.391
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	94.740	-	7
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		664.476	412.505	340.398
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	3.382	6.134	5.113
Inventarios, neto	9	24.146	29.508	-
Intangibles, neto	11	8.489	8.788	5.116
Propiedades, planta y equipo, neto	12	82.850	19.238	12.065
Propiedades de inversión	13	1.781.868	2.122.462	2.040.643
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14	5.254.253	4.913.923	4.841.469
Inversiones en subsidiarias	15	7.230.280	6.149.408	5.443.663
Otros activos financieros no corrientes	7	1.119.681	1.550.470	1.654.354
Impuesto diferido	17	774	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		15.505.723	14.799.931	14.002.423
TOTAL ACTIVOS		16.170.199	15.212.436	14.342.821

	Notas	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014	A 1 de enero de 2014
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones financieras	18	123.415	-	403.345
Pasivos por beneficios a empleados	19	1.933	944	712
Pasivos estimados por beneficios a empleados	19	517	1.000	1.000
Provisiones	20	770	1.863	1.155
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	21	185.324	143.921	125.609
Pasivos por impuestos	21	14.177	470	14.212
Instrumentos financieros derivados	6	-	-	1.451
Bonos e instrumentos financieros compuestos	23	4.958	30.429	33.543
Otros pasivos	21	17.253	27.501	29.061
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		348.347	206.128	610.088
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras	18	550.028	23	418.952
Impuesto diferido	17	120.205	109.859	119.193
Pasivos estimados por beneficios a empleados	19	6.819	23.744	16.480
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	21	8.656	8.406	8.285
Bonos e instrumentos financieros compuestos	23	997.932	997.825	31.474
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.683.640	1.139.857	594.384
TOTAL PASIVOS		2.031.987	1.345.985	1.204.472
PATRIMONIO				
Capital social	24	51.510	51.510	51.510
Prima en colocación de acciones	24	680.218	680.051	667.459
Utilidades retenidas	25	8.603.670	8.649.149	8.649.149
Reservas	26	2.606.859	2.430.615	2.331.912
Utilidad del ejercicio		371.801	201.042	294.950
Otro resultado integral	26	1.824.154	1.854.084	1.143.369
TOTAL PATRIMONIO		14.138.212	13.866.451	13.138.349
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		16.170.199	15.212.436	14.342.821


Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Luz Cenia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)



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

Grupo Argos S.A.

Estado de resultados separado

Años que terminaron el 31 de diciembre

(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción)

	Notas	2015	2014
OPERACIONES CONTINUAS			
Ingresos de actividades ordinarias		928.667	410.987
Método de participación patrimonial		168.114	224.925
Ingresos por actividades de operación	27	1.096.781	635.912
Costo de actividades ordinarias	27	470.163	283.452
UTILIDAD BRUTA		626.618	352.460
Gastos de administración	28	114.335	137.514
Gastos de ventas	29	3.888	966
Gastos de estructura		118.223	138.480
Otros ingresos	30	31.399	27.950
Otros egresos	30	(24.820)	(19.831)
Impuesto a la riqueza	30	(9.668)	-
Ingresos financieros	31	30.281	61.631
Gastos financieros	32	(137.555)	(75.511)
Diferencia en cambio, neto	30	55	(7.990)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		398.087	200.229
Impuesto a la renta y CREE	17	26.286	(813)
UTILIDAD NETA		371.801	201.042
Utilidad por acción			
Básica, utilidad atribuible a los accionistas ordinarios	33	466	254
Diluida, utilidad atribuible a los accionistas ordinarios	33	466	246

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)

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

Grupo Argos S.A.

Estado de resultado integral separado

Años que terminaron el 31 de diciembre

(En millones de pesos colombianos)

	2015	2014
UTILIDAD NETA	371.801	201.042
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	(557.022)	318.117
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	774	572
Impuesto diferido por beneficios definidos	263	195
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(411.085)	131.133
Impuesto diferido de inversiones patrimoniales	(38)	-
Participación neta en otro resultado integral	(146.936)	186.217
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	527.092	392.598
Efecto de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo e impuesto diferido	(6.487)	-
Participación neta en otro resultado integral	533.579	392.598
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO, NETO DE IMPUESTOS	(29.930)	710.715
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	341.871	911.757


Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Luz Cenia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)



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

Grupo Argos S.A.**Estado de cambios en el patrimonio separado**

Años que terminaron el 31 de diciembre

(En millones de pesos colombianos)

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	718.969	29.665	2.302.247	1.143.369	8.944.099	-	13.138.349
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	201.042	201.042
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto sobre la renta	-	-	-	710.715	-	-	710.715
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	-	-	-	710.715	-	201.042	911.757
Emisión de capital e instrumentos convertibles	12.592	-	-	-	-	-	12.592
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(196.151)	-	(196.151)
Apropiación de reservas	-	-	98.799	-	(98.799)	-	-
Otros movimientos en reservas	-	-	(96)	-	-	-	(96)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	731.561	29.665	2.400.950	1.854.084	8.649.149	201.042	13.866.451
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	371.801	371.801
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto sobre la renta	-	-	-	(29.930)	-	-	(29.930)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	-	-	-	(29.930)	-	371.801	341.871
Emisión de capital e instrumentos convertibles	167	-	-	-	-	-	167
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(212.565)	-	(212.565)
Apropiación de reservas	-	-	177.192	-	(177.192)	-	-
Otros movimientos en reservas	-	-	(948)	-	-	-	(948)
Transferencias a las ganancias acumuladas	-	-	-	-	222.187	(201.042)	21.145
Efecto por disposición de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de ORI	-	-	-	-	122.091	-	122.091
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	731.728	29.665	2.577.194	1.824.154	8.603.670	371.801	14.138.212

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Luz Cenia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)

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

Grupo Argos S.A.

Estado de flujos de efectivo separado

Años que terminaron el 31 de diciembre
(En millones de pesos colombianos)

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	371.801	201.042
Ajustes por:		
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	26.286	(813)
Participación en resultado de subsidiarias	(168.114)	(224.925)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	111.480	51.738
Ingresos por intereses reconocidos en resultados del periodo	20.818	13.160
Dividendos reconocidos en resultados	(84.384)	(83.825)
Pérdida neta por venta de propiedades, planta y equipo	16	-
Utilidad neta por venta de inversiones	(300.393)	(1.603)
Utilidad neta por venta de propiedades de inversión	-	(23.465)
Utilidad surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	(10.019)	68
Utilidad por aporte de propiedades de inversión	(8.401)	-
Pérdida (utilidad) neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	10.721	(29.434)
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	625	-
Valoración de instrumentos financieros derivados	(16.565)	-
(Recuperación) pérdida, neta por deterioro de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	(8.334)	52.202
Depreciación y amortización de activos no corrientes	2.895	2.459
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	(452)	1.552
	(52.020)	(41.844)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(120.484)	(19.080)
Inventarios	13.642	4.841
Otros activos	1.098	(1.372)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(69.516)	(20.849)
Ingresos diferidos	(13.201)	113
Otros pasivos	(22.369)	(5.346)
Efectivo generado por las operaciones	(262.850)	(83.537)
Dividendos recibidos	286.648	270.510
Impuesto a la renta pagado	-	(10.328)
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	23.798	176.645
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(64.573)	(7.219)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	560	-
Adquisición de propiedades de inversión	-	(136.695)
Producto de la venta de propiedades de inversión	18.803	1.160
Adquisición de activos intangibles	(1.908)	(5.855)
Adquisición de otros activos no corrientes	(32.401)	-
Producto de la venta de otros activos no corrientes	-	24.466
Adquisición de subsidiarias	(1.021.161)	(100.482)
Producto de la venta de participación en subsidiaria	609.475	14.752
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(73.162)	(89.290)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	95.206	20.775
Adquisición de activos financieros	-	(652)
Producto de la venta de activos financieros	155.349	303.151
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(313.812)	24.111
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	673.419	(822.273)
(Disminución) aumento de otros instrumentos de financiación	(25.364)	963.237
Dividendos pagados a los propietarios	(212.565)	(196.151)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	435.490	(55.187)
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	145.476	145.569
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	165.978	20.409
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO (NOTA 5)	311.454	165.978

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)



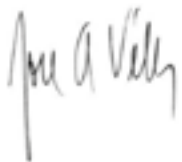
Daniel Augusto Bernal J.
Revisor Fiscal
T.P. 94411 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 26 de febrero de 2016

**A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.
y al público en general**

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros separados con corte a 31 de diciembre de 2015 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Argos S.A. durante el correspondiente período.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y Directora de Contabilidad de la Compañía

Medellín, 26 de febrero de 2016

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Directora de Contabilidad de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1 de enero de 2014 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las normas de información financiera aplicables en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal



Luz Cenia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T



Informe del Revisor Fiscal

29 de febrero de 2016.

A los accionistas de Grupo Argos S.A.

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

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

Al 31 de diciembre de 2015, GRUPO ARGOS S.A. tiene inversiones en subordinadas medidas por el método de participación patrimonial auditadas por otros revisores fiscales, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha, que representan el 6% de los activos totales y 2% de los ingresos totales.

En mi opinión, con base en mi auditoría y en las de los otros revisores fiscales de las subordinadas referidas en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Los estados financieros separados adjuntos fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales de información estatutaria a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente y, por consiguiente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarias para la presentación de la situación financiera y los resultados consolidados de la Compañía y sus subordinadas. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de GRUPO ARGOS S.A. y sus subsidiarias.

Además, basado en el alcance de mi auditoría, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.



DANIEL A. BERNAL JARAMILLO

Revisor Fiscal

T.P. 94411-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
GRUPO ARGOS S.A.****Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014**

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía), es una compañía colombiana, constituida por escritura pública N° 472 de febrero 27 de 1934, de la Notaría segunda de Medellín. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín (Colombia), con dirección carrera 43A 1A sur 143. Su término de duración expira el 27 de febrero de 2033, prorrogable.

La Compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Así mismo, puede invertir en papeles o documentos de renta fija o variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. La Compañía podrá formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta cláusula se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

Grupo Argos S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Argos y por medio de sus filiales participa en sectores estratégicos de la infraestructura: cemento, energía, concesiones e infraestructura en grandes dimensiones, puertos, carbón e inmobiliarios. Su naturaleza jurídica corresponde a una sociedad anónima, inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia, al igual que Cementos Argos S.A. (cemento), Celsia S.A. E.S.P. (energía) y Organización de Ingeniería Internacional-Grupo Odinsa S.A. (concesiones e infraestructura). Adicionalmente, la Compañía cuenta con inversiones estratégicas, en sociedades listadas en bolsa y empresas privadas, con un portafolio sólido de inversiones. En el mercado bursátil colombiano, Grupo Argos S.A. es un emisor de acciones ordinarias y acciones preferenciales, dirigidas al público representado por inversionistas estratégicos, fondos privados de inversión, fondos de pensiones, firmas comisionistas de bolsa e inversionistas en general (personas naturales y jurídicas) interesados en participar en el mercado de valores del país.

La Junta Directiva autorizó el 26 de febrero de 2016 la emisión de los Estados Financieros Separados de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 2: BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**2.1. Estado de cumplimiento**

Grupo Argos S.A. de conformidad con las disposiciones vigentes emitidas por la Ley 1314 de 2009 reglamentada por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, prepara sus Estados Financieros Separados de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia - NCIF, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2012.

Adicionalmente, la Compañía en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables que difieren al de las NIIF emitidas por el IASB.

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 2496 del 23 de diciembre de 2015 – Por el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post empleo para el tratamiento de la NIC 19 deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado.

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 y sólo podrán disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las

NICF. 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.

El Decreto 2784 de 2012 y el Decreto 3023 de 2013, reglamentan la preparación de estados financieros con base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), Comité de Interpretaciones de normas internacionales de información (CINIIF) y Comité de Interpretaciones (SIC por su sigla en inglés) y Marco Conceptual para la Información Financiera emitidas hasta el 31 de diciembre de 2012, publicados por el IASB en 2013. Adicionalmente, para la preparación y presentación se consideraron las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Circular Externa 007 de 2015.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, inclusive, la Compañía preparó sus Estados Financieros Separados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Para todos los efectos legales, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, serán los últimos Estados Financieros conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 y normatividad vigente a esta fecha en Colombia. Los Estados Financieros Separados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 son los primeros que se han preparado de acuerdo con las NCIF. El numeral 2.3 incluye la información sobre cómo la Compañía adoptó las NCIF por primera vez.

2.2 Bases de preparación y políticas contables

2.2.1. Bases de preparación

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir Estados Financieros de propósito general una vez al año, el 31 de diciembre de cada período. Para efectos legales en Colombia, los Estados Financieros principales son los Estados Financieros Separados, y son la base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Se expresan en pesos colombianos, por ser la moneda de presentación o reporte para todos los efectos y todos los valores se han redondeado a la unidad de millones más próxima, salvo cuando se indique lo contrario. La moneda funcional es el peso colombiano, que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía.

Los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, corresponden a los primeros Estados Financieros preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF). Estos Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos instrumentos financieros que son medidos a valor razonable al final de cada período de reporte, al igual que algunos activos y pasivos que se miden al costo amortizado. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de 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 toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto, por las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto 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.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, inclusive, la Compañía preparó sus estados financieros anuales de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia (PCGA colombianos). La información financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, incluida en los presentes Estados Financieros Separados con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con las NCIF. Los efectos de los cambios de los PCGA

colombianos aplicados al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 y las NCIF se explican en las conciliaciones detalladas en el numeral 2.3.

La Compañía ha aplicado las políticas contables, los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la Nota 4. Asimismo, ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 - *Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera*, que se describen más adelante.

Los Estados Financieros Separados 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 consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas, ni incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera y los resultados consolidados de la Compañía y sus subordinadas. La inversión en estas compañías se registra por el método de participación patrimonial como se indica más adelante. Estos Estados Financieros Separados son presentados para la Asamblea General de Accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Estos deben leerse conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados de la Compañía.

Conciliación de resultados:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado del separado	371.801	201.042
Ajuste de PPA de Organización de Ingeniería Internacional S.A.	3.725	-
Utilidad en venta de Cementos Argos S.A.	(259.547)	-
Póliza por cambios en participación en Celsia S.A. E.S.P. y Cementos Argos S.A.	(10.150)	826
Ajuste en la participación no controladora sobre Asociadas	(28.417)	(44.547)
Método de participación sobre asociadas y negocios conjuntos	298.444	416.942
Método de asociadas desde el consolidado de Organización de Ingeniería Internacional S.A.	27.112	-
Impuesto diferido	2.288	3.942
Eliminación de dividendos operacionales y no operacionales en asociadas	(74.214)	(56.509)
Ajustes nuevos del PPA de Organización de Ingeniería Internacional S.A.	(881)	-
Ventas acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	(29.161)	(563)
Resultado del consolidado	<u>301.000</u>	<u>521.133</u>

2.2.2. Políticas contables significativas

A continuación se detallan las políticas contables significativas que Grupo Argos S.A. aplica en la preparación de sus Estados Financieros Separados:

1) Activos financieros

Los activos 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. La Compañía mide los activos financieros a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo del modelo de negocio para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

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

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

a) **Deterioro de valor de activos financieros:** La Compañía evalúa al final de cada periodo sobre el que se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos a costo amortizado, estén deteriorados.

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

La existencia de evidencia objetiva de deterioro es evaluada individualmente para activos financieros significativos y colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se debería incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo de efectivo estimado futuro del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

b) **Baja en cuentas de activos financieros:** 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. Si la Compañía no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene substancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que había sido reconocido en otro resultado integral y acumulado en el patrimonio, se reconoce en ganancias o pérdidas.

2) Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

a) **Clasificación como deuda o patrimonio:** Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

b) **Instrumentos de patrimonio:** Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

c) **Instrumentos compuestos:** Los componentes de los instrumentos compuestos (bonos obligatoriamente convertibles en acciones) emitidos por la Compañía se clasifican de forma separada como pasivos financieros y patrimonio de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio. Una opción de conversión que será cancelada a través del intercambio de un monto fijo de efectivo u otro activo financiero por un número fijo de instrumentos de patrimonio de la Compañía es un instrumento de patrimonio.

A la fecha de emisión, el valor razonable del componente pasivo es calculado utilizando la tasa de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles. Este monto es registrado como un pasivo sobre una base de costo amortizado usando el método del interés efectivo hasta que se extinga al momento de la conversión o a la fecha de vencimiento del instrumento.

La opción de conversión clasificada como patrimonio se determina deduciendo el monto del componente pasivo del valor razonable del instrumento compuesto como un todo. Esto es reconocido e incluido en patrimonio, neto de los efectos del impuesto de renta y su medición no puede volver a ser aplicada posteriormente. Adicionalmente, la opción de conversión clasificada como patrimonio permanecerá en el patrimonio hasta que haya sido ejercida, en cuyo caso, el saldo reconocido en el patrimonio será transferido a prima en colocación de acciones. Ninguna ganancia o pérdida será reconocida en ganancias o pérdidas al momento de la conversión o expiración de la opción de conversión.

Los costos de transacción que se relacionan con la emisión de instrumentos convertibles se asignan a los componentes del pasivo y el patrimonio en proporción a la distribución de ingresos brutos. Los costos de transacción relacionados con el componente del patrimonio son reconocidos directamente en el patrimonio. Los costos de transacción relacionados con el componente pasivo se incluyen en el importe en libros del componente del pasivo y son amortizados sobre la vida de los instrumentos convertibles usando el método de la tasa de interés efectiva.

d) **Pasivos financieros:** Los pasivos financieros son clasificados al valor razonable con cambios en los resultados u 'otros pasivos financieros'.

- i. Pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados: Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido para negociar o como al valor razonable con cambios en el resultado.

Un pasivo financiero se clasifica como para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su recompra a corto plazo o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo o
- Es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Un pasivo financiero (que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar) podría también ser designado como un pasivo financiero al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir o
- El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado por la Compañía o su estrategia de inversión, y la información sobre la Compañía es proporcionada internamente sobre dicha base o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos. La NIIF 9 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida neta reconocida en ganancias o pérdidas incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otras ganancias y pérdidas'. El valor razonable se determina de la forma descrita en el numeral 2.2.1 *Bases de preparación*.

- ii. Otros pasivos financieros: Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de

la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

- iii. **Contrato de garantía financiera:** Un contrato de garantía financiera es un contrato que requiere que el emisor haga pagos específicos para rembolsar al titular por cualquier pérdida que incurra debido al incumplimiento por parte del deudor en hacer los pagos en la fecha determinada de conformidad con los términos de un instrumento de deuda.

Los contratos de garantía financiera emitidos por una entidad se miden inicialmente a su valor razonable, y si no son designados como instrumentos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, se miden posteriormente al mayor entre:

- El importe de la obligación según el contrato determinado de acuerdo con la NIC 37 y
- El importe inicialmente reconocido menos, cuando sea apropiado, la amortización acumulada reconocida de acuerdo con las políticas de reconocimiento de ingresos ordinarios.

- iv. **Pasivo financiero dado de baja:** La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en ganancias o pérdidas.

3) Derivados financieros

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

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

Para los derivados que califican para ser contabilizados como cobertura contable, al inicio de la relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación, y el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la Compañía evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo, atribuibles al riesgo cubierto. Tales coberturas se espera que sean altamente eficaces en lograr la compensación de cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, y se evalúan de manera permanente para determinar que realmente así haya sido a lo largo de los períodos de información para los cuales fueron designados.

Para propósitos de la contabilidad de cobertura y las aplicables a la Compañía, las coberturas se clasifican y se contabilizan de la siguiente manera, una vez se cumplan los criterios estrictos para su contabilización:

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

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

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

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

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

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

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

4) 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.

5) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas a costo histórico, no se convierten.

Las diferencias en cambio de las partidas no monetarias se reconocen en los resultados del periodo en que surgen, excepto por:

- Diferencias en cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales son incluidas en el costo de dichos activos al ser consideradas como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera; siempre y cuando no excedan los costos por préstamo de un pasivo con características similares en la moneda funcional de la Compañía.
- Diferencias en cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tasa de cambio.
- Diferencias en cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar relacionadas con operación en el extranjero para la cual no está planificado ni es posible que se genere el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación en el extranjero), las cuales son reconocidas inicialmente en otro resultado integral y reclasificadas desde el patrimonio a resultados sobre reembolso de las partidas no monetarias.

En la disposición de un negocio en el extranjero (es decir, disposición de toda la participación de la Compañía en un negocio en el extranjero, una disposición que involucre una venta parcial de una participación en un acuerdo conjunto o una asociada que incluya un negocio en el extranjero del cual la participación retenida se convierte en un activo financiero), todas las diferencias en cambio acumuladas en el patrimonio relacionadas con esa operación atribuibles a los propietarios de la Compañía son reclasificadas a resultados.

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 resultados. 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 la Compañía) la entidad reclasificará a resultados 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 y el patrimonio acumulado.

6) Deterioro de valor de activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa la existencia de indicios de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Se estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, en el momento en que se detecta un indicio de deterioro, o como mínimo, anualmente para activos intangibles con vida útil indefinida y los activos intangibles que aún no se encuentran en uso. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base.

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 sobre 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. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

7) Impuestos

En esta política se describe el impuesto a la renta que representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido. También se incluye el impuesto a la riqueza.

- a) **Impuesto a 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 del país. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén promulgadas o sustancialmente aprobadas, al final del período sobre el que se informa y genera utilidades imponibles.
- b) **Impuesto diferido:** El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

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

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada 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.

- c) **Impuesto a la riqueza:** Mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, el Gobierno Nacional estableció el impuesto a la riqueza se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 al 1 de enero de 2015, el 1 de enero de 2016 y el 1 de enero del año 2017. La Compañía contabiliza este impuesto con efecto en los resultados (gasto operacional). La tarifa marginal que aplica a la Compañía es del 1,15% para 2015, 1% para 2016 y 0,4% para el 2017.

8) Activos intangibles

- a) **Activos intangibles adquiridos de forma separada:** Los activos intangibles con vida útil definida adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.
- b) **Activos intangibles generados internamente:** 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 sólo si, se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro.
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- 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. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo son cargados en resultados en el período en que se incurren.

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.

- c) **Baja de activos intangibles:** 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 resultados al momento en que el activo es dado de baja.

9) Inversiones en subsidiarias

Grupo Argos S.A. 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 ésta. La Compañía evalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control antes mencionados. En la evaluación de control, 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 la Compañía 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. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto.
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes.
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales.
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía 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.

La Compañía 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 separados, en la Nota 4 se detallan los juicios contables críticos y fuentes clave de estimación realizados por la Compañía.

En los Estados Financieros Separados las inversiones en subsidiarias se miden por el método de participación patrimonial.

10) Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa, es decir, 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 sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo.

En los Estados Financieros Separados la inversión en asociadas y negocios conjuntos se registra al costo.

La Compañía deberá reconocer una operación conjunta, cuando:

El acuerdo contractual no esté estructurado a través de un vehículo separado, o

El acuerdo contractual esté estructurado a través de un vehículo separado, mediante la evaluación si a la Compañía se le otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no, derecho a los activos netos del acuerdo.

La Compañía deberá considerar los siguientes aspectos para reconocer una operación conjunta: la forma legal del vehículo separado, las cláusulas del acuerdo contractual, y cuando corresponda, otros factores y circunstancias.

El acuerdo contractual en el que participa, deberá establecer los derechos de las partes a los activos y las obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, los derechos a los ingresos de actividades ordinarias y las obligaciones con respecto a los gastos que correspondan a las partes.

La Compañía deberá reconocer en sus estados financieros, en relación con su participación en una operación conjunta, lo siguiente:

- Sus activos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente.

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

La Compañía deberá contabilizar los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las políticas aplicables en particular a los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos.

Cuando la Compañía sea un operador conjunto y realice transacciones de venta o aportaciones de activos a una operación conjunta, deberá contabilizar la transacción, así:

Deberá reconocer ganancias y pérdidas procedentes de esta transacción sólo en la medida de las participaciones de las otras partes en la operación conjunta.

Si la transacción proporciona evidencia de una reducción en el valor neto realizable de los activos o de un deterioro de valor, la Compañía deberá reconocer la totalidad de las pérdidas.

Cuando la Compañía sea un operador conjunto y realice transacción de compra de activos procedentes de una operación conjunta, deberá contabilizar la transacción, así:

- Reconocerá su participación en las ganancias y pérdidas sólo cuando revenda esos activos a un tercero.
- Si la transacción proporciona evidencia de una reducción en el valor neto realizable de los activos o de un deterioro de valor, la Compañía deberá reconocer su participación en esas pérdidas.

Cuando la Compañía sea una parte que participa en una operación conjunta, pero no tenga el control conjunto de ésta, deberá contabilizar su participación de la forma indicada anteriormente sólo si tiene derecho a los activos y las obligaciones con respecto a los pasivos, relativos a la operación conjunta.

Si la Compañía participa en una operación conjunta, pero no tiene el control conjunto de esta, ni tiene derecho a los activos y las obligaciones con respecto a los pasivos, relativos a esa operación conjunta, deberá contabilizar su participación en la operación conjunta de acuerdo con las NIIF aplicables a esa participación.

11) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir alquileres y/o valorar el capital (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos).

En la Compañía una propiedad de inversión se mide a su costo, el cual comprende: el precio de compra y todos los costos directamente imputables a la propiedad de inversión.

La Compañía excluye para la medición de una propiedad de inversión, los costos derivados del mantenimiento diario del elemento. Dichos costos deberán ser reconocidos en el resultado del periodo en que se incurra. También deberán ser excluidos:

- Los costos de puesta en marcha (a menos que sean necesarios para poner la propiedad de inversión en condición de uso).
- Las pérdidas operacionales incurridas antes que la propiedad de inversión logre el nivel planificado de ocupación.
- Los montos anormales de materiales de desecho, mano de obra u otros recursos incurridos en la construcción o desarrollo de la propiedad.

La Compañía realiza la medición posterior de todas sus propiedades de inversión al costo, siguiendo los lineamientos de propiedades, planta y equipo.

12) Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado. Estos activos o grupos de activos se presentan de forma separada, como activos y pasivos corrientes, en el estado de situación financiera por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni amortizan desde la fecha de su clasificación.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto sólo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del periodo de un año desde la fecha de clasificación.

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la venta de una inversión, o una porción de una inversión, 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.

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, aun cuando la Compañía retenga una participación no controladora en la subsidiaria después de la venta.

13) Propiedades, planta y equipo

Los activos fijos incluyen 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. La Compañía 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.

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, las rebajas y otras partidas similares se deducen del costo de adquisición del activo fijo. Las propiedades en curso de construcción para fines de administración, son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Compañía. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso. Los terrenos en propiedad no son depreciados.

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

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

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

14) Provisiones

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

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

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

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

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de diciembre de 2015 incertidumbres materiales relacionadas a eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de Grupo Argos S.A. de continuar en marcha.

15) 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 se mide al costo de adquisición. La Compañía reconoce una disminución en el valor de los inventarios 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 obras de urbanismo y bienes raíces para la venta.

Los inventarios de bienes inmuebles se miden al costo de adquisición y se reconoce una disminución de los mismos 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.

16) Reconocimiento de ingresos

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

a. **Venta de bienes:** Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se entregan los bienes, se haya transferido la propiedad y se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

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

b. **Prestación de servicios:** Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato, el cual se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios de servicios incluidos en el precio de los productos vendidos se reconocen en referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido.
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

- c. **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 nivela 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.

- d. **Ingresos por alquileres:** los ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la política de arrendamientos.

17) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- a. **La compañía como arrendador:** Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros deben ser registrados como montos 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.

- b. **La compañía como arrendatario:** Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos (ver política 18 – Costos por préstamo). Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que sean incurridos.

Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como un gasto empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler de forma lineal, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

18) Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial para su uso o venta (más de un año), son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos cualificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el periodo en que se incurren.

19) Planes de beneficios postempleo

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

La Compañía reconoce los planes de beneficio 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 la presentación por función en la fecha en la que ocurre.

También se reconoce los planes de beneficio clasificados como planes de beneficios definidos como un pasivo en el estado de situación financiera, 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.

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 post empleo, 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 postempleo es realizada por un actuario independiente.

Las ganancias o pérdidas actuariales, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo 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 por beneficios definidos comprende los costos por intereses de la obligación por beneficios definidos.

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

2.3. Adopción por primera vez de las NIIF

Los Estados Financieros por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 son los primeros que Grupo Argos S.A. ha preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia NCIIF, expedidas por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo en la República de Colombia basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según la Ley 1314 de 2009 y sus decretos reglamentarios aplicables (decretos 2784 de 2012, 3023 y 3024 de 2013.). Estos decretos reglamentan la preparación de Estados Financieros con base a las Normas (NIIF/NIC), Interpretaciones (CINIIF y SIC) y Marco Conceptual emitidas hasta el 31 de diciembre de 2012, publicados por el IASB en 2014.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, la Compañía preparó sus Estados Financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados de Colombia (de aquí en adelante, PCGA anterior). El PCGA anterior difiere en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes Estados Financieros Separados, la Compañía ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo PCGA anterior para cumplir con NIIF.

Las políticas contables presentadas en la nota 2.2 han sido aplicadas en la preparación de los Estados Financieros para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2015, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, que es la fecha de transición a las NIIF de Grupo Argos S.A. conforme a lo establecido en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las NIIF*.

Esta nota explica los principales ajustes realizados para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2014 y los Estados Financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2013, todos ellos preparados de acuerdo con los PCGA anteriores.

En la preparación del estado de situación financiera de apertura los ajustes realizados por la transición a las NIIF se reconocieron directamente en las ganancias acumuladas (o, si era apropiado, en otra categoría del patrimonio).

2.3.1. Exenciones obligatorias y opcionales aplicadas

La NIIF 1- *Adopción por Primera Vez*, es una norma de uso exclusivo para las Compañías que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por primera vez, mediante una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las NIIF. El principio general de la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez*, es aplicar de forma retroactiva las políticas contables de las NIIF como si siempre éstas se hubieran aplicado en los Estados Financieros de la Compañía. Esto implicaría regresar al momento de reconocimiento inicial de cada partida de activos, pasivos y patrimonio y ajustarlas de acuerdo con los requerimientos de las NIIF desde ese momento hasta la fecha de transición. La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan las NIIF, por primera vez, optar por determinadas exenciones y aplicar algunas exenciones mandatorias al principio de aplicación retroactiva establecido en las NIIF.

2.3.1.1 Excepciones obligatorias aplicadas

La Compañía ha aplicado las siguientes exenciones obligatorias previstas en la NIIF 1:

Estimaciones contables: Las estimaciones realizadas al 1 de enero de 2014, son coherentes con las estimaciones realizadas para las mismas fechas según los PCGA anteriores (principios generalmente aceptados en Colombia) después de los ajustes realizados para reflejar los cambios en las políticas contables, a menos que exista evidencia objetiva que dichas estimaciones fueron erróneas y deben ser modificadas o el PCGA anterior no requirió una estimación, en este caso se realizó una nueva estimación con base en las condiciones existentes al 1 de enero de 2014, fecha de transición a las NIIF.

Baja en cuentas de activos financieros y pasivos financieros: Los activos financieros y pasivos financieros dados de baja antes del estado de situación financiera de apertura, como resultado de una transacción que tuvo lugar antes de la fecha de transición a las NIIF no han sido reconocidos en NIIF. La Compañía aplicó los requerimientos de baja en cuenta de la NIIF 9 Instrumentos Financieros de forma prospectiva, para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición a las NIIF.

Contabilidad de cobertura: La Compañía no refleja en el estado de situación financiera de apertura, las relaciones de cobertura que no cumplen con las condiciones de contabilidad de cobertura según la NIC 39 *Instrumentos Financieros*: reconocimiento y medición, en consecuencia, no aplicó la contabilidad de cobertura para los derivados que a la fecha del estado de situación financiera de apertura no cumplen con todos los requisitos de contabilidad de cobertura. Se han eliminado todas las pérdidas y ganancias diferidas, procedentes de estos derivados que no cumplen con las condiciones de contabilidad de cobertura, que hubieran sido registrados según los PCGA anteriores como si fueran activos o pasivos. Todos los derivados se miden a valor razonable en la fecha del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF.

Clasificación y medición de activos financieros: La Compañía evaluó la clasificación y medición de los activos financieros que cumplen las condiciones del párrafo 4.1.2 de la NIIF 9 (activos financieros medidos a costos amortizado) sobre la base de los hechos y circunstancias existentes en la fecha de transición a las NIIF.

Las siguientes exenciones obligatorias no son aplicables a la Compañía en su estado de situación financiera separado de apertura:

- Derivados implícitos: Para la exención de derivados implícitos, se encontró que de acuerdo con las variables a las cuales se encuentran indexados los contratos existentes a la fecha del estado de situación financiera de apertura, se determinó que estos no cumplen con las condiciones para ser bifurcados, por lo tanto no aplica la exención.
- Participaciones no controladoras.
- Préstamos gubernamentales.

2.3.1.2 Exenciones opcionales aplicadas

La Compañía ha aplicado las siguientes exenciones opcionales previstas en la NIIF 1:

Costo atribuido para las propiedades, planta y equipo: La Compañía seleccionó la opción de valor revaluado bajo el PCGA anterior y reexpresión a la fecha de transición a las NIIF como costo atribuido para los edificios. Para los demás activos, se recalculó el saldo haciendo aplicación retroactiva de los requerimientos de NIIF. Esta metodología se aplicó por grupos de activos homogéneos de acuerdo con la NIC 16.

En concordancia con lo anterior, los edificios, se registraron en el estado de situación financiera separado de apertura sobre la base de revaluaciones realizadas al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con los PCGA anteriores, realizadas por un perito independiente.

La Compañía optó por tomar esos valores como costo atribuido, por cuanto se consideró que éstos eran sustancialmente comparables a los valores razonables a esa misma fecha.

Costo atribuido para las propiedades de inversión: En las fecha de transición a las NIIF, se tomó como costo atribuido para las propiedades de inversión su valor razonable, la valoración fue realizada en diciembre 2013 por un perito independiente.

Costo atribuido para los activos intangibles: Dado que la exención de costo atribuido para los activos intangibles solo está disponible cuando se cumplan los criterios de reconocimiento de la NIC 38 Activos Intangibles, incluyendo la medición fiable del costo en el momento inicial; y los criterios establecidos por la NIC 38 para la realización de revaluaciones, incluyendo la existencia un mercado activo que permita establecer el valor razonable de los activos intangibles en la fecha de transición, y estas condiciones no existían en la fecha de transición, la Compañía re-expresó el costo de los activos intangibles en el estado de situación financiera de apertura, aplicando los criterios de reconocimiento y medición establecidos en la NIC 38 *Activos Intangibles* desde la fecha de su adquisición.

Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas: En su estado de situación financiera de apertura, la Compañía optó por aplicar la exención del costo atribuido para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que bajo PCGA anterior se medían al costo. El costo atribuido para las inversiones en asociadas y negocios conjuntos corresponde al valor en libros registrado bajo PCGA anterior en la fecha de transición a NIIF, o el valor razonable para las inversiones en donde existen precios cotizados. El costo atribuido de las inversiones en subsidiarias se reconoce vía método de participación patrimonial.

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento conforme a CINIIF 4: La Compañía ha aplicado la disposición transitoria prevista en la CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento* y ha evaluado todos los acuerdos para determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento implícito, con base en las condiciones existentes a la fecha de transición, considerando que bajo su PGCA anterior no requería realizar un análisis para identificar si un acuerdo contiene un arrendamiento bajo todos los requerimientos de la CINIIF 4 o NIC 17. La Compañía identificó que no ha realizado acuerdos que comprendan una transacción o una serie de transacciones relacionadas que no tengan la forma legal de un arrendamiento pero que impliquen el derecho de uso de un activo o activos específicos y en donde el acuerdo traspase el derecho de uso de estos activos.

Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente: La Compañía ha designado los instrumentos de patrimonio mantenidos al 1 de enero de 2014 como inversiones financieras a valor razonable a través del otro resultado integral o inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF

La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los hechos y circunstancias que existieron en la fecha de transición a las NIIF.

Beneficios a los empleados: La Compañía en su estado de situación financiera de apertura optó por no presentar información comparativa para la información a revelar sobre la sensibilidad para cada supuesto actuarial significativo al final del periodo sobre el que se informa, en el cual se debe mostrar: "a) la forma en que la obligación por beneficios definidos habría sido afectada por los cambios en la suposición actuarial relevante que era razonablemente posible en esa fecha; b) los métodos y suposiciones utilizados para preparar los análisis de sensibilidad requeridos por (a) y las limitaciones de estos métodos; c) los cambios habidos desde el período anterior en los métodos y suposiciones utilizados para preparar los análisis de sensibilidad, y las razones de estos cambios".

Las siguientes exenciones no son aplicables a la Compañía en su estado de situación financiera de apertura:

- Uso del costo atribuido para activos de petróleo y gas.
- Uso del costo atribuido para operaciones sujetas a regulación de tarifas.
- Contratos de seguro.
- Transferencia de activos procedentes de clientes.
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con la CINIIF 12 – Acuerdos de Concesión de Servicios.
- Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.
- Hiperinflación grave.
- Costos de desmonte en la fase de producción a una mina a cielo abierto.
- Pasivos por retiro de servicio, desmantelamiento o rehabilitación incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipo.
- Costos por préstamos.
- Diferencias de conversión acumuladas.
- Transacciones con pagos basados en acciones.
- Combinación de negocios.

- No reexpresión retroactiva de combinaciones de negocios, inversiones en asociadas y negocios conjuntos en los Estados Financieros Separados.
- Instrumentos financieros compuestos.
- Acuerdos conjuntos.
- Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial.
- Información a revelar sobre instrumentos financieros y
- Exención del requerimiento de reexpresar información comparativa para la NIIF 9.

2.3.2. Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2014 (fecha de transición)

Los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014 en el estado de situación financiera separado de Grupo Argos S.A. son:

	PCGA anterior	Ajustes	Reclasificaciones		NIIF
Efectivo y equivalentes de efectivo	20.450	(41)	236	(a)	20.409
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	7	-	(b)	7
Otros activos financieros	65.504	10	(236)	(c)	65.514
Deudores, neto	236.061	(917)	(21.842)	(d)	213.302
Inventarios, neto	57.744	(2.489)	(3.244)	(e)	52.011
Instrumentos financieros derivados	2.681	-	-		2.681
Inversiones permanentes	8.195.669	396.075	3.337.709	(f)	11.929.453
Propiedades, planta y equipo, neto	90.149	(45.742)	(32.343)	(g)	12.064
Propiedades de inversión	-	702.613	1.338.030	(h)	2.040.643
Crédito mercantil e intangibles, neto	90.623	(150)	(85.357)	(i)	5.116
Gastos pagados por anticipado y otros activos	1.588	(1.564)	1.597	(j)	1.621
Valorizaciones	6.708.915	(2.174.365)	(4.534.550)	(k)	-
Total activo	15.469.384	(1.126.563)	-		14.342.821
Obligaciones financieras	818.267	(90)	4.118	(l)	822.295
Impuestos, gravámenes y tasas	14.270	(58)	-	(m)	14.212
Obligaciones laborales	712	-	-		712
Proveedores y cuentas por pagar	116.292	2.164	15.438	(n)	133.894
Instrumentos financieros derivados	1.451	-	-		1.451
Bonos y otros instrumentos financieros	694.448	(629.431)	-	(o)	65.017
Impuesto diferido	-	119.193	-	(p)	119.193
Otros pasivos y provisiones	105.405	(38.151)	(19.556)	(q)	47.698
Total pasivo	1.750.845	- 546.373	-		1.204.472
Total patrimonio	13.718.539	- 580.190	-		13.138.349

Los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014, de acuerdo con el PCGA anterior en el patrimonio separado son:

Patrimonio a 1 de enero de 2014 de acuerdo con el PCGA anterior	13.718.539
Medición de inversiones patrimoniales	(606.742)
Medición de las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(243.380)
Reconocimiento y medición del impuesto diferido	(119.193)
Aplicación del método de la participación patrimonial de inversiones en subsidiarias	(217.703)
Reconocimiento y medición de beneficios a los empleados	(14.289)
Medición a costo amortizado y deterioro de cartera	(2.666)
Inventarios al valor neto de realización (deterioro)	(1.461)
Reconocimiento de provisiones	(1.155)
Medición y baja en cuentas de activos intangibles y diferidos	(214)
Costo amortizado de obligaciones financieras, bonos y otros pasivos	629.521
Otros ajustes	(2.908)
Variación neta	(580.190)
Patrimonio separado a 1 de enero de 2014, re-expresado en la transición a NIIF	13.138.349
Porcentaje de impacto en el patrimonio de los accionistas	4,23%

- (a) **Efectivo y equivalentes de efectivo:** Las variaciones por reclasificación, obedecen a que bajo PCGA anterior el rubro de disponible estaba representado por caja y bancos y bajo el nuevo marco normativo NIIF, se presenta como efectivo y equivalentes de efectivo agrupando los rubros de caja, bancos e inversiones negociables en carteras colectivas y fondos de inversión; estas últimas bajo PCGA anterior se reconocían como inversiones, y bajo NIIF cumplen los requisitos para ser equivalentes de efectivo por su alta liquidez (vencimiento hasta 3 meses) y por representar un riesgo poco significativo de cambio en su valor. De otro lado, el ajuste corresponde a la valoración de un fondo de inversión.
- (b) **Activos no corrientes mantenidos para la venta:** La Compañía en su balance de apertura con corte 1 de enero de 2014 reclasificó dos terrenos como activos no corrientes mantenidos para la venta, dado que su valor sería recuperado principalmente a través de la venta, en lugar de su uso; adicionalmente, estaban listos para ser vendidos y tenían una alta probabilidad de venta en un plazo inferior a un año; se reconocieron por el costo en libros. Estas propiedades se tenían reconocidas en el rubro de otros activos bajo PCGA anterior.
- (c) **Otros activos financieros:** La Compañía clasifica como negociables las inversiones representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las que tiene el propósito que sean realizadas en un plazo no superior a tres años; de acuerdo con esta consideración, en el balance de apertura con corte 1 de enero de 2014 se conservan y ajustan a valor razonable las inversiones en CDT, pues el modelo de negocio las define como inversiones negociables al valor razonable. La variación dada por la reclasificación, corresponde al saldo en carteras colectivas y fondos de inversión que cumplen los requisitos bajo NIIF para ser consideradas como equivalentes de efectivo, dadas sus condiciones de liquidez (vencimiento hasta 3 meses) y riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- (d) **Deudores neto:** Este rubro corresponde principalmente a cartera de clientes del negocio inmobiliario, vinculados económicos, anticipos y avances, cuentas por cobrar a empleados, ingresos por cobrar y deterioro de cartera por préstamos a particulares; a continuación se detallan las variaciones que presentan estos rubros por el efecto de la transición de PCGA anterior al nuevo marco normativo NIIF:

	Ajustes	Reclasificaciones	Conciliación
Saldo PCGA anterior			236.061
Causación de ingresos	1.750	-	1.750
Medición de préstamo empleados a tasas de mercado	(2.667)	-	(2.667)
Traslado de anticipos a otros rubros del balance	-	(21.842)	(21.842)
Variación neta			(22.759)
Saldo NIIF	(917)	(21.842)	213.302

- **Causación de ingresos:** i) se reconocen \$1.911 como mayor valor de los deudores, por dividendos que fueron decretados en 2013, reconocidos en 2014 bajo PCGA anterior, el ajuste se lleva contra ganancias retenidas; ii) se dan de baja contra ganancias retenidas los intereses reconocidos de las inversiones temporales que se miden a valor razonable de acuerdo al modelo de negocio, dado que se tiene la intención de vender estos títulos antes de su vencimiento, a partir de esto, bajo NIIF los rendimientos relacionados con estas inversiones, se entienden incluidos en su valoración, el valor ajustado fue de (\$161).
 - **Préstamos a empleados:** La disminución en este rubro fue producto de valorar al costo amortizado, utilizando una tasa de interés de mercado los préstamos a empleados de largo plazo (mayores a un año). El ajuste se genera contra ganancias retenidas en el patrimonio.
 - **Traslado de anticipos:** Esta variación que representa una disminución del saldo de deudores, bajo NIIF, los anticipos entregados (reconocidos bajo PCGA anterior como cuentas por cobrar) se clasifican considerando el propósito de la erogación, para este caso como propiedades y equipo, intangibles, inventarios y servicios.
 - **Deterioro cuentas por cobrar:** Una vez realizado el análisis de deterioro de valor de la cartera bajo criterios NIIF, no resultó necesario reconocer un deterioro de valor adicional al registrado bajo PCGA anterior.
- (e) **Inventarios neto:** Los inventarios de la Compañía están constituidos por obras de urbanismo y terrenos por urbanizar, las variaciones por efecto de la transición al nuevo marco normativo NIIF fueron las siguientes:

	Ajustes	Reclasificaciones	Conciliación
Saldo PCGA anterior			57.744
Ajuste por el valor neto de realización (deterioro)	(1.461)	-	(1.461)
Otros ajustes y reclasificaciones inventarios	(1.028)	(3.244)	(4.272)
Variación neta			(5.733)
Saldo NIIF	(2.489)	(3.244)	52.011

- **Inventarios al valor neto de realización (deterioro):** Producto del análisis de deterioro de valor practicado a los inventarios, se ajustó el valor en libros bajo NIIF al valor neto realizable (precio estimado de venta menos costos y gastos para terminar su urbanización y los necesarios para llevar a cabo la venta) para un componente del inventario representado en terrenos urbanizables.
 - **Otros ajustes y reclasificaciones inventarios:** A continuación se detallan otros conceptos que generaron ajustes y reclasificaciones en el valor de los inventarios por la transición de PCGA anterior a NIIF: Ajustes contra ganancias retenidas por: i) depuración de conceptos del costo registrado bajo PCGA anterior que no son considerados como tal bajo NIIF, dado que corresponden a gastos preliminares y no a costos directamente relacionados con la adecuación o puesta a punto, el valor ajustado fue (\$946), y ii) ajuste bajo NIIF de (\$82) por diferencia en valoración bajo NIIF; reclasificaciones por: concepto de dos terrenos que bajo NIIF son propiedades de inversión, porque están destinados a generar renta o apreciación de capital y no están destinados para la venta en el curso ordinario del negocio.
- (f) **Inversiones permanentes:** Bajo PCGA anterior la Compañía midió las inversiones en subsidiarias mediante el método de participación patrimonial y las demás inversiones patrimoniales al valor intrínseco; adicionalmente, aplicó ajustes integrales por inflación sobre las inversiones hasta diciembre de 2006, dado que éstos fueron eliminados por el decreto 1536 de 2007. Para dar cumplimiento al nuevo marco normativo las inversiones de la Compañía se clasificaron sobre la base de: i) inversiones en las que se tiene el control, clasificadas como subsidiarias; ii) inversiones en las que se tiene influencia significativa, clasificadas como asociadas; iii) inversiones en las que se tiene control conjunto, clasificadas como negocios conjuntos; iv) inversiones en instrumentos financieros, las cuales incluyen otras inversiones patrimoniales en las que se tiene participación inferior al 20% y no se tiene influencia significativa.

De acuerdo con lo anterior y sobre la base de las exenciones aplicables para balance de apertura a 1 de enero de 2014, la Compañía empleó: i) método de participación patrimonial bajo saldos NIIF para las inversiones en subsidiarias; y ii) valor en libros registrado bajo PCGA anterior en la fecha de transición a NIIF, o valor razonable para las inversiones en donde existen precios cotizados, para las inversiones en asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros. A continuación se presentan los ajustes y reclasificaciones realizados:

	Ajustes	Reclasificaciones	Conciliación
Saldo PCGA anterior			8.195.669
Ajuste por método participación en inversiones	(217.703)	-	(217.703)
Costo amortizado de inversiones y deterioro	87.130	3.114	90.244
Valor razonable de inversiones	1.165.448	-	1.165.448
Otros ajustes y reclasificaciones inversiones	(638.801)	3.334.595	2.695.794
Variación neta			3.733.783
Saldo NIIF	396.074	3.337.709	11.929.452

- **Ajuste por método de participación en inversiones:** Este ajuste corresponde al neto entre la eliminación del saldo en libros bajo PCGA anterior y el reconocimiento como costo atribuido del método de participación patrimonial calculado sobre saldos NIIF de las inversiones en subsidiarias. La diferencia fue reconocida en ganancias retenidas.
- **Costo amortizado de inversiones y deterioro:** La Compañía en su estado financiero de apertura, teniendo en cuenta su modelo de negocio, no posee inversiones que cumplan los requisitos para clasificarse como inversiones medidas a costo amortizado; adicionalmente no se registra evidencia de deterioro sobre las inversiones. El deterioro reconocido bajo PCGA anterior, calculado con base en el valor intrínseco se trataron de la siguiente forma bajo NIIF: se ajustó el deterioro de inversiones en subsidiarias e instrumentos financieros contra ganancias retenidas y se reclasificó el deterioro de asociadas como parte del costo atribuido de la inversión bajo NIIF.
- **Valor razonable de las inversiones:** El ajuste por este concepto corresponde al efecto por valoración de instrumentos financieros a valores de mercado; la Compañía en el reconocimiento inicial designó los instrumentos financieros como

medidos a valor razonable con cambios en patrimonio y a valor razonable con cambios en resultados. El efecto de medir las inversiones que cotizan en bolsa con tasa de cierre y no con tasa promedio es de (\$74.010).

- **Otros ajustes y reclasificaciones inversiones:** A continuación se desglosan otros conceptos que generaron ajustes y reclasificaciones en el valor de las inversiones por la transición de PCGA anterior a NIIF y que son representativos: Ajustes contra ganancias retenidas por: i) ajustes por inflación de inversiones en subsidiarias (\$564.226), ii) derechos en clubes sociales (\$603), y iii) otros ajustes menores \$38; reclasificaciones por: i) efecto del valor calculado bajo PCGA anterior en el costo atribuido de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos \$3.231.193, ii) reclasificación de derechos fiduciarios sobre patrimonio autónomo del rubro de intangibles a inversiones en asociadas \$61.798; iii) reclasificación de anticipos efectuados para el patrimonio autónomo, del rubro de anticipos a proveedores al rubro de inversiones \$18.045; y iv) reclasificación de crédito mercantil por adquisición de inversiones que se tenía reconocido como intangible \$23.709.
- (g) **Propiedades, planta y equipo, neto:** Bajo PCGA anterior la propiedad, planta y equipo de la Compañía estaba conformada por terrenos, edificios, muebles y enseres, equipos de cómputo y equipos de telecomunicaciones; los terrenos y edificios se medían al costo y se les realizaban valorizaciones y cálculo de provisiones periódicas, como mínimo cada 3 años, que no formaban parte de la base depreciable del elemento; los demás activos, se medían al costo. En la fecha del estado de situación financiera separado de apertura, la Compañía, ha optado por elegir la exención opcional de medir los elementos de propiedad, planta y equipo tomando el costo revaluado bajo PCGA anterior como costo atribuido para los edificios y para los muebles, enseres y equipos se hizo re-expresión del costo a partir de la determinación de vidas útiles económicas (no fiscales). Los terrenos y parte de los edificios bajo NIIF se trasladan a propiedades de inversión a su valor razonable en la fecha de transición. Adicionalmente, se hacen otros ajustes que a continuación se detallan:

	Ajustes	Reclasificaciones	Conciliación
Saldo PCGA anterior			90.149
Traslado a propiedades de inversión	(28.137)	(29.131)	(57.268)
Permuta de propiedades, planta y equipo	(15.613)	-	(15.613)
Ajustes por inflación	(6.592)	-	(6.592)
Venta de propiedad, planta y equipo	(558)	-	(558)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(1)	-	(1)
Otros ajustes en el costo de propiedades planta y equipo	(253)	2.200	1.947
Variación neta			(78.085)
Saldo NIIF	(51.154)	(26.931)	12.064

- **Traslado a propiedades de inversión:** La Compañía reclasificó de propiedades, planta y equipo a propiedades de inversión los terrenos y edificios cuya destinación es la de obtener valorización en su posterior venta o percibir rentas por medio de su arrendamiento.
- **Permuta de propiedades, planta y equipo:** El ajuste se genera porque Grupo Argos S.A. y la Fundación para el Beneficio, celebraron un contrato de permuta, el cual consagra que cada permutante transfiere al otro en propiedad, bienes inmuebles; para esto Grupo Argos S.A. entrega 23 lotes avaluados por \$107.254 y Fundación para el Beneficio entrega 23 bienes inmuebles, entre lotes, parqueaderos y oficinas valorados técnicamente en \$109.873; parte de los bienes fueron reconocidos al valor razonable porque la transacción tuvo el carácter de una permuta comercial; y otros se reconocieron por el valor razonable de los bienes entregados. El valor ajustado que se presenta en esta nota corresponde al costo en libros bajo PCGA anterior, de los activos entregados por Grupo Argos S.A. En las notas (h) propiedades de inversión; (l) valorizaciones; (p) proveedores y cuentas por pagar y ajustes por inflación que se detalla a continuación, se refleja la parte restante del efecto producto de esta transacción.
- **Ajustes por inflación:** Las variaciones en este rubro por concepto de ajustes, equivalen a los ajustes por inflación de las siguientes transacciones de bienes inmuebles: permuta de activos fijos (\$635), venta de bienes (\$513), entrega de terrenos baldíos a la Nación (\$27) y otros ajustes menores (\$5).
- **Venta de propiedades, planta y equipo:** Las variaciones en este rubro corresponden al reconocimiento bajo NIIF de la venta de 16 inmuebles; Grupo Argos S.A. firmó contratos de promesa de compraventa de 16 muelles (el 27 de junio de 2012 y otro sí el 20 de noviembre de 2013) con la Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. (hoy Compañía de Puertos Asociados S.A.–Compas S.A.). Bajo PCGA anterior no se reconoce la venta hasta formalizar la escritura pública; bajo NIIF, ésta se reconoce debido a que la transferencia de riesgos y beneficios relacionados con los activos se dio en el año 2012, faltando sólo un documento legal para formalizar el acuerdo. El valor ajustado corresponde al costo neto depreciado.
- **Depreciación de propiedades, planta y equipo:** Corresponde al efecto resultante de re-expresar el costo de los bienes muebles a partir de las vidas útiles bajo NIIF. (se eliminó la depreciación calculada bajo PCGA anterior y se reconoció la depreciación calculada bajo NIIF)

- **Otros ajustes de propiedades, planta y equipo:** El concepto de ajustes, obedece a la baja en cuentas contra ganancias retenidas de terrenos baldíos entregados a la Nación; la reclasificación se dio por el traslado según su naturaleza, de los anticipos para compra de propiedades y equipo reconocidos bajo PCGA anterior como cuentas por cobrar.
- (h) **Propiedades de inversión:** En la fecha de transición a las NIIF, la Compañía tomó como costo atribuido para las propiedades de inversión su valor razonable, la valoración fue realizada en diciembre 2013 por un perito independiente. Las variaciones por concepto de ajustes y reclasificaciones se presentaron por las siguientes razones:

	Ajustes	Reclasificaciones	Conciliación
Saldo PCGA anterior			-
Reconocimiento de permuta	109.873	-	109.873
Traslado de propiedades, planta y equipo	595.984	1.334.786	1.930.770
Traslado de inventarios	-	3.244	3.244
Deterioro de lotes	(3.244)	-	(3.244)
Variación neta			2.040.643
Saldo NIIF	702.613	1.338.030	2.040.643

- **Reconocimiento de permuta:** Algunos de los bienes permutados, fueron reconocidos al valor razonable y otros se reconocieron por el valor de los bienes entregados (esta transacción se detalla en el numeral (g) propiedad, planta y equipo "Permuta de propiedades, planta y equipo").
 - **Traslado de propiedades, planta y equipo:** La variación por concepto de ajuste corresponde a la actualización de avalúos bajo NIIF de algunos activos que bajo PCGA anterior estaban clasificados como propiedades, planta y equipo y no tenían los avalúos actualizados; las variaciones por concepto de reclasificación se generaron por el traslado a propiedades de inversión de terrenos reconocidos bajo PCGA anterior como propiedades planta y equipo y cuyos avalúos bajo NIIF realizados a 31 de diciembre de 2013 habían sido reconocidos en el PCGA anterior.
 - **Traslado de inventarios y deterioro de lotes:** La variación por reclasificación corresponde al traslado de lotes del rubro de inventarios al de propiedades de inversión, dadas las características de los mismos; posteriormente en el rubro de propiedades de inversión se realizó un análisis de deterioro de valor y se determinó que considerando la incertidumbre sobre la definición de su utilización futura y alta probabilidad de no recuperar su valor en libros, era necesario reconocer el deterioro de valor de estos lotes.
- (i) **Crédito mercantil e intangibles neto:** La Compañía en su balance de apertura con corte 1 de enero de 2014 reclasificó al rubro de inversiones, el crédito mercantil por adquisición de inversiones en subsidiarias que se tenía reconocido como intangible (\$23.709); Adicionalmente, reclasificó derechos fiduciarios sobre un patrimonio autónomo a inversiones en asociadas (\$61.648) y ajustó contra ganancias retenidas (\$150) de derechos fiduciarios.
- (j) **Gastos pagados por anticipado y otros activos:** La Compañía bajo PCGA anterior, tenía reconocido en estos rubros seguros pagados por anticipado, obras de arte, terrenos clasificados como otros activos y los ajustes por inflación de las obras de arte y los terrenos; a continuación se detallan los ajustes realizados por la transición a NIIF: i) teniendo en cuenta que la Compañía no tiene la intención de vender las obras de arte para justificar la característica de generación de beneficios económicos futuros, ajusta el valor en libros contra ganancias retenidas (\$1.363); ii) se dan de baja (\$64) de seguros pagados por anticipado que no tienen las características que permitan considerarlos como un activo diferido; iii) los terrenos se trasladan a propiedades de inversión por (\$20), en el rubro de propiedades de inversión se reconocen por su valor razonable y la diferencia se ajusta contra ganancias retenidas, (\$7) se trasladan como activos no corrientes mantenidos para la venta; iv) los ajustes por inflación de terrenos y obras de arte, de igual forma, se ajustan contra ganancias retenidas por (\$109). El mayor valor por reclasificación corresponde al traslado de anticipos para compra de servicios, que en PCGA anterior se tenía reconocido en el rubro de cuentas por cobrar.
- (k) **Valorizaciones:** A continuación se describen las variaciones por ajustes y reclasificaciones de las valorizaciones en inversiones y propiedad, planta y equipo:

	Ajustes	Reclasificaciones	Conciliación
Saldo PCGA anterior			6.708.915
Valorizaciones en inversiones	(1.220.520)	(3.234.307)	(4.454.827)
Valorizaciones en propiedades planta y equipo	(953.845)	(1.300.243)	(2.254.088)
Variación neta			(6.708.915)
Saldo NIIF	(2.174.365)	(4.534.550)	-

- **Valorizaciones en inversiones:** Los ajustes en el estado de situación financiera de apertura a 1 de enero de 2014, corresponden a la devolución de la valorización de inversiones en instrumentos financieros y subsidiarias contra la cuenta patrimonial de superávit de valorización en inversiones, reconocida bajo PCGA anterior; el ajuste en instrumentos financieros fue por \$1.129.401 y en las subsidiarias por \$91.119. El tratamiento para las asociadas fue reclasificar la valorización reconocida bajo PCGA anterior como parte del costo atribuido de la inversión bajo NIIF en \$3.234.307 y como contrapartida en el patrimonio la reclasificación del correspondiente superávit por valorizaciones a ganancias retenidas.
 - **Valorizaciones en propiedades, planta y equipo:** Los ajustes en el estado de situación financiera de apertura a 1 de enero de 2014, corresponden a la realización de las valorizaciones de los activos permutados, los 16 muelles que fueron prometidos en venta, los lotes baldíos entregados a la Nación y la valorización de los terrenos que bajo NIIF fueron reconocidos a su valor razonable. Todos estos ajustes se hicieron contra la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones. Las variaciones por concepto de reclasificación se generaron por el traslado de las mismas como parte del costo atribuido de terrenos que bajo NIIF se clasificaron como propiedades de inversión (a diciembre 31 se reconoció bajo PCGA anterior las valorizaciones de los avalúos realizadas bajo NIIF por un perito independiente, éstos se realizaron en diciembre 2013).
- (l) **Obligaciones financieras:** Bajo NIIF los intereses causados por pagar, se reclasifican de cuentas por pagar a obligaciones financieras; el menor valor ajustado de (\$90) obedece a la valoración a costo amortizado de una obligación financiera que no se había valorado bajo PCGA anterior.
- (m) **Impuestos, gravámenes y tasas:** El menor valor reconocido como ajuste por la transición a NIIF se genera por la valoración a costo amortizado del impuesto al patrimonio que es un impuesto por pagar a largo plazo.
- (n) **Proveedores y cuentas por pagar:** Estos pasivos representan las obligaciones contraídas por la Compañía con personas naturales o jurídicas en desarrollo de sus operaciones (compra de bienes, servicios y dividendos por pagar); se reconocen por el valor total adeudado, que se define como la cantidad a pagar en el momento de adquirir la obligación. Todas las cuentas por pagar por compra de bienes y servicios desde el reconocimiento inicial fueron pactadas a corto plazo, por esta razón para el balance de apertura bajo NIIF se miden a su valor nominal, los dividendos por pagar que son a largo plazo se valoran a costo amortizado utilizando una tasa de interés de mercado. Todos los pasivos registrados, cumplen con la definición de pasivo según las NIIF. A continuación, se detallan las variaciones por ajustes y reclasificaciones:

	Ajustes	Reclasificaciones	Conciliación
Saldo PCGA anterior			116.292
Traslado de provisiones a pasivo real	-	19.556	19.556
Valoración de dividendos por pagar acciones preferenciales	8.763	-	8.763
Permuta de propiedad, planta y equipo	2.619	-	2.619
Traslado al rubro de bonos y papeles comerciales	-	(3.405)	(3.405)
Traslado a obligaciones financieras	-	(4.118)	(4.118)
Venta de propiedad, planta y equipo	(5.813)	-	(5.813)
Variación neta			17.602
Saldo NIIF	5.569	12.033	133.894

- **Traslado de provisiones a pasivos reales:** Bajo PCGA anterior, se tenían reconocidas como provisiones las remuneraciones variables, costos y gastos de urbanismo, órdenes de servicio pendientes por factura, impuestos de industria y comercio, gastos por hospedaje y pasajes aéreos. Bajo NIIF, por tratarse de servicios recibidos durante 2013 y no de pasivos sobre los cuales existiera incertidumbre acerca de su monto o vencimiento, se registran como pasivos reales y no como provisiones.
- **Valoración de dividendos por pagar:** Corresponde al reconocimiento y valoración al costo amortizado de los dividendos por pagar sobre las acciones preferenciales, \$6.935 se ajustaron contra la cuenta patrimonial de prima en colocación de acciones y \$1.828 contra ganancias retenidas.
- **Permuta de propiedad, planta y equipo:** De acuerdo con la transacción que se detalla en el numeral (g) propiedad, planta y equipo "Permuta de propiedad, planta y equipo", el valor que se reconoce como cuenta por pagar, corresponde al excedente por pagar a cargo de la Compañía por los inmuebles permutados.
- **Traslado al rubro de bonos y papeles comerciales:** Bajo NIIF se trasladan al rubro de bonos y papeles comerciales los intereses sobre bonos convertibles en acciones.
- **Traslado a obligaciones financieras:** Bajo NIIF los intereses causados por pagar, se trasladan a obligaciones financieras, debido a que bajo NIIF los intereses causados hacen parte de la obligación financiera.

- **Venta de propiedad, planta y equipo:** Se presenta una disminución bajo NIIF de las cuentas por pagar “proveedores compañías vinculadas” a raíz de la venta que Grupo Argos S.A. hace a la Compañía de Puertos Asociados S.A., de 16 muelles, para esa transacción se acuerda que parte de la contraprestación a recibir por parte de Grupo Argos S.A., sea aplicada como un menor valor de la cuenta por pagar que se tiene para con el comprador, esta transacción se detalla en el numeral (g) propiedad, planta y equipo “Venta de propiedades, planta y equipo”.
- (o) **Bonos y otros instrumentos financieros:** El ajuste realizado como menor valor del pasivo bajo NIIF obedece a que los bonos obligatoriamente convertibles en acciones califican como instrumentos financieros compuestos, por lo que se determinó el componente de pasivo y de patrimonio y se realizó el traslado correspondiente al patrimonio a la fecha de transición.
- (p) **Impuesto diferido:** Bajo NIIF el impuesto diferido sobre la renta se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias (las diferencias temporarias son las que existen entre el valor en libros de un activo o pasivo en el estado de situación financiera y su base fiscal y que por su naturaleza, son revertidas en el tiempo, a favor [como una diferencia deducible] o en contra [como una diferencia imponible o gravable]). La Compañía decidió presentar en su estado de situación financiera el impuesto diferido como un neto entre impuesto diferido activo \$53.641 e impuesto diferido pasivo por -\$172.834 dado que se cumplen las condiciones que exige el nuevo marco normativo para reconocerlo de esta manera; el rubro que más impacta en el reconocimiento del impuesto diferido es el que surge en la medición de la propiedad, planta y equipo y las propiedades de inversión por sus valores revaluados. La Compañía bajo PCGA anterior no reconocía impuesto diferido, las diferencias contables y fiscales se revelaban en cuentas de orden.
- (q) **Otros pasivos y provisiones:** A continuación se detallan las variaciones por concepto de reclasificaciones y ajustes realizados por la transición de PCGA anterior al nuevo marco normativo NIIF:

	Ajustes	Reclasificaciones	Conciliación
Saldo PCGA anterior			105.404
Reconocimiento o ajuste en provisiones	1.155	(19.556)	(18.401)
Pasivo pensional	297	-	297
Pasivo por otros beneficios a empleados largo plazo	13.992	-	13.992
Anticipos	(53.595)	-	(53.595)
Variación neta			(57.707)
Saldo NIIF	(38.151)	(19.556)	47.697

- **Reconocimiento o ajustes en provisiones:** Bajo PCGA anterior, se tenían reconocidas como provisiones las remuneraciones variables, costos y gastos de urbanismo, órdenes de servicio pendientes por factura, impuestos de industria y comercio, gastos por hospedaje y pasajes aéreos; bajo NIIF, por tratarse de servicios recibidos en 2013 y no de pasivos sobre los cuales existiera incertidumbre acerca de su monto o vencimiento, se reclasifican como pasivos reales. La variación por concepto de ajustes obedece al reconocimiento como provisión por el exceso de pasivo neto de Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. que es una compañía subsidiaria de Grupo Argos S.A.
- **Pasivo pensional:** El mayor valor reconocido por este concepto, se genera en los cálculos actuariales practicados con aplicación de criterios NIIF, los cuales presentan diferencias a los aplicados bajo PCGA anterior.
- **Pasivo por otros beneficios a empleados largo plazo:** Corresponde al reconocimiento del cálculo actuarial realizado bajo NIIF sobre otros beneficios largo plazo que no se tenían reconocidos bajo PCGA anterior.
- **Anticipos:** Con el reconocimiento bajo IFRS de la venta de los muelles a la Compañía de Puertos Asociados S.A. – Compas S.A. se disminuye el rubro de anticipos en la cifra registrada, esta transacción se detalla en el numeral (g) propiedad, planta y equipo “Venta de propiedades, planta y equipo”.

2.3.3. Conciliación del patrimonio y la utilidad al 31 de diciembre de 2014 (fecha de transición)

Los efectos de la transición a las NIIF en el estado de situación financiera de Grupo Argos S.A. son:

	PCGA anterior	Ajuste / Reclasificaciones		NIIF
Efectivo y equivalentes de efectivo	166.019	(41) (a)		165.978
Otros activos	21	(21) (b)		-
Inversiones negociables	15.010	155 (c)		15.165
Deudores, neto	219.895	(2.772) (d)		217.123

Inventarios, neto	49.578	(2.341)	(e)	47.237
Inversiones permanentes	8.407.660	4.206.142	(f)	12.613.802
Propiedades, planta y equipo, neto	43.126	(23.888)	(g)	19.238
Propiedades de inversión	211.661	1.910.800	(h)	2.122.461
Crédito mercantil e intangibles, neto	144.609	(135.821)	(i)	8.788
Gastos pagados por anticipado y otros activos	86.320	(83.676)	(j)	2.644
Valorizaciones	7.499.657	(7.499.657)	(k)	-
Total activo	16.843.556	(1.631.120)		15.212.436
Obligaciones financieras	109	(86)	(l)	23
Impuestos, gravámenes y tasas	2.601	(2.132)	(m)	469
Obligaciones laborales	944	-		944
Proveedores y cuentas por pagar	119.317	33.010	(n)	152.327
Bonos y otros instrumentos financieros	1.545.952	(517.698)	(o)	1.028.254
Impuesto diferido	-	109.859	(p)	109.859
Otros pasivos y provisiones	96.938	(42.828)	(q)	54.109
Total pasivo	1.765.861	(419.875)		1.345.985
Total patrimonio	15.077.695	(1.211.245)		13.866.451
Patrimonio separado a 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con el PCGA anterior				15.077.695
Medición de inversiones patrimoniales				(1.473.643)
Medición de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión				(284.321)
Reconocimiento y medición del impuesto diferido				(109.859)
Aplicación del método de la participación patrimonial de inversiones en subsidiarias				172.795
Reconocimiento y medición de beneficios a los empleados				(21.674)
Medición a costo amortizado y deterioro de cartera				(2.583)
Inventarios al valor neto de realización. (Deterioro)				(1.395)
Reconocimiento de provisiones				3.404
Medición y baja en cuentas de activos intangibles y diferidos				(2)
Costo amortizado de obligaciones financieras, bonos y otros pasivos				508.764
Otros ajustes				(2.730)
Variación neta				(1.211.244)
Patrimonio separado a 31 de diciembre de 2014, reexpresado en la transición a NIIF				13.866.451
Porcentaje de impacto en el patrimonio de los accionistas				8,03%

- (a) **Efectivo y equivalentes de efectivo:** La variación corresponde a la valoración de un fondo de inversión.
- (b) **Activos no corrientes mantenidos para la venta:** Corresponde a terrenos que bajo PCGA anterior están reconocidos como otros activos y bajo NIIF en la fecha de transición inicialmente fueron clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta. Algunos activos que se clasificaron en esta categoría y posteriormente se cambió la intención de venta fueron trasladados a propiedades de inversión por el valor del avalúo técnico realizado por la firma Logan Institutional Value.
- (c) **Inversiones negociables:** La Compañía clasifica como negociables las inversiones representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las que tiene el propósito que sean realizadas en un plazo no superior a tres años; de acuerdo con esta consideración, bajo NIIF se conservan y ajustan a valor razonable las inversiones en CDT, pues el modelo de negocio las define como inversiones negociables al valor razonable.
- (d) **Deudores neto:** Las variaciones en este rubro corresponden a: i) se dan de baja contra ganancias retenidas los intereses reconocidos de las inversiones temporales que se miden a valor razonable de acuerdo con el modelo de negocio, dado que se tiene la intención de vender estos títulos antes de su vencimiento, a partir de esto, bajo NIIF los rendimientos relacionados con

estas inversiones, se entienden incluidos en su valoración, ii) se valoran al costo amortizado, utilizando una tasa de interés de mercado los préstamos a empleados de largo plazo (mayores a un año).

- (e) **Inventarios neto:** Los inventarios de la Compañía están constituidos por obras de urbanismo y terrenos por urbanizar, las variaciones por efecto de la transición al nuevo marco normativo NIIF fueron las siguientes: i) producto del análisis de deterioro de valor practicado a los inventarios, se ajustó el valor en libros bajo NIIF al valor neto realizable (precio estimado de venta menos costos y gastos para terminar su urbanización y los necesarios para llevar a cabo la venta) para un componente del inventario representado en terrenos urbanizables, ii) depuración de conceptos del costo registrado bajo PCGA anterior que no son considerados como tal bajo NIIF, dado que corresponden a gastos preliminares y no a costos directamente relacionados con la producción o puesta a punto.
- (f) **Inversiones permanentes:** Bajo PCGA anterior la Compañía midió las inversiones en subsidiarias mediante el método de participación patrimonial y las demás inversiones patrimoniales al valor intrínseco; adicionalmente, aplicó ajustes integrales por inflación sobre las inversiones hasta diciembre de 2006, dado que éstos fueron eliminados por el decreto 1536 de 2007. Para dar cumplimiento al nuevo marco normativo las inversiones de la Compañía se clasificaron sobre la base de: i) inversiones en las que se tiene el control, clasificadas como subsidiarias; ii) inversiones en las que se tiene influencia significativa, clasificadas como asociadas; iii) inversiones en las que se tiene control conjunto, clasificadas como negocios conjuntos; iv) inversiones en instrumentos financieros, las cuales incluyen otras inversiones patrimoniales en las que se tiene participación inferior al 20% y no se tiene influencia significativa.

De acuerdo con lo anterior y sobre la base de las exenciones aplicables para balance de apertura a 1 de enero de 2014, la Compañía empleó: i) método de participación patrimonial bajo saldos NIIF para las inversiones en subsidiarias; y ii) valor en libros registrado bajo PCGA anterior en la fecha de transición a NIIF, o valor razonable para las inversiones en donde existen precios cotizados, para las inversiones en asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros. A continuación se presentan los ajustes y reclasificaciones realizados:

- **Ajuste por método de participación en inversiones controladas:** Esta variación corresponde al neto entre la eliminación del saldo en libros bajo PCGA anterior y el reconocimiento como costo atribuido del método de participación patrimonial calculado sobre saldos NIIF de las inversiones en subsidiarias al 1 de enero de 2014; de otra parte, corresponde a la diferencia en el método de participación patrimonial calculado bajo ambas normas a 31 de diciembre de 2014.
 - **Deterioro de inversiones:** Las provisiones reconocidas bajo PCGA anterior, calculadas con base en el valor intrínseco se trataron de la siguiente forma bajo NIIF: se ajustó el deterioro de las inversiones en subsidiarias e instrumentos financieros contra ganancias retenidas y se reclasificó el deterioro en asociadas como parte del costo atribuido de la inversión bajo NIIF.
 - **Valor razonable de las inversiones:** El ajuste por este concepto corresponde al efecto por valoración de instrumentos financieros a valores de mercado; la Compañía en el reconocimiento inicial designó los instrumentos financieros como medidos a valor razonable con cambios en patrimonio y a valor razonable con cambios en resultados.
 - **Otros ajustes y reclasificaciones inversiones:** A continuación se desglosan otros conceptos que generaron variación en el valor de las inversiones por la transición de PCGA anterior a NIIF y que son representativos: i) derechos en clubes sociales ii) reclasificación de derechos fiduciarios sobre patrimonio autónomo del rubro de intangibles a inversiones en asociadas, iii) reclasificación de anticipos efectuados para un patrimonio autónomo, del rubro de anticipos a proveedores al rubro de inversiones v) reclasificación de crédito mercantil por adquisición de inversiones que se tenía reconocido como intangible.
- (g) **Propiedades, planta y equipo, neto:** Las variaciones por efecto de la transición a NIIF con corte al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:
- **Traslado a propiedades de inversión:** La Compañía reclasificó de propiedad, planta y equipo a propiedades de inversión los terrenos cuya destinación es la de obtener valorización en su posterior venta o percibir rentas por medio de su arrendamiento.
 - **Depreciación de propiedades, planta y equipo:** La variación en este rubro equivale al efecto resultante de re-exresar el costo de los bienes muebles a partir de las vidas útiles económicas bajo NIIF.
 - **Anticipos:** La variación obedece al traslado según su naturaleza, de los anticipos para compra de propiedades y equipo reconocidos bajo PCGA anterior como cuentas por cobrar.
- (h) **Propiedades de inversión:** Las variaciones por concepto de ajustes y reclasificaciones se presentaron por las siguientes razones:

- **Reconocimiento de permuta:** Algunos bienes que fueron permutados, se reconocieron bajo NIIF al valor razonable y otros por el valor de los bienes entregados.
 - **Traslado de propiedades, planta y equipo:** Las variaciones corresponden a la actualización de avalúos bajo NIIF de algunos activos que bajo PCGA anterior estaban clasificados como propiedades, planta y equipo y no tenían los avalúos actualizados; en otros casos corresponde a reclasificaciones que se generaron por el traslado a propiedades de inversión de terrenos reconocidos bajo PCGA anterior como propiedades planta y equipo y cuyos avalúos bajo NIIF realizados a 31 de diciembre de 2013 habían sido reconocidos en el PCGA anterior.
 - **Deterioro de lotes:** Las variaciones también incluyen el deterioro de valor reconocido en 2014 producto de la evaluación de los indicios y cálculo de deterioro de los lotes El Morro, Minas Lili y La Inmaculada, estos se explican en la nota 13 *Propiedades de Inversión*, numeral 13.2.
- (i) **Crédito mercantil e intangibles, neto:** La Compañía reclasificó al rubro de inversiones, el crédito mercantil por adquisición de inversiones en Celsia S.A. E.S.P. y en Merger Link, que se tenía reconocido como intangible. Adicionalmente, reclasificó el derecho fiduciario sobre el patrimonio autónomo Viva Villavicencio a inversiones en asociadas y ajustó contra ganancias retenidas un derecho fiduciario.
- (j) **Gastos pagados por anticipado y otros activos:** La Compañía bajo PCGA anterior al 31 de diciembre de 2014, tenía reconocido en estos rubros seguros pagados por anticipado, obras de arte, anticipos y ajustes por inflación de las obras de arte y los terrenos; a continuación se detallan las variaciones por la transición a NIIF: 1) teniendo en cuenta que la Compañía no tiene la intención de vender las obras de arte para justificar la característica de generación de beneficios económicos futuros, ajusta el valor en libros contra ganancias retenidas; 2) se dan de baja los seguros pagados por anticipado que no tienen las características que permitan considerarlos como un activo diferido; 3) se reclasifica a propiedad, planta y equipo un anticipo reconocido bajo PCGA anterior para compra de servicios; 4) los ajustes por inflación de terrenos y obras de arte se ajustan contra ganancias retenidas.
- (k) **Valorizaciones:** A continuación se describen las variaciones de las valorizaciones en inversiones y propiedad, planta y equipo:
- **Valorizaciones en inversiones:** Corresponden al ajuste de la valorización de inversiones en asociadas e instrumentos financieros y subsidiarias contra la cuenta patrimonial de superávit de valorización en inversiones, reconocida bajo PCGA anterior; el tratamiento para las asociadas fue reclasificar la valorización reconocida bajo PCGA anterior en la fecha de transición como parte del costo atribuido de la inversión bajo NIIF y como contrapartida en el patrimonio la reclasificación del correspondiente superávit por valorizaciones a ganancias retenidas. Además de las variaciones descritas anteriormente generadas al 1 de enero de 2014; se incluyen las variaciones generadas entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 en donde bajo PCGA anterior se incorporan valorizaciones de inversiones que bajo NIIF se incluyen directamente en el rubro de inversiones y cuyos métodos de valoración son diferentes bajo ambas normas.
 - **Valorizaciones en propiedades, planta y equipo:** Las variaciones se generaron por el traslado de las mismas como parte del costo atribuido de terrenos que bajo NIIF se clasificaron como propiedades de inversión. Además de las variaciones descritas anteriormente generadas al 1 de enero de 2014; se incluyen las variaciones generadas entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 en donde bajo PCGA local se incorporan valorizaciones que bajo NIIF se incluyen directamente en el rubro de propiedad, planta y equipo y cuyos métodos de valoración son diferentes bajo ambas normas.
- (l) **Obligaciones financieras:** La variación obedece a la valoración a costo amortizado de una obligación financiera que no se había valorado bajo PCGA anterior.
- (m) **Impuestos, gravámenes y tasas:** El mayor valor reconocido bajo NIIF se genera por el traslado del rubro de provisiones a pasivos reales de la provisión por impuesto de industria y comercio generado a 31 de diciembre de 2014.
- (n) **Proveedores y cuentas por pagar:** Estos pasivos representan las obligaciones contraídas por la Compañía con personas naturales o jurídicas en desarrollo de sus operaciones (compra de bienes, servicios y dividendos por pagar); se reconocen por el valor total adeudado, que se define como la cantidad a pagar en el momento de adquirir la obligación. Todas las cuentas por pagar por compra de bienes y servicios desde el reconocimiento inicial fueron pactadas a corto plazo, por esta razón se miden a su valor nominal, los dividendos por pagar que son a largo plazo se valoran a costo amortizado utilizando una tasa de interés de mercado. Todos los pasivos registrados, cumplen con la definición de pasivo según las NIIF. A continuación se detallan las variaciones:
- **Traslado de provisiones a pasivos reales:** Bajo PCGA anterior, se tenían reconocidas como provisiones las remuneraciones variables, costos y gastos de urbanismo, órdenes de servicio pendientes por factura, impuestos de industria y comercio, gastos por hospedaje y pasajes aéreos; bajo NIIF, por tratarse de servicios incurridos durante 2014 y no de pasivos sobre los cuales existiera incertidumbre acerca de su monto o vencimiento, se registran como pasivos reales y no como provisiones.

- **Valoración de dividendos por pagar:** Corresponde al reconocimiento y valoración al costo amortizado de los dividendos por pagar sobre las acciones preferenciales.
 - **Permuta propiedad, planta y equipo:** Bajo NIIF se reconoce como cuenta por pagar el excedente a cargo de la Compañía por inmuebles permutados.
- (o) **Bonos y otros instrumentos financieros:** El ajuste realizado como menor valor del pasivo bajo NIIF obedece a que los bonos obligatoriamente convertibles en acciones califican como instrumentos financieros compuestos, por lo que se determinó el componente de pasivo y de patrimonio y se realizó el traslado.
- (p) **Impuesto diferido neto:** Bajo NIIF el impuesto diferido sobre la renta se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias (las diferencias temporarias son las que existen entre el valor en libros de un activo o pasivo en el estado de situación financiera y su base fiscal y que por su naturaleza, son revertidas en el tiempo, a favor [como una diferencia deducible] o en contra [como una diferencia imponible o gravable). La Compañía decidió presentar en su Estado de Situación Financiera el impuesto diferido como un neto entre impuesto diferido activo e impuesto diferido pasivo por dado que se cumplen las condiciones que exige el nuevo marco normativo para reconocerlo de esta manera; el rubro que más impacta en el reconocimiento del impuesto diferido es el que surge en la medición de la propiedad, planta y equipo y las propiedades de inversión por sus valores revaluados. La Compañía bajo PCGA anterior no reconocía impuesto diferido y las diferencias contables y fiscales se revelaban en cuentas de orden.
- (q) **Otros pasivos y provisiones:** A continuación se detallan las variaciones por concepto de reclasificaciones y ajustes realizados por la transición de PCGA anterior al nuevo marco normativo NIIF:
- **Reconocimiento o ajustes en provisiones:** Bajo PCGA anterior, se tenían reconocidas como provisiones las remuneraciones variables, costos y gastos de urbanismo, órdenes de servicio pendientes por factura, impuestos de industria y comercio, gastos por hospedaje y pasajes aéreos; bajo NIIF, por tratarse de servicios incurridos en 2014 y no de pasivos sobre los cuales existiera incertidumbre acerca de su monto o vencimiento, se reclasifican como pasivos reales; la variación por concepto de ajustes obedece al reconocimiento como provisión por el exceso de pasivo neto de Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. que es una compañía subsidiaria de Grupo Argos S.A.
 - **Pasivo pensional:** El mayor valor reconocido por este concepto, se genera en los cálculos actuariales practicados con aplicación de criterios NIIF, los cuales presentan diferencias a los aplicados bajo PCGA anterior.
 - **Pasivo por otros beneficios a empleados largo plazo:** Corresponde al reconocimiento del cálculo actuarial realizado bajo NIIF sobre otros beneficios largo plazo que no se tenían reconocidos bajo PCGA anterior.
 - **Anticipos:** Con el reconocimiento bajo NIIF de la venta de los muelles a la Compañía de Puertos Asociados S.A. se disminuye el rubro de anticipos.

2.3.4. Conciliación de la utilidad integral total del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014

Los efectos de la transición a las en el estado de resultado integral son:

Utilidad neta de acuerdo con PCGA anterior a 31 de diciembre de 2014	389.758
Ajuste a la (pérdida) por venta de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(113.963)
Deterioro de propiedades de inversión	(52.491)
(Pérdida) por venta de inversiones	(42.224)
Diferencia en la aplicación del método de la participación patrimonial de subsidiarias	(33.544)
Medición de beneficios a los empleados	(8.018)
Recuperación de deterioro de inversiones	(1.343)
Ajustes por valoración a costo amortizado	(260)
Depreciación de las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	812
Amortización de intangibles y cargos diferidos	4.195
Reconocimiento y medición del impuesto diferido	9.252
Ingresos y costos financieros - intereses	27.301
Ingreso por valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	29.084
Otros ajustes	(7.517)
Variación neta	(188.716)
Utilidad neta a 31 de diciembre de 2014, reexpresado en la transición a NIIF	201.042
Porcentaje de impacto en el resultado del periodo de los accionistas	48,4%

Los efectos de la transición a las NIIF en el otro resultado integral son:

Otro resultado integral bajo PCGA anterior a 31 de diciembre de 2014	-
Método de participación diferencias de cambio por conversión	389.374
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el otro resultado integral	315.630
Coberturas de flujo de efectivo	3.225
Ganancias por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	2.486
Variación neta	710.715
Otro resultado integral a 31 de diciembre de 2014, re-expresado en la transición a NIIF	710.715

Las diferencias detalladas en los dos cuadros anteriores y que afectan la utilidad total del período, son producto de las diferencias en los criterios de valoración, supuestos y estimados utilizados bajo ambos marcos normativos.

2.3.5. Conciliación del estado de flujos de efectivo del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014

		PCGA anterior	Ajustes y reclasificaciones	NIIF
Flujo neto de efectivo por actividades de operación	(a)	170.584	6.157	176.645
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	(b)	(67.453)	91.564	24.111
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(c)	(14.404)	(40.879)	(55.187)
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		88.727	56.842	145.569
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		92.302	(71.893)	20.409
Efectivo y equivalentes al final del periodo		181.029	(15.051)	165.978

- (a) Las principales variaciones se presentan en los siguientes rubros: método de participación patrimonial de las compañías subsidiarias, cambios en el capital de trabajo en los rubros de deudores, inventarios, inversiones, cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar.
- (b) Las principales variaciones se presentan en los siguientes rubros: adquisición de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión; venta de propiedades de inversión (bajo PCGA anterior clasificadas como propiedades, planta y equipo); venta de participación en subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos y otros activos financieros.
- (c) Las principales variaciones se presentan en los rubros de instrumentos de financiación y otros instrumentos de capital.

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

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

3.1.1. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2016 - Decreto 2420 de 2015:

Con este decreto, a partir del 1 de enero de 2016 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2013 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
CINIIF 21 Gravámenes	Interpretación de la NIC 37 (emitida en mayo de 2013).	Aclara que el hecho generador de obligaciones que da origen a una obligación de pagar un impuesto es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del impuesto. CINIIF 21 incluye orientación que ilustra la forma en que se debe aplicar.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 36 Deterioro en el valor de los activos	Modificaciones en las revelaciones importe recuperable de los activos no financieros (emitida en mayo de 2013).	Se requiere la divulgación de información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, la medición del valor razonable y las tasas de descuento que se han utilizado en las mediciones actuales y anteriores.
NIC 39 Instrumentos Financieros	Modificaciones en la novación y continuación de las operaciones de cobertura (emitida en junio de 2013).	Las enmiendas proporcionan un alivio de suspender la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado como instrumento de cobertura, cumple con ciertos criterios.
Mejoras anuales Ciclo 2010 - 2012	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF (emitida en diciembre de 2013).	<ul style="list-style-type: none"> • NIIF 2 Pagos basados en acciones: definición de "condiciones de adquisición de derechos". • NIIF 3 Combinaciones de Negocios: contabilización de las contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios. • NIIF 8 Segmentos de Operación: agregación de segmentos operativos y conciliación del total de los activos de los segmentos reportables a los activos de la entidad. • NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo / NIC 38 Activos Intangibles: método de Revalorización - método proporcional de re-expresión de la depreciación acumulada. • NIC 24 Información a Revelar Partes Relacionadas: personal directivo clave.
Mejoras anuales Ciclo 2011 - 2013	La naturaleza de mejoras anuales es aclarar o corregir, y no proponen nuevos principios o cambios en los ya existentes.(emitida en diciembre de 2013).	<ul style="list-style-type: none"> • NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: significado de NIIF efectivas. • NIIF 3 Combinaciones de negocios: alcance excepciones para las empresas mixtas y ámbito de aplicación del párrafo 52 (a excepción de cartera); y • NIC 40: aclaración de la interrelación de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y la NIC 40 Propiedades de Inversión al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o las propiedades de inversión.

3.1.2. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2017 – Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015

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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 19 - Beneficios a Empleados	Planes de Beneficio Definidos: aportaciones de los empleados (emitida en noviembre 2013).	<ul style="list-style-type: none"> • Para aportaciones que sean independientes del número de años de servicio, la entidad puede reconocer dichas aportaciones como una reducción en el costo de servicio, en el periodo en el que se preste, o atribuirlos a los periodos de servicio. • Para aportaciones que son dependientes del número de años de servicio, se requiere que la entidad se los atribuya. • Se requiere aplicación retrospectiva. Vigente para periodos anuales que comiencen el 1 de julio de 2014 o posteriores
NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados NIIF 12 - Información a Revelar sobre	En octubre de 2012, la NIIF 10 fue modificada por entidades de inversión.	Incluyen una excepción al requerimiento de consolidar las filiales de una entidad de inversión. En cuanto a la excepción, una entidad de inversión es requerida para medir sus participaciones en filiales a valor razonable con cambios en resultados. La excepción no se aplica a subsidiarias de entidades de inversión que prestan servicios que se relacionan con las actividades de inversión de la entidad de inversión.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Participaciones en otras entidades NIC 27 – Estados Financieros Separados		Para calificar como una entidad de inversión, ciertos criterios deben cumplirse. Las modificaciones, además, introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27. Vigente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2014 o posteriores.
NIC 1 – Presentación de Estados Financieros	Iniciativa de Revelación.	Enmiendas por dificultades en la aplicación del concepto de materialidad. La entidad no debe reducir la comprensibilidad de sus estados financieros, al ocultar información sustancial con información irrelevante, o mediante la agregación de elementos materiales que tienen diferente naturaleza o función. Al momento de redactar algunos de los requerimientos de la NIC 1, la entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF, si la información resultante no es material.
NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación (emitida en mayo 2014).	Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Vigente para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2016 o posteriores.
NIC 38 – Activos Intangibles	Aclaración de los métodos aceptables de amortización (emitida en mayo 2014).	Introduce presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible, esta suposición sólo puede ser debatida en las siguientes dos limitadas circunstancias.
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo NIC 41 - Agricultura	Plantas Productoras (emitida en junio 2014).	Se define el concepto de planta productora; además, requieren activos biológicos que cumplan con esta definición para ser contabilizados como propiedad, planta y equipo, de acuerdo con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Con respecto a las modificaciones, las plantas productoras pueden medirse utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación establecido en la NIC 16. Los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con la NIC 41. Vigentes para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o en fechas posteriores
NIC 27 - Estados Financieros Separados	Método de Participación en los Estados Financieros Separados (emitida en agosto 2014).	Las modificaciones se centran en los estados financieros separados y permiten el uso del método de participación en dichos estados financieros. En concreto, las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados: <ul style="list-style-type: none"> • Al costo. • De acuerdo con la NIIF 9 (o la NIC 39 para las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o • Utilizando el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. La misma contabilización se debe aplicar a cada categoría de inversiones.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>Las modificaciones también aclaran que cuando una entidad tenedora deja de ser una entidad de inversión, o se convierte en una entidad de inversión, se debe contabilizar el cambio a partir de la fecha en que se produce el cambio.</p> <p>Las modificaciones se aplican retrospectivamente en los periodos anuales que comiencen a partir 1 de enero 2016.</p>
<p>NIIF 10 Estados Financieros Consolidados</p> <p>NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en otras entidades</p> <p>NIC 28 Entidades de Inversión</p>	<p>Aplicación de la excepción de consolidación (emitida en diciembre 2014).</p>	<p>La excepción de la preparación de estados financieros consolidados, está disponible para una entidad controladora, que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10.</p> <p>La exigencia de una entidad de inversión para consolidar una subsidiaria que presta servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión, se aplica únicamente a las subsidiarias que no son entidades de inversión.</p> <p>Al aplicar el método de participación a una asociada o un negocio conjunto, que es una entidad de inversión, un inversionista puede retener las mediciones de valor razonable que la asociada o negocio conjunto utilizaba para sus filiales.</p> <p>Una entidad de inversión, que mide todas sus subsidiarias a valor razonable, debe proporcionar las revelaciones requeridas por la NIIF 12-Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.</p>
<p>NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados</p> <p>NIC 28 - Entidades de Inversión</p>	<p>Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (emitida en septiembre 2014).</p>	<p>Las modificaciones tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.</p> <p>La NIC 28 ha sido modificada para reflejar lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones relativas a los activos que no constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o negocio conjunto se reconocen en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la asociada o negocio conjunto. • Las ganancias o pérdidas por operaciones posteriores relativas a los activos que constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o negocio conjunto deben ser reconocidos en su totalidad en los estados financieros del inversor. <p>La NIIF 10 ha sido modificada para reflejar lo siguiente:</p> <p>Las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la controladora en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la revaluación de inversiones acumuladas en alguna subsidiaria anterior (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilice utilizando el método de participación) a valor razonable se reconocen en el resultado de la anterior controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		Las modificaciones se aplican de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2016 con aplicación anticipada permitida. En la reunión de junio 2015 el IASB, el IASB tentativamente decidió aplazar la fecha de vigencia obligatoria de estas enmiendas. No se ha emitido un borrador al momento de la escritura de este documento.
NIIF 11 – Operaciones Conjuntas	Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas. Proporciona indicaciones para conocer cómo contabilizar la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios (emitida en mayo 2014).	Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3) que ocurren desde el inicio de los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.
NIIF 14 – Cuentas Regulatorias Diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas (emitida en enero 2014).	<p>La NIIF 14 explica el registro en los balances de cuentas regulatorias diferidas que surgen de actividades cuya tarifa está regulada. La norma se encuentra disponible sólo para aquellos sectores que adoptan las NIIF por primera vez y que hayan reconocido los balances de cuentas regulatorias diferidas según anteriores GAAP. La NIIF 14 permite que los sectores que adopten por primera vez las NIIF continúen con sus antiguas políticas contables de tasas reguladas según GAAP, con cambios limitados, y requiere una presentación por separado de los balances de cuentas regulatorias diferidas en el estado de situación financiera y en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. También se requieren revelaciones para identificar la naturaleza, y los riesgos que implica, la forma de regulación de la tarifa que ha ocasionado el reconocimiento de los balances de cuentas regulatorias diferidas.</p> <p>La NIIF 14 se encuentra vigente para los primeros estados financieros anuales bajo las NIIF de la entidad, en períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores, se permite su aplicación anticipada.</p>
NIIF 9 - Instrumentos Financieros	Instrumentos Financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>Fase 1: Todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.</p> <p>Fase 2: El modelo de deterioro, de acuerdo con la NIIF 9, refleja pérdidas crediticias esperadas en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39.</p> <p>Fase 3: Se mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. Se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Se han añadido más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.</p> <p>En julio de 2014, el IASB culminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y emitió la NIIF 9 Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros:</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		Reconocimiento y Medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior. En vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente.
NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación	Compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Aclara asuntos de aplicación vigentes en relación con los requisitos de compensación.
Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF (emitidas en septiembre 2014).	<ul style="list-style-type: none"> • NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas: cambios en los métodos de disposición de los activos. • NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1) <ul style="list-style-type: none"> ○ Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. ○ Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. • NIC 19 Beneficios a empleados: tasa de descuento: asuntos de mercado regional. • NIC 34 Información financiera intermedia: revelación de información incluida 'en algún otro lugar en el informe financiero intermedio'

La Compañía está evaluando el impacto de la aplicación de la NIC 27–Estados Financieros Separados. La Administración de la Compañía estima que la aplicación del método de participación de las asociadas incorporado en la modificación de la NIC 27, tendrá un efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros separados de la Compañía.

3.1.3. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2018 – Decreto 2496 de 2015 - con este decreto, a partir del 1 de enero de 2018 entrará a regir la NIIF 15 "Ingresos procedentes de los contratos con los clientes", la cual establece un modelo extenso y detallado para que las entidades lo utilicen en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con clientes, para esta norma se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 15 en sus Estados Financieros e información a revelar. La Administración de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados del Grupo.

3.1.4. NIIF 16: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido la nueva norma contable, llamada "NIIF 16 Arrendamientos. La NIIF 16 es de aplicación obligatoria desde el 1 de enero de 2019. La aplicación anticipada se permite a las empresas que también aplican la "NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes". La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos como contratos de arrendamiento operativos o de arrendamiento financiero para el arrendatario, en su lugar, los arrendamientos son reconocidos por el valor presente de los pagos de arrendamientos y presentados como activos de arrendamientos (derecho de uso del activo) o como propiedad, planta y equipo. Si los pagos de arrendamientos se realizarán en una fecha futura, la Compañía debe reconocer un pasivo financiero que representa la obligación contractual de realizar dichos pagos. La NIIF 16 establece como excepciones al principio general de reconocimiento, los contratos de arrendamientos de corto plazo y de valores no representativos.

La Compañía está evaluando el impacto potencial de la aplicación de la NIIF 16 en sus Estados Financieros Consolidados e información a revelar.

NOTA 4: JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN

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

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

4.1. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables

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

4.1.1 Información a revelar sobre juicios y suposiciones significativos realizados en relación con participaciones en otras entidades

Grupo Argos S.A. posee inversiones patrimoniales en compañías que bajo NIIF clasificó como subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros, de acuerdo con el grado de relación mantenido con la participada: control, influencia significativa y el tipo de negocio conjunto. El grado de relación se determinó de acuerdo con lo establecido en la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos; y NIIF 11 Acuerdos conjuntos. A continuación se describen los juicios y suposiciones significativos que aplicó la Compañía al efectuar esta clasificación:

Subsidiarias - Entidades sobre las cuales Grupo Argos S.A. tiene el control

En la evaluación de control Grupo Argos S.A. 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. El juicio es aplicado al determinar las actividades relevantes de cada entidad y la capacidad de toma de decisiones sobre estas actividades. Para esto, se evalúa el propósito y diseño de la entidad, se identifican las actividades que más impactan su rendimiento y se evalúa cómo se toman las decisiones sobre las actividades relevantes. En la evaluación de la toma de decisiones se consideran 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 a éstos. 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.

Asociadas - Entidades sobre las cuales Grupo Argos S.A. tiene influencia significativa

El juicio es aplicado en la evaluación de influencia significativa. Se entiende que Grupo Argos S.A. tiene influencia significativa sobre la asociada cuando tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la misma. Para ello, la Compañía considera la existencia y efecto de los derechos de voto potenciales que sean, ejercitables o convertibles, en ese momento, incluyendo los derechos de voto potenciales poseídos por otras empresas, para evaluar si ejerce influencia significativa sobre una inversión. Asimismo, no deberá considerar los que no puedan ser ejercidos o convertidos hasta una fecha futura, o hasta que haya ocurrido un suceso futuro.

Acuerdos conjuntos como operación conjunta o como negocio conjunto

Una vez se determina la existencia de un acuerdo conjunto mediante la evaluación del acuerdo contractual en que dos o más partes ejercen control conjunto en un acuerdo, la Compañía aplica juicios y supuestos significativos que le permitan determinar si el acuerdo es un negocio conjunto o una operación conjunta; es decir, i) si existe una operación conjunta a pesar de que se tenga un vehículo separado, i.e. si a Grupo Argos S.A. se le otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no, derecho a los activos netos del acuerdo; o ii) si existe un negocio conjunto, mediante un acuerdo contractual que esté

estructurado a través de un vehículo separado y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, y no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo. La Compañía deberá considerar los siguientes aspectos para reconocer un negocio conjunto cuando éste se constituya a través de un vehículo separado: i) la forma legal del vehículo separado, ii) las cláusulas del acuerdo contractual, y iii) cuando corresponda, otros factores y circunstancias.

Para determinar el acuerdo conjunto sobre el Patrimonio Autónomo Pactia, las partes consideraron que la toma de decisiones asociadas al negocio sin excepción, se realizan en cualquier reunión de la Asamblea de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, con todas sus acciones por la plancha así integrada:

Los dos primeros nombres de la plancha serán postulados por Conconcreto S.A.

Los dos siguientes nombres de la plancha serán postulados por Grupo Argos S.A.

Una vez finalizada la etapa de transición, las partes se comprometen a aprobar una reforma a los Estatutos Sociales, mediante el cual se incremente el número de miembros a cinco y en la cual se establezca que el miembro adicional deberá acreditar ante la sociedad su calidad de miembro independiente, de acuerdo con la definición contenida en la Ley 964 de 2005.

Cuando haya sido aprobada la mencionada reforma estatutaria, el miembro independiente será postulado por acuerdo entre Conconcreto S.A. y Grupo Argos S.A. Este miembro no podrá tener relación con ninguna de las partes o sus vinculadas y deberá preferiblemente tener experiencia comprobada en el sector inmobiliario. A falta de acuerdo para la postulación de este último miembro, se designará al candidato que sugiera Grupo Argos S.A., quien estará en el mismo por un período de dos años, luego de lo cual será reemplazado por un candidato designado por Conconcreto S.A. De esta manera, cada dos años se irá rotando la elección del miembro independiente, quedando las partes obligadas a incluir al candidato sugerido por la parte a quien le corresponda el respectivo turno de elegir y a votar por su nombre dentro de la plancha única así conformada.

4.1.2 Moneda funcional

La Administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de Grupo Argos S.A. se determina evaluando el principio y los indicadores establecidos en la NIC 21 Efecto de las Variaciones en el Tipo de Cambio de la Moneda Extranjera.

4.1.3 Unidades generadoras de efectivo

En la realización de las pruebas de deterioro de valor de los activos no financieros, 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, de acuerdo con lo establecido en la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos.

4.1.4 Impuesto diferido en asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos

La Compañía no reconoció en sus estados financieros impuestos diferidos sobre las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, teniendo en cuenta que la Compañía es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no se reviertan en un futuro previsible.

4.1.5 Reconocimiento de impuesto diferido activo procedente de pérdidas o créditos fiscales no utilizados

La Administración aplica su juicio para reconocer un activo por impuestos diferidos al evaluar la existencia de suficientes ganancias fiscales de periodos posteriores para su compensación, de acuerdo con la con la NIC 12 Impuesto sobre las ganancias, considerando adicionalmente que estas pérdidas fiscales no expiran.

4.1.6 Contabilidad de cobertura contable

La Administración aplica su juicio para establecer si una relación de cobertura cumple con los requerimientos de la NIC 39 Instrumentos Financieros para contabilizarse como contabilidad de cobertura, así como la evaluación de la efectividad de cobertura y las fuentes de ineffectividad. La Compañía aplica contabilidad de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo en sus estados financieros para cubrir principalmente el riesgo de moneda extranjera y tasa de interés. La decisión de aplicar contabilidad de cobertura contable o no tiene un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

4.2. Fuentes clave de incertidumbres en las estimaciones

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

4.2.1 Impuesto a las ganancias

La Compañía reconoce montos significativos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros dado el volumen de sus operaciones. La determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la Administración respecto de las leyes vigentes y aplicables. 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.

4.2.2 Posiciones fiscales inciertas

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 el Grupo.

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

Como se describe en la nota 2, la Compañía, revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de la propiedad, planta y equipo, la Administración realiza una nueva estimación de la vida útil del elemento. La estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo se determina con base en el 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 de un grado significativo de juicio de la Administración.

4.2.4 Valor razonable de los instrumentos financieros patrimoniales que no cotizan en bolsa

La Compañía utiliza supuestos que reflejan el valor más fiable del valor razonable de los instrumentos financieros que no tienen un mercado activo.

Las mediciones del valor razonable se realizan utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados en la medición:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos idénticos (nivel 1).
- Con base en modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado que utilizan variables distintas a los precios cotizados que son observables para los activos directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en modelos de valoración internos de la Compañía utilizando variables estimadas no observables para el activo (nivel 3).

4.2.5 Valor razonable de derivados 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. La periodicidad de la valoración de estos instrumentos es mensual.

4.2.6 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 son de carácter laboral, civil, penal, tributario y administrativo. Se 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. Se entiende que la ocurrencia de un evento es más probable que improbable cuando la probabilidad de ocurrencia sea superior a 50%, en cuyo caso se registra la provisión. Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía, no se reconocen en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes; la ocurrencia o no ocurrencia de hechos que se estimen como remotos no se registran ni se revelan. 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 periodo sobre el que se informa.

4.2.7 Deterioro de valor de cuentas por cobrar

Grupo Argos S.A. evalúa al final de cada periodo sobre el que se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos a costo amortizado, estén deteriorados. La Administración considera supuestos como, sin limitarse a, dificultades financieras del deudor, infracciones en cláusulas contractuales, probabilidad de quiebra o reestructuración financiera del deudor, entre otras. Si existe cualquier evidencia de deterioro, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido, descontada con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

4.2.8 Deterioro de valor de los activos – inversiones. Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión

La Compañía se asegura de que sus activos estén contabilizados por un valor que no sea superior a su valor recuperable, es decir, que su valor en libros no exceda el que se pueda recuperar a través de su utilización continua o de su venta. Si éste es el caso, la compañía reconoce una pérdida por deterioro del valor de dicho activo.

La Compañía evalúa en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento en que se presenten indicios, si existe algún indicio de deterioro del valor de los activos. Si existe tal indicio, la Compañía estima el valor recuperable del activo o de la Unidad Generadora de Efectivo.

La evaluación que se gestionará mediante el test de deterioro corresponderá a todas las inversiones, propiedad planta y equipo, cuentas por cobrar, propiedades de inversión, e intangibles.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, la Compañía realizará anualmente una revisión de las variables críticas de negocio que afectan el valor razonable de los activos en cada mercado y negocio.

La matriz de variables será creada para cada geografía o mercado en el cual se desarrollan los negocios y se revisará periódicamente con las distintas áreas para asegurar su validez.

Si la evaluación de la Compañía indica que no existen indicios de deterioro, entonces se considerará que el valor contable corresponde al valor razonable; en caso contrario, el área financiera de la Compañía deberá realizar una prueba de deterioro completa.

Variables críticas que se incorporan en el test de deterioro:

- Indicio observable de que el valor de los activos ha disminuido durante el período significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- Cambios en el entorno legal, social, ambiental o de mercado que puedan disminuir el valor del activo.
- Variación en precios que afecten sus ingresos futuros.
- Variación de su capacidad de generación de ingresos.
- Variación de su costo total.

La Compañía determina el valor recuperable de un activo o Unidad Generadora de Efectivo al comparar el mayor entre:

- Su valor razonable menos los costos de venta.
- Su valor de uso.

En el caso que cualquiera de estos dos valores supere el valor contable del activo objeto de análisis, se considera que no existe pérdida de valor y no será necesario estimar el otro.

En ocasiones no es posible determinar el valor razonable del activo menos los costos de venta. En este caso, la entidad podría utilizar el valor de uso del activo como su importe recuperable.

Si no hubiese razón para creer que el valor de uso de un activo excede de forma significativa a su valor razonable menos los costos de venta, se considerará este último como su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo individual no podrá ser determinado cuando:

- El valor de uso del activo no pueda estimarse como próximo a su valor razonable menos los costos de venta (por ejemplo, cuando los flujos de caja futuros por la utilización continuada del activo no puedan determinarse por ser insignificantes).
- El activo no genere entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las producidas por otros activos.

En estos casos, el valor de uso y, por tanto, el valor recuperable, podrán determinarse sólo a partir de la Unidad Generadora de Efectivo.

Criterios para la estimación del valor razonable neto

La Compañía usa un modelo de valuación apropiado, o un indicador del valor razonable de los activos para determinar el valor razonable neto y deberá tener en cuenta los siguientes criterios, con la evidencia que soporte dichas estimaciones:

- La existencia de un precio dentro de un compromiso formal de venta, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, ajustado por los costos incrementales directamente atribuibles a la enajenación o disposición del activo.
- Si no existiera un compromiso formal de venta, pero el activo se negocia en un mercado activo, el valor razonable neto del activo será el precio de mercado del activo, menos los costos de venta o disposición.
- Si no existiese ni un acuerdo firme de venta ni un mercado activo, el valor razonable neto se calcula a partir de la mejor información disponible para reflejar el valor que la compañía pueda obtener (por ejemplo costo de reposición), en la fecha del estado de situación financiera, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, una vez deducidos los costos de venta o disposición. Para determinar este valor, la compañía tiene en cuenta el resultado de las transacciones recientes con activos similares del mismo sector.
- Para los casos en que no sea posible estimar el valor razonable de forma fiable, el valor recuperable es el valor en uso.

Criterios para la estimación del valor en uso

La compañía deberá reflejar en el cálculo del valor en uso de un activo los siguientes elementos:

- Una estimación de los flujos de caja futuros que la Compañía espera obtener del activo, teniendo en cuenta su estado actual, se deben excluir,
- Salidas de efectivo relativas a obligaciones registradas como pasivos o costos y gastos generados durante la construcción del activo.
- Entradas o salidas de efectivo futuras que se espera que surjan de una reestructuración futura en la que la compañía no se ha comprometido todavía o la mejora o aumento del desempeño del activo.
- Flujos relacionados con pago de impuestos o pagos relacionados con financiación del activo.
- Entradas de efectivo de otros activos que sean en gran medida independientes de las entradas de efectivo del activo en cuestión.

Los flujos de caja futuros se deberán estimar en la moneda en la que vayan a ser generados, y se deberán actualizar utilizando la tasa de descuento adecuada para esa moneda. La Compañía deberá convertir el valor presente aplicando la tasa de cambio en la fecha del cálculo del valor en uso y deberán ser descontados usando una tasa antes de impuestos, ajustada por cualquier riesgo específico del activo para los cuales las estimaciones de flujos de caja futuros no hayan sido ajustadas.

Las estimaciones de flujos de caja no deberán incluir:

- Entradas de efectivo de otros activos que sean en gran medida independientes de las entradas de efectivo del activo en cuestión.
- Salidas de efectivo relativas a obligaciones registradas como pasivos.
- Gastos estimados por aportes de capital para la adquisición de activos futuros.
- Las expectativas sobre posibles variaciones en el valor o en la distribución de dichos flujos de caja futuros.
- El valor temporal del dinero, representado por la tasa de interés de mercado libre de riesgo.
- El precio por la incertidumbre inherente en el activo y
- Otros factores, como la iliquidez, que los participantes en el mercado reflejarían al poner precio a los flujos de caja futuros que la compañía espera que se deriven del activo.

4.2.8 Planes de pensión y otros beneficios definidos postempleo

El pasivo por planes de pensión y otros beneficios postempleo se estima empleando la técnica 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 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 postempleo.

Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015 – Mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post empleo para el tratamiento de la NIC 19 deben corresponder al Decreto 2783 de 2001, como mejor aproximación de mercado. Este decreto establece los supuestos actuariales para calcular los futuros incrementos de salarios y pensiones, establece la tasa real de interés técnico aplicable y la forma de considerar el incremento anticipado de la renta para personal activo y retirado, en la estimación del pasivo por pensión. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios post-empleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19.

NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes, incluyendo el neto de sobregiros bancarios pendientes. El saldo de ésta al final del periodo en que se informa, como se muestra en el estado de flujo de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	311.454	165.978	20.409

NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

6.1 Gestión de riesgo de capital

La estructura de capital de la Compañía está en función de la deuda neta y el patrimonio (compuesto por el capital emitido, las reservas, y las ganancias acumuladas, como se revela en las notas 24- 25- 26.

Gestiona su capital para garantizar la capacidad de continuar como empresa en marcha conforme maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. En 2014, la Compañía realizó una colocación de un programa de bonos en el mercado, por medio de 5 series diferentes, logrando reperfilarse su estructura de endeudamiento de acuerdo con el horizonte y retorno de sus inversiones.

Asimismo, estratégicamente diseña una estructura eficiente de capital, consistente con los planes de crecimiento, inversión y calificación crediticia. Para ello se tiene establecidos indicadores de apalancamiento, cobertura, solvencia y rentabilidad. Dicha estructura, siendo flexible, se revisa periódicamente o cada que haya cambios relevantes en la estrategia de la compañía. Una revisión de este tipo se realizó tras la adquisición de la Organización de Ingeniería Internacional S.A – Grupo Odinsa S.A. en el 2015.

También gestiona el riesgo de capital mediante la rotación de activos de portafolio y endeudamiento adicional para la consolidación del sus pilares estratégicos dentro de un portafolio de inversiones con énfasis en el sector infraestructura. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital, razón por la cual todas las decisiones de apalancamiento y niveles de capital objetivo se hacen teniendo como premisa la generación de valor para los accionistas, manteniendo la calificación crediticia en grado de inversión. Así, el indicador FCO¹/ intereses siempre es superior a uno para garantizar la sostenibilidad de la deuda a partir del efectivo generado por la operación. De igual forma, la duración de la deuda es consecuente con los ciclos de capital de cada una de las inversiones de la compañía.

6.1.1 Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Deuda financiera neta	1.364.879	862.299	866.905
EBITDA	517.870	224.558	-
Deuda financiera neto / EBITDA	2,62	3,84	-

EBITDA: Utilidad por actividades de operación, más depreciación y amortización, más impuesto a la riqueza

6.2 Categorías de instrumentos financieros

Activos financieros

	2015	2014	1 de enero de 2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	311.454	165.978	20.409
Valor razonable con cambios en los resultados	77.986	115.325	390.741
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	1.041.695	1.450.310	1.319.091
Instrumentos derivados en relación de cobertura	15.940	-	2.681
	<u>1.447.075</u>	<u>1.731.613</u>	<u>1.732.922</u>

Pasivos financieros

	2015	2014	1 de enero de 2014
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	-	-	1.451
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	1.685.327	1.037.296	896.076
	<u>1.685.327</u>	<u>1.037.296</u>	<u>897.527</u>

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

	2015	2014	1 de enero de 2014
Grupo Nutresa S.A. (8,31%)	865.128	1.093.840	1.011.228
Bancolombia S.A. (1,51%)	161.587	351.082	302.561
Otras Inversiones	14.980	5.388	5.302
	<u>1.041.695</u>	<u>1.450.310</u>	<u>1.319.091</u>
Ganancias acumulada por cambios en el valor razonable transferida a ganancias acumuladas durante el período	-	-	-
Dividendos reconocidos durante el periodo relacionados con inversiones que se mantienen reconocidas al final del periodo	26.412	27.692	26.114

La inversión patrimonial en Grupo Nutresa S.A. no se mantiene para propósitos de negociación, sino con fines estratégicos a mediano y largo plazo. Así, el reconocimiento contable de su valoración, se hace a través de otro resultado integral (ORI). Por otro lado, la inversión patrimonial en Bancolombia S.A., podría representar una fuente de financiamiento para la Compañía en momentos en que haya reasignación de activos en el portafolio, en línea con la estrategia del Grupo.

En abril de 2015 se desinvertieron 5.000.000 de acciones ordinarias de Bancolombia S.A., terminando el año con una participación del 1,51% en dicha compañía (2014 2,49%), el valor de la venta por \$129.213, con un efecto en el Otro Resultado Integral, reclasificado a ganancias retenidas por \$122.091.

6.2.2 Instrumentos derivados en relación de cobertura

La Compañía cuenta con un *Cross Currency SWAP* que fue suscrito en marzo de 2015, como cobertura de un pasivo financiero en soles peruanos (PEN), con vencimiento a un año. El incremento de la tasa de cambio de aproximadamente \$90 pesos ha generado una valorización en el derivado y por siguiente se registra una cuenta por cobrar a favor de la Compañía por \$15.940. Los riesgos cubiertos con este derivado se describen en los numerales 6.4 y 6.5

6.2.3 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	2015	2014	1 de enero de 2014
Bonos en circulación (Nota 23)	1.002.890	1.002.216	31.474
Obligaciones financieras (Nota 18)	673.443	23	822.297
Dividendos preferenciales	8.994	9.020	8.763
Bonos obligatoriamente convertibles en acciones (Nota 23)	-	26.038	33.543
	<u>1.685.327</u>	<u>1.037.296</u>	<u>896.077</u>

6.2.4 Reclasificación de activos financieros

Durante los periodos actual y anterior, la Compañía no ha realizado cambios en el modelo de negocio de gestión y administración de los activos financieros, por lo que no se han reclasificado activos financieros desde la categoría de valor razonable hacia costo amortizado, ni viceversa.

6.3 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Dentro de los riesgos financieros más importantes para la Compañía, se encuentran los riesgos de mercado. Dichos riesgos son derivados de las fluctuaciones en las variables macroeconómicas y microeconómicas que pueden generar fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos con afectación en el resultado y por ende en la rentabilidad para los accionistas.

La Compañía se encuentra expuesta en el manejo de sus instrumentos financieros a factores de riesgo tales como tipo de cambio y tasas de interés. La gestión de dichos riesgos está determinada dentro de los lineamientos consignados en el Manual de Tesorería, que fundamenta las decisiones del Comité de Tesorería, las cuales se ejecutan de acuerdo con las siguientes políticas:

- El riesgo de tipo de cambio es la contingencia de pérdidas generadas por la volatilidad en la cotización de las divisas en las cuales se tienen posiciones. Para el caso de la Compañía, todas sus operaciones se realizan en moneda local (COP) a excepción de saldos de tesorería en cuentas de compensación, cuyos montos son poco representativos frente al total de activos.

En el caso de negociar instrumentos financieros (o de deuda) en moneda extranjera, las políticas internas establecen contar con la cobertura cambiaria. Las operaciones que no tengan una contrapartida o cobertura natural, deberán contar con un derivado financiero para crear una posición sintética en moneda local.

- El riesgo de tasas de interés está asociado a las fluctuaciones en factores macroeconómicos como la inflación, y microeconómicos como las primas de riesgo de los emisores de instrumentos financieros. En este riesgo se tiene en cuenta la desvalorización de títulos y las condiciones de reinversión de la liquidez.

Dentro del marco de las políticas contables establecidas para Grupo Argos S.A., las inversiones con plazos superiores a 90 días están sujetas a ser valoradas en condiciones de mercado. De esta manera, si las inversiones no se liquidan en una fecha anterior al vencimiento del título, los movimientos en las tasas de interés y de referencia no afectan las inversiones de tesorería (e.j. CDT, bonos, REPOs)

Las exposiciones del riesgo del mercado se miden usando diferentes modelos cuantitativos, tales como el Valor en riesgo (VaR), simulación por escenarios y análisis de sensibilidad.

Durante el año 2015 se contrataron créditos en el primer semestre del año a tasas competitivas (IBR +2%), previendo el incremento de tasa de interés para el segundo semestre del año.

6.4. Gestión del riesgo cambiario

La política general de la Compañía es minimizar la exposición al riesgo cambiario. Cuando la Compañía realiza actividades de inversión, financiación y operación, es posible administrar dicho riesgo mediante la selección del instrumento de cobertura adecuado. Para ello se tienen las siguientes opciones:

- Coberturas naturales, consistentes en tomar dos posiciones que se reflejen en los activos y pasivos del balance general, tales como una inversión en dólares y un pasivo en dólares.
- Coberturas financieras, realizadas con instrumentos derivados como *forwards*, futuros, opciones, *swaps*, entre otros.

Los instrumentos derivados que surgen dentro de una relación de cobertura financiera, cuyo valor depende del precio de un activo (e.j. un bono, una acción, un producto o *commodity*), de una tasa de interés, de un tipo de cambio, de un índice (e.j. de acciones, de precios), o de cualquier otra variable cuantificable (a la que se llama subyacente), podrán constituirse de tal forma que permitan a las Compañías anticiparse y cubrirse de los riesgos o cambios que puedan ocurrir en el futuro, de tal manera que se disminuya la volatilidad.

6.4.1. Contratos derivados en moneda extranjera

En marzo de 2015, la Compañía adquirió una obligación financiera de 123.381.140 soles peruanos (PEN) equivalentes a \$100.000 con vencimiento a un año. De acuerdo con las políticas de administración y gestión de riesgos, este pasivo fue cubierto a través de un *Cross Currency Swap* PEN-COP con tasas fijas, logrando optimizar el costo financiero y eliminando la exposición cambiaria.

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

Tipo	Subyacente	Valor subyacente – Monto Swap			Vencimiento	Valor Razonable
		Tasa subyacente	2015	Tasa Swap		2015
Swap de moneda e interés	Crédito en soles peruanos	4,31 % E.A.	PEN123.381.140 - COP \$100.000	3,34% E.A.	14-mar-16	15.940
						15.940

El *Cross Currency Swap* tiene vencimiento en marzo de 2016, junto con el pasivo cubierto.

La correlación entre los resultados de la Compañía y el dólar es de -6%.

6.5. Gestión del riesgo de tasas de interés e índices de inflación

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que se toma dinero en préstamo a tasas que pueden ser fijas o variables. La Compañía gestiona estos riesgos con base en las lecturas de mercado sobre el entorno macroeconómico y sobre las contrapartes, monitoreando las primas de riesgo, los retornos de las inversiones y el costo de la deuda, en términos reales.

Este seguimiento se hace por medio del Comité de Tesorería, teniendo en cuenta las proyecciones de flujo de caja a corto y mediano plazo, con el fin de establecer las composiciones de índices y plazos eficientes. Para el soporte de éstos, se utilizan modelos cuantitativos para el análisis de duración y convexidad, empleando curvas de tasas de interés. Otro mecanismo eficiente para la gestión de este riesgo, son los derivados de tasa de interés.

6.5.1. Contratos derivados de tasas de interés e índices de inflación

De acuerdo con la información detallada en el numeral 6.4.1 referente a los contratos derivados en moneda extranjera, la Compañía cuenta con un *Cross Currency Swap* como cobertura a una obligación en soles peruanos (PEN), por medio del cual se acuerda intercambiar la diferencia entre los importes de la tasa de interés fija, calculados sobre los importes del capital nacional e intereses acordados. Dichos contratos le permiten mitigar el riesgo cambiario.

El valor razonable de las permutas de la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa, se determina descontando los flujos de efectivo futuros a partir de las curvas de tasa de interés y tasa de cambio. Asimismo, se realiza un test de efectividad basado en las valoraciones del derivado real y de un derivado hipotético cuyo valor inicial es cero. Debido a que la eficacia del instrumento de cobertura se ha mantenido entre el 80% y 125%, el resultado de la valoración se reconoce a través de Otros Resultados Integrales (ORI), de acuerdo con los requerimientos de la contabilidad de cobertura expuestos en la NIC 39.

La información de la tasa de la operación de cobertura de tasa de interés se relaciona en el numeral 6.4.1.

6.6 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito está representado por la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones contractuales, resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Los ingresos de la Compañía provienen de *i)* dividendos de compañías subsidiarias y asociadas, no constituyentes de riesgo de contraparte y *ii)* el negocio inmobiliario.

El riesgo de crédito para la Compañía se genera en el negocio inmobiliario. Para su administración se han establecido los siguientes mecanismos de gestión:

- Análisis de la capacidad técnica, financiera y administrativa de los clientes, con base en variables cuantitativas y cualitativas.

- Modelo de contratación que blindo a la Compañía frente a eventuales incumplimientos.

La Compañía anualmente realiza análisis de deterioro a todas sus inversiones y activos financieros, incluyendo las cuentas por cobrar, constituidas dentro de tres rubros principales: compañías vinculadas, dividendos y proyectos de urbanismo. El detalle de las cuentas por cobrar se presenta en la nota 8.

6.7 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando no existe una estrecha relación entre la estructura de capital y el retorno de las inversiones. Se gestiona a partir de ejercicios de planeación financiera y administración del efectivo, con seguimiento permanente al flujo de caja de la Compañía y las necesidades de capital de trabajo. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de la estructura de capital, se planea de forma eficiente los fuentes y usos, garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

Finalmente, las políticas establecidas en el Manual de Tesorería incluyen un listado de tipo de inversiones y emisores autorizados para la contratación de instrumentos financieros, de forma tal que la Compañía minimice el riesgo de liquidez, derivado de emisores o instrumentos poco líquidos.

6.7.1 Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el perfil de vencimientos de los pasivos financieros no derivados de la Compañía previamente acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros teniendo en cuenta la fecha en que se deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida 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 se deberá hacer el pago.

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Importe en libros
31 de diciembre de 2015						
Instrumentos con tasa de interés variable	9,27%	244.777	1.254.879	1.076.020	2.575.676	1.557.479
Instrumentos con tasa de interés fija	4,31%	119.787	-	-	119.787	118.826
31 de diciembre de 2014						
Instrumentos con tasa de interés variable	7,23%	70.308	596.451	1.002.719	1.669.478	1.002.215
Instrumentos con tasa de interés fija	5,09%	27.329	-	-	27.329	26.038

La información suministrada en la tabla anterior no incluye la garantía financiera sobre los créditos con capital nocional de \$550.000 con vencimiento en 2020. Esta garantía fue otorgada con acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y representa el 74% de la obligación.

De acuerdo con la exposición que la deuda de la Compañía tiene a tasas de mercado, un incremento de 50pbs del IPC afectaría el costo de la deuda en \$3.700; un incremento de la misma magnitud en el IBR y la DTF, lo aumentaría en \$554 aproximadamente.

La siguiente tabla detalla el análisis de liquidez de la Compañía para sus instrumentos financieros derivados. Cuando el importe por pagar o cobrar no es fijo, el monto revelado ha sido determinado con referencia a la tasa de interés y tasa de cambio registrada al final del periodo sobre el que se informa. El monto que se revela a continuación es a favor de la Compañía debido a que el incremento en la tasa de cambio ha causado una valorización del derivado:

Valor nocional del subyacente en pesos colombianos	Valor razonable activos (pasivos)
--	-----------------------------------

	2015	2014	2015	2014
Cobertura del flujo de efectivo				
1 año o menos	100.000	-	15.940	-
De 1 a 5 años	-	-	-	-
5 años o más	-	-	-	-
	100.000	-	15.940	-

Durante el año 2014 no se presentaron operaciones con instrumentos financieros derivados.

De acuerdo con la información revelada en la nota 6.4.1 de Contratos derivados en moneda extranjera y la nota 6.5.1 de Contratos derivados de tasas de interés e índices de inflación, el *Cross Currency Swap* PEN-COP con tasas fijas, detallado en la tabla anterior, es valorado mensualmente descontando los flujos de efectivo futuros a partir de las curvas de tasa de interés y tasa de cambio, para determinar el valor razonable.

En la tabla anterior no se presenta una variación entre el importe liquidado neto y el importe liquidado bruto debido a que dicha operación no tuvo comisión de estructuración.

Al cierre de 2015, la Compañía tenía obligaciones financieras por \$1.65 billones de pesos, distribuidos en un 46% en IPC, 41% en IBR, 7% en DTF y 6% en tasa fija. De esta manera, se encuentra expuesta en gran medida a las variaciones en el índice general de precios al consumidor y la tasa de intervención de la economía colombiana.

La Compañía corre distintos análisis de sensibilidad para determinar el impacto de dichas variables sobre los resultados, en los cuales se evidencia que existe una correlación negativa del orden de 70%.

6.8 Garantía colateral

El valor en libros de los activos financieros de la Compañía pignorados como garantía colateral de pasivos financieros o pasivos contingentes es \$1.278.348. Dichas garantías corresponden a 1.900.826 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., 28.873.063 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y 9.093.972 acciones de Grupo Nutresa S.A.

El 28% de las acciones pignoradas respaldan los créditos desembolsados durante el 2015 por un total de \$550.000 y tienen un plazo de 5 años. Las acciones restantes han sido pignoradas por tiempo indefinido con el fin de dar a la Compañía flexibilidad financiera.

NOTA 7: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2015	2014	1 de enero de 2014
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en los resultados	(a) 77.986	115.325	390.741
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	(b) 1.041.695	1.450.310	1.319.091
	1.119.681	1.565.635	1.709.832
Corriente	-	15.165	55.478
No Corriente	1.119.681	1.550.470	1.654.354
	1.119.681	1.565.635	1.709.832

(a) A continuación se detallan los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en los resultados:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. i)	77.228	99.509	309.251
Certificados de depósito a término	-	15.165	65.513
Fondos de liquidez	758	651	10.924
Bonos ordinarios	-	-	5.053
	77.986	115.325	390.741

Corriente	-	15.165	55.478
No Corriente	77.986	100.160	335.263

i) A 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene una participación del 2,09% equivalente a 2.219.207 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., una compañía con inversiones estratégicas en los sectores de banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión.

(b) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado Integral (ORI), se detallan en la nota 6 Instrumentos Financieros, numeral 6.2.1.

NOTA 8: CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014	1 de enero de 2014
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	234.478	217.123	214.233
Deterioro de valor	-	-	(931)
	234.478	217.123	213.302
Corriente	231.096	210.989	208.189
No corriente	3.382	6.134	5.113
	234.478	217.123	213.302

Movimiento en la provisión para cuentas de cobro dudoso

Saldo al inicio del año	-	(931)	931
Pérdidas por deterioro de valor reversadas	(a) -	931	-
Saldo al final del año	-	-	(931)

(a) Corresponde a la reversión de deterioro de cartera, ya que la misma se considera recuperable en un 100%.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas

30-60 días	599	1.634	1.545
61-90 días	40.167	1.025	2.334
91-180 días	16.161	4.120	4.573
181-360 días	40.848	30.892	64.516
Más de 360 días	1.618	555	28.774
	99.393	38.226	101.742
Antigüedad promedio (días)	211	170	179

La Compañía ha determinado que el periodo de crédito sobre la compraventa de lotes es variable, se pacta dentro del contrato. El cliente paga un anticipo y la factura se emite por lo general a mitad del negocio cuando se hace la escritura. Se cobran interés de mora tanto en el retraso del anticipo como del valor de la cartera; se utiliza la tasa máxima legal permitida, dentro de las políticas de interés corriente normalmente se manejan tasas de interés corriente a la DTF del día en que se firma el contrato de compra venta o la DTF más 5 puntos.

Antes de iniciar una negociación de compra venta de lotes para un proyecto inmobiliario con un nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema externo llamado *Informa* con el cual se mide la calificación de riesgo del cliente.

NOTA 9: INVENTARIOS NETO

	2015	2014	1 de enero de 2014
Inventario de terrenos en proceso de urbanismo	27.737	38.067	42.907
Inventario de bienes raíces para la venta	5.857	10.565	10.565
Deterioro por el valor neto realizable	-	(1.395)	(1.461)
	33.594	47.237	52.011
Corriente	9.448	17.729	52.011
No corriente	24.146	29.508	-
	33.594	47.237	52.011

El costo de los inventarios reconocido como costo de venta durante el periodo con respecto a las operaciones continuas corresponde a \$45.904, (para 2014 \$21.882).

Durante 2015 se vendieron lotes en los proyectos Palmas del Río, Portal del Genovés I, Miramar IV, Villa Carolina VIII, Portal Empresarial Norte y Centro Internacional del Caribe.

En 2015, la Compañía vendió el lote A3 del Portal del Genovés I, el cual tenía registrado un importe por deterioro por (\$1395).

Ningún lote del inventario está comprometido como garantía de pasivos.

NOTA 10: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

		2015	2014	1 de enero de 2014
Propiedades, planta y equipo	(a)	62.340	-	7
Activos financieros no corrientes	(b)	32.400	-	-
Activos		94.740	-	7

(a) Para el 31 de diciembre de 2015 las propiedades, planta y equipo clasificadas como mantenidas para la venta, estaban conformadas por el terreno Volador Occidental ubicado en la ciudad de Barranquilla. Actualmente la Compañía tiene una oferta vinculante para la venta, la cual espera que se ejecute dentro del año 2016. A la fecha, y desde su reconocimiento como activo no corriente mantenido para la venta, no se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

A 1 de enero de 2014 la Compañía poseía dos Terrenos: i) Insignares, lote B ubicado en Puerto Colombia, y; ii) Homecenter ubicado en Barranquilla, estos terrenos fueron vendidos entre los meses de agosto y octubre de dicho año.

(b) Corresponde a un derecho equivalente del 99.9% de un terreno sobre el que se constituyó un patrimonio autónomo que tiene por encargo la administración y venta del mismo, dicho patrimonio se creó conjuntamente con Situm S.A.S. (subsidiaria) quien es la poseedora del derecho residual equivalente al 0.1%. Se clasificó como mantenidas para la venta teniendo en cuenta que la Compañía tiene un plan de venta definido dentro de los próximos 12 meses. Mediante el compromiso de venta el cual esta formalizado con una oferta vinculante. A la fecha y desde su reconocimiento como activo no corriente mantenido para la venta no se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

A la fecha no existen pasivos asociados con los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta.

NOTA 11: INTANGIBLES NETO

11.1 Conciliación del costo, amortización acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles

	Saldo inicial	Adiciones diferentes de activos generados internamente	Traslados	Saldo al final del periodo
Costo histórico 2015				
Licencias y <i>software</i>	85	99	-	184
Activos intangibles en curso	10.890	-	(10.883)	7
Desarrollo de proyectos	-	1.809	10.883	12.692
Costo histórico	10.975	1.908	-	12.883
	Saldo inicial	Gasto de Amortización	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Amortización acumulada y deterioro de valor 2015				
Licencias y <i>software</i>	10	31	-	41
Desarrollo de proyectos	2.177	2.176	-	4.353
Depreciación y deterioro de valor acumulado	2.187	2.207	-	4.394
Activos intangibles netos	8.788			8.489
	Saldo de apertura	Adiciones diferentes de activos generados internamente	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Costo histórico 2014				
Licencias y <i>software</i>	17	68	-	85
Activos intangibles en curso	5.103	5.787	-	10.890
Costo histórico	5.120	5.855	-	10.975
	Saldo de apertura	Gasto de Amortización	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Amortización acumulada y deterioro de valor 2014				
Licencias y <i>software</i>	4	6	-	10
Activos intangibles en curso	-	2.177	-	2.177
Amortización y deterioro de valor acumulado	4	2.183	-	2.187
Activos intangibles netos	5.116			8.788

La amortización de los activos intangibles se reconoce como gasto en el estado de resultados en la línea de gasto de administración, y las pérdidas de deterioro de valor se reconocen como gasto en el estado de resultados en la línea de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2015, no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles y no han sido afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones. Al 31 de diciembre del periodo sobre el que se informa, la Compañía no tiene obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar activos intangibles.

Las vidas útiles de los activos intangibles son:

	<u>clasificación de vida útil</u>	<u>Años de vida útil</u>	<u>Método</u>
Licencias y <i>software</i>	Finita	3-5	Lineal
Otros activos intangible	Finita	5	Lineal

El valor en libros a 31 de diciembre de 2015 y el periodo restante de amortización para los activos significativos es:

	<u>Periodo restante de amortización</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Al 1 de enero de 2014</u>
Licencias y <i>software</i>	3 Años	143	75	13
Activos intangibles en curso	5 Años	7	8.713	5.103
Desarrollo de proyectos	5 Años	8.339	-	-
		8.489	8.788	5.116

NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETO

12.1 Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de la propiedad, planta y equipo

	Saldo inicial	Adiciones	Transferencias desde (hacia) propiedades de inversión	Venta y retiros de propiedad planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Costo histórico 2015						
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	15.185	1.296	(262)	-	(796)	15.423
Construcciones y edificaciones	1.049	62.650	-	(588)	-	63.111
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	236	80	-	-	-	316
Equipo de transporte terrestre	-	194	-	-	-	194
Otros activos	27	19	-	-	-	46
Costo histórico	16.497	64.239	(262)	(588)	(796)	79.090
	Saldo inicial	Gasto por depreciación	Transferencias desde (hacia) propiedades de inversión	Venta y retiros de propiedad planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Depreciación y deterioro de valor 2015						
Construcciones y edificaciones	7	312	-	-	-	319
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	-	-	-	-	-	-
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	68	54	-	-	-	122
Equipo de transporte terrestre	-	6	-	-	-	6
Otros activos	-	1	-	-	-	1
Depreciación y deterioro de valor acumulado	75	373	-	-	-	448
Anticipos entregados a terceros	2.816				1.392	4.208
Propiedades, planta y equipo neta	19.238					82.850
	Saldo de apertura	Adiciones	Transferencias desde (hacia)	Venta y retiros de propiedad	Otros cambios	Saldo al final del periodo

			propiedades de inversión	planta y equipo		
Costo histórico 2014						
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	9.154	6.031	-	-	-	15.185
Construcciones y edificaciones	588	461	-	-	-	1.049
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	152	84	-	-	-	236
Otros activos	-	-	-	-	27	27
Costo histórico	9.894	6.576	-	-	27	16.497
	Saldo de apertura	Gasto por depreciación	Transferencias desde (hacia) propiedades de inversión	Venta y retiros de propiedad planta y equipo	Otros cambios	Saldo al final del periodo
Depreciación y deterioro de valor 2014						
Construcciones y edificaciones	1	6	-	-	-	7
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	28	40	-	-	-	68
Depreciación y deterioro de valor acumulado	29	46	-	-	-	75
Anticipos entregados a terceros	2.200				616	2.816
Propiedades, planta y equipo neta	12.065					19.238

Las vidas útiles de la propiedad, planta y equipo son:

	Años de vida útil	Método
Construcciones y edificaciones	40 a 80	Lineal
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3 a 10	Lineal
Equipo de transporte	3 a 10	Lineal

NOTA 13: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La Compañía adoptó el modelo del costo para sus propiedades de inversión debido a que su expectativa de madurez es de largo plazo por la naturaleza de las mismas y el modelo de negocio. Cada año la Compañía hace una revisión de los valores razonables, identificando para el 2014 deterioro de valor en algunas de sus propiedades de inversión, para el 2015 no se presentan ni excesos ni defectos de valor sobre los ya registrados. En los numerales 13.2 y 13.3 se detalla respectivamente el deterioro de valor reconocido en 2014 y el valor razonable conforme al avalúo técnico realizado por un perito independiente.

A 31 de diciembre de 2015, no se tienen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar. Además, todas sus propiedades de inversión están bajo el pleno dominio de la Compañía. Las propiedades de inversión no presentan restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

13.1 Conciliación de las propiedades de inversión

	2015	2014	1 de enero de 2014

Costo			
Valor en libros a 1 de enero	2.085.214	2.043.887	2.043.887
Adiciones	-	43.480	-
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión	262	-	-
Disposiciones	(188.195)	(2.154)	-
Activos clasificados como mantenido para la venta	(62.340)	-	-
Otros cambios	2.663	-	-
Costo en libros a 31 de diciembre	1.837.604	2.085.213	2.043.887
Depreciación acumulada y deterioro de valor			
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero	55.965	3.244	3.244
Depreciación del periodo	-	230	-
Deterioro de valor del periodo (a)	-	52.491	-
Disposiciones	231	-	-
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre	55.736	55.965	3.244
Anticipo de propiedades de inversión	-	93.214	-
Propiedades de inversión a 31 de diciembre	1.781.868	2.122.462	2.040.643

(a) **Deterioro de valor de las propiedades de inversión:** el deterioro de valor reconocido en 2014 corresponde a la evaluación de los indicios y cálculo de deterioro, que arrojó los siguientes resultados:

- i) Para el lote denominado El Morro, ubicado en el departamento del Atlántico, se realizó un avalúo bajo la técnica de valoración comparativa de mercado y residual con la cual se identificó una pérdida de valor por (\$11.088).
- ii) Con relación al lote Minas Lili, ubicado en el departamento del Valle del Cauca, el cambio del plan de ordenamiento territorial (POT) de Cali restringió el uso del suelo a la mínima edificabilidad en el predio, generando un deterioro por (\$27.349).
- iii) El lote La Inmaculada, ubicado en el departamento del Atlántico, se deteriora bajo la consideración que el terreno tuvo afectaciones que disminuyeron el área útil, esto teniendo en cuenta que se encuentra ubicado entre el río Magdalena y la ciénaga del Mallorquín, por lo tanto, el riesgo de inundación es alto. El valor deteriorado es (\$14.054).

13.3 Valor razonable de las propiedades de inversión

A continuación se detalla el valor razonable de las propiedades de inversión de acuerdo a avalúos realizados por peritos independientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Edificaciones	-	44.346
Terrenos	1.915.268	2.087.484
	1.915.268	2.131.830

En la fecha de transición a las NIIF con corte al 1 de enero de 2014, la Compañía tomó como costo atribuido para las propiedades de inversión su valor razonable, la valoración fue realizada en diciembre 2013 por un perito independiente. Al cierre de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2015 la valoración de las propiedades de inversión fue realizada por las firmas valoradoras independientes Logal Valuation y Borrero Ochoa y Asociados.

NOTA 14: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

14.1 Objeto social de las asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.: Es una compañía con inversiones estratégicas en los sectores de banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión. Su domicilio principal está en Medellín.

Con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. la influencia significativa es ejercida a través de la Junta Directiva, donde la Compañía cuenta con dos representantes (de siete en total). Esta es una inversión relevante para Grupo Argos S.A. dada la expansión que ha tenido en la región, su liderazgo en el mercado de seguros, pensiones, banca e inversiones, su fortaleza financiera y la evolución demográfica en las geografías donde se encuentra. Además, cuenta con una política de responsabilidad y ciudadanía corporativa, cumpliendo con los más altos estándares en lo que se refiere a lo social, ambiental, económico y de gobierno.

Occidental de Empaques S.A.: Su objeto social principal es la fabricación, distribución y venta de empaques de papel y de otras clases. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Girardota (Antioquia). La Junta Directiva está conformada por tres miembros principales y tres suplentes. La influencia significativa se ejerce a través de la Junta Directiva en donde la Compañía cuenta con un miembro principal y dos suplentes.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.: El objeto social principal es la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público, no regular de pasajeros correo y carga, incluyendo la realización de vuelos chárter en rutas nacionales e internacionales de acuerdo con la regulación vigente y los convenios internacionales sobre aviación civil, así como la realización de actividades y prestación de servicios complementarios y conexos a dicho servicio de transporte aéreo. Igualmente, la sociedad podrá prestar todos los servicios de asistencia en tierra y manejo en aeropuerto de aeronaves, de acuerdo con las normas nacionales e internacionales vigentes. Su domicilio principal se encuentra en Medellín.

Al 31 de diciembre de 2015 Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. tiene un total de 3.900.000 acciones en circulación y sus tres accionistas tienen una participación igual de 33,33%. Por tanto, cada accionista tiene dos representantes en la Junta Directiva.

Promotora de Proyectos S.A.: Su objeto social principal es la realización de actividades conducentes a dinamizar la inversión pública y privada, ampliar las inversiones de los sectores industrial, agroindustrial, comercial y de servicios y contribuir a la creación y consolidación de empresas. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. La Junta Directiva está conformada por cinco miembros principales y cinco suplentes. La Compañía participa con dos miembros principales y dos suplentes.

Contreebute S.A.S.: Su objeto social es la realización de campañas de sensibilización y promoción del cuidado del medio ambiente, mediante la venta de artículos o tarjetas representativas que promuevan la siembra de nuevos árboles en Colombia. Su domicilio principal se encuentra en Medellín. La Junta Directiva está conformada por 8 miembros, la Compañía participa con dos miembros.

Pactia S.A.S.: Su objeto social principal es la gestión y administración profesional de un portafolio de activos inmobiliarios, cualquiera sea la forma jurídica mediante la cual estén estructurados, incluyendo, pero sin limitarse a la operación y arriendo de centros comerciales, edificios corporativos, bodegas, centros de distribución, parques logísticos, hoteles y demás proyectos similares. Su domicilio principal es en Medellín.

Patrimonio Autónomo Pactia: Alianza entre Grupo Argos S.A. y Concreto S.A. que actúa, única y exclusivamente, por medio de su vocera y administradora Fiduciaria Bancolombia S.A. El acuerdo vinculante fue suscrito en julio 2015 en el cual se definen los términos y condiciones generales de la alianza, incluyendo las reglas para efectos del aporte de los activos. Con esta alianza se da vida a un fondo inmobiliario, que se estructura mediante la constitución de un patrimonio autónomo denominado Patrimonio Autónomo Pactia, que es el titular de los activos y es administrado según las instrucciones impartidas por un gestor profesional que tiene la forma de una sociedad denominada Pactia S.A.S. Su domicilio principal está en Medellín.

En este cada socio tiene igual número de miembros en la Junta Directiva. Mediante este órgano se realiza el control y direccionamiento sobre las compañías. Además, se tiene presencia en el Comité de Inversiones, Comité de Nombramiento y Remuneración y Comité de Auditoría y Riesgos.

Compañía de Puertos Asociados S.A.–COMPAS S.A.: Tiene por objeto principal la explotación del negocio portuario en el territorio colombiano y en el exterior, la administración y gestión de sociedades de cualquier naturaleza y su intervención como socia industrial o gestora de ella. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Bogotá. Esta compañía consolida con Boscoal Operadores Portuarios S.A., Compas Marine LLC y Compas Marine USA Management LLC.

En la Compañía de Puertos Asociados S.A. cada socio tiene igual número de miembros en la Junta Directiva. Por medio de este órgano se realiza el control y el direccionamiento sobre las compañías.

14.2 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

Nombre de la asociada o negocio conjunto	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación y poder de voto			Clasificación de la inversión	Importe en libros		
		2015	2014	2013		2015	2014	2013
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Colombia	28,74%	29,32%	37,42%	Asociada	4.538.960	4.629.988	4.616.864
Patrimonio Autónomo Pactia	Colombia	41,76%	0%	0%	Negocio conjunto	526.736	-	-
Compañía de Puertos Asociados S.A. - Compas S.A.	Colombia	50,28%	50%	45,04%	Negocio conjunto	161.425	151.425	121.674
Occidental de Empaques S.A.	Colombia	49,79%	49,79%	49,79%	Asociada	22.954	22.954	22.954
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S	Colombia	33,33%	100%	100%	Asociada	2.891	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Colombia	30,73%	30,73%	21,75%	Asociada	936	936	254
ContreIBUTE S.A.S.	Colombia	48,80%	39,57%	0%	Asociada	346	30	30
Pactia S.A.S.	Colombia	50%	0%	0%	Negocio conjunto	5	-	-
Patrimonio autónomo Viva Villavicencio	Colombia	0%	49%	49%	Asociada	-	108.590	79.684
						5.254.253	4.913.923	4.841.469

En los Estados Financieros Separados, la Compañía mide las inversiones en asociadas (compañías en las cuales posee influencia significativa) y negocios conjuntos (entidades en las que posee control conjunto) por el costo de adquisición.

14.3 Cambios en la participación de propiedad en asociadas y negocios conjuntos

Grupo de inversiones Suramericana S.A.: En abril de 2015 se venden, sin perder influencia significativa, 2.703.296 acciones generando un ingreso por \$95.206 y un costo de venta de \$91.028.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S: En abril de 2015, la Compañía vende 2.500.000 acciones por \$5.504 de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., con esta venta se pierde el control y se pasa a tener influencia significativa sobre una inversión en asociada. El costo fue de \$4.242, se recuperó una provisión de \$7.737 reconocida en períodos anteriores dado que el patrimonio de esta compañía era negativo (sobre el que existía solidaridad por parte de la Compañía) y un ingreso de \$685 por valoración al valor razonable del remanente de la inversión que se conserva (33,33%) para una utilidad neta de \$9.684.

ContreIBUTE S.A.S.: Durante el período sobre el que se informa, la Compañía incrementa la participación en un 9,23% mediante la capitalización de \$316 correspondiente a 3.141 acciones.

Patrimonio Autónomo Pactia: Durante el periodo sobre el que se informa la Compañía realizó aportes por \$526.736 a este patrimonio autónomo. En efectivo se aportaron \$60.000 y en activos inmobiliarios y derechos fiduciarios \$466.736. Con estos aportes, se alcanza una participación del 41,76%, teniendo pendiente aportes adicionales en efectivo que permitirán alcanzar el 50% de participación.

14.4 Restricciones significativas

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de los negocios conjuntos y asociadas para transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

14.5 Análisis de indicios de deterioro

El análisis en las asociadas y negocios conjuntos de indicios de deterioro no generó ninguna situación susceptible al deterioro de las mismas. La metodología usada fue el flujo de caja libre descontado para determinar el valor en uso, tomando como referencia el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Para determinar el valor razonable, para las compañías que transan en bolsa se utilizó el precio de cierre del año menos los costos de transacción. Para las demás compañías se tomaron múltiplos de compañías comparables en el mercado.

NOTA 15: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

15.1 Objeto social de las compañías subsidiarias

Cementos Argos S.A.: Tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, además de la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos aprovechables en la industria del cemento y sus similares. Actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. Su domicilio se encuentra en Barranquilla.

Celsia S.A. E.S.P.: Tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su domicilio se encuentra en Medellín.

Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A.: Su objeto social principal es el estudio, realización, financiación y explotación de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país. Su domicilio principal se encuentra en Bogotá.

Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA: Tiene por objeto social atender la ejecución de las políticas, planes, programas y proyectos sobre la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, su administración, manejo y aprovechamiento conforme a las regulaciones, pautas y directrices, expedidas por el Ministerio de Minas y Energía. Su domicilio se encuentra en el municipio de Yumbo (Valle del Cauca). El control de esta sociedad se mantiene a través de Celsia S.A. E.S.P.

Inversiones El Duero S.A.S. (en liquidación): El objeto social principal es la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior. Actualmente, se dedica a la inversión en acciones y/o cuotas y partes de interés en sociedades nacionales. Su domicilio principal se encuentra en Medellín. En diciembre de 2014 se aprobó la disolución de la sociedad. La disolución de la sociedad corresponde a una reorganización societaria del Grupo.

Inversiones Fortcorp S.A.S. (en liquidación): Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que podrá entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género ante cualquier entidad pública o privada. Su domicilio principal se encuentra en Bogotá. En diciembre de 2014, se aprobó la disolución de la Compañía. La disolución de la sociedad corresponde a una reorganización societaria del Grupo.

Situm S.A.S.: Su objeto social es la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente, se dedica a la adquisición, participación, urbanización, promoción, diseño, prestación de servicios técnicos, construcción, administración consultoría, gerencia e interventoría en negocios de propiedad raíz. Su domicilio principal se encuentra en Medellín.

Valle Cement Investments Ltd: Tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. Se dedica a la inversión en acciones, cuotas o partes de interés y otro tipo de títulos. Su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas. El control de esta Compañía se tiene a través de Cementos Argos, S.A.

Inversiones Roundcorp S.A.S. (en liquidación): tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita, tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que podrá entre otras actuar como, contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género ante cualquier entidad pública o privada Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. En diciembre de 2014 se aprobó la disolución de la Compañía. La disolución de la sociedad corresponde a una reorganización societaria del Grupo.

Sator S.A.S.: Su objeto social es realizar la prospección, la exploración, la explotación, la producción, el beneficio, la transformación, la adquisición, la enajenación, la comercialización, el transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la importación, la exportación, la comercialización y el suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales. Su domicilio principal se encuentra en Medellín.

Fundiciones Colombia S.A. en acuerdo de reestructuración: Desde diciembre 29 de 2002, la Compañía suspendió el desarrollo de su objeto social, como resultado de la operación de cesión de sus activos y pasivos realizada con la Sociedad Fundicom S.A. en reunión de Asamblea Extraordinaria, celebrada en noviembre 15 de 2002. La gestión administrativa de esta sociedad, sigue dirigida a la supervisión, el control y el cumplimiento en el pago de las obligaciones propias adquiridas por la compañía Fundicom S.A. como lo contemplan los términos establecidos en el acuerdo firmado por las partes. Grupo Argos S.A. aún conserva el control de la compañía por encontrarse en Ley 550 de 1999. Su domicilio principal se encuentra en Medellín.

Concretos Argos S.A.: Tiene por objeto la exploración, la explotación, el transporte, el beneficio, el aprovechamiento integral, la comercialización y la venta de minerales pétreos como: arena, cemento, gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados

de concreto, bloques de concreto y cualquier material y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. Su domicilio se encuentra en Bogotá.

Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. en acuerdo de reestructuración: Desde el cierre del ejercicio contable del año 2001, la compañía ha suspendido el desarrollo de su objeto social. En la actualidad, su actividad se centra en la obtención de recursos, para poder cumplir con sus obligaciones del acuerdo y gastos de administración. Grupo Argos S.A. aún conserva el control de la compañía por encontrarse en Ley 550 de 1999. Su domicilio principal se encuentra en Medellín.

15.2 Información general de las subsidiarias

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria directa y poder de voto			Tipo de participación	Importe en libros		
			2015	2014	2013		2015	2014	2013
Cementos Argos S.A.	Cementos y afines	Colombia	55,34%	60,68%	60,68%	Directa	3.790.453	3.621.843	3.097.187
Celsia S.A. E.S.P.	Energía	Colombia	52,52%	52,35%	50,18%	Directa	1.698.310	1.747.938	1.551.680
Organización de Ingeniería Internacional S.A. Grupo Odinsa S.A.	Ingeniería y arquitectura	Colombia	54,75%	-	-	Directa	987.161	-	-
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA	Energía	Colombia	36,96%	38,04%	38,13%	Indirecta por medio de Celsia S.A. E.S.P.	339.796	337.277	323.714
Inversiones el Duero S.A.S. (en liquidación)	Financiera	Colombia	100%	100%	100%	Directa	179.225	216.934	198.169
Inversiones Fortcorp S.A.S. (en liquidación)	Construcción	Colombia	100%	100%	100%	Directa	96.303	96.952	97.509
Situm S.A.S.	Construcción	Colombia	100%	100%	100%	Directa	52.812	56.144	63.223
Sator S.A.S.	Explotación minas de carbón	Colombia	96,76%	96,76%	96,76%	Directa	26.059	19.477	25.057
Inversiones Roundcorp S.A.S. (en liquidación)	Construcción	Colombia	100%	100%	100%	Directa	24.861	25.675	38.180
Valle Cement Inverments Ltd.	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	8,19%	8,19%	8,19%	Indirecta a través de Cementos Argos S.A.	34.875	26.729	30.729
Fundiciones Colombia S.A. Fucol	Metalurgia	Colombia	51,59%	51,59%	51,59%	Directa	425	439	385
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Transporte aéreo	Colombia	-	100%	100%	Directa hasta 2014. En 2015 pasa a ser asociada	-	-	3.008
Merger Link Corp	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	-	-	100%	Directa hasta 2013. En 2014 se liquidó. Indirecta por medio de Cementos Argos S.A.	-	-	14.822
Concretos Argos S.A.	Mezclas y concretos	Colombia	0%	0%	0%	-	-	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Metalurgia	Colombia	76,62%	76,62%	76,62%	Directa	-	-	-
							7.230.280	6.149.408	5.443.663

15.3 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria

Cementos Argos S.A.: La Compañía en agosto de 2015, vende 61.482.982 acciones de Cementos Argos S.A., operación que aportó \$602.533 a los ingresos y \$342.986 como costo contable de los cuales \$307.472 afectaron el resultado del período y \$35.514 otro resultado integral. Con esta venta la Compañía reduce su participación sin perder el control al 55,34% sobre acciones ordinarias y al 46,83% sobre el total de acciones (ordinarias y preferenciales).

Celsia S.A. E.S.P.: En agosto y septiembre de 2015, la Compañía incrementa su participación en Celsia S.A. E.S.P., en un 0,17% al comprar 1.214.913 acciones por \$4.173, quedando así con una participación total en esta compañía del 52,52%.

Organización de Ingeniería Internacional S.A. - Grupo Odinsa S.A.: Durante el período sobre el que se informa, la Compañía adquiere el control de Organización de Ingeniería Internacional S.A. en una combinación por etapas, de la siguiente manera: en abril de 2015 adquiere el 24,8%, y en junio de 2015, adquiere un 25% adicional, conservando así su influencia significativa con un porcentaje de participación del 49,8%. En septiembre de 2015, con el permiso de la Superintendencia de Industria y Comercio, adquiere una participación adicional del 4,95%, que le otorga el control a partir del 30 de septiembre 2015, con una participación total del 54,75%

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.: En abril de 2015, la Compañía vende 2.500.000 acciones, por \$5.504. Con esta venta se pierde el control y se pasa a tener influencia significativa sobre una inversión en asociada. El costo fue de \$4.242, se recuperó

una provisión de \$7.737 reconocida en períodos anteriores, dado que el patrimonio de esta compañía era negativo y un ingreso de \$685 por valoración al valor razonable del remanente de la inversión que se conserva (33,33%) para una utilidad neta de \$9.684.

15.4 Restricciones significativas

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de las controladas para transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

15.5. Análisis de indicios deterioro

El análisis de deterioro para las compañías subsidiarias se hizo con la metodología del flujo de caja libre descontado (FCLD) para hallar su valor de uso, tomando como referencia el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. La tasa de descuento usada fue el WACC de cada una. Para hallar el valor razonable de estas inversiones usamos el precio de bolsa al que se transaron las acciones de estas compañías al 31 de diciembre de los respectivos años de valoración, menos unos costos de transacción o de venta en bolsa. Esto aplica para todas las compañías subsidiarias excepto para Grupo Odinsa S.A., para la cual se tomó el valor de la adquisición celebrada en los últimos meses.

Ninguna de las compañías subsidiarias de Grupo Argos S.A. presentó deterioros para los años 2014 y 2015.

NOTA 16: CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

16.1 La Compañía como arrendador

16.1.1 Acuerdos de arrendamiento

La Compañía arrienda oficinas, locales, depósitos, parqueaderos, entre otros, por medio de contratos de arrendamiento. Los arrendamientos de los bienes inmuebles normalmente son realizados con compañías que hacen parte del Grupo Empresarial Argos y tienen un período de tiempo entre 1 y 10 años, con la opción de renovar el acuerdo de arrendamiento después de cumplida la fecha del contrato. Los pagos por arrendamiento aumentan cada año para reflejar los precios de arriendos en el mercado, esto se encuentra pactado dentro del contrato y cada uno tiene condiciones específicas, por lo general el factor que determina el aumento es el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Los contratos vigentes al cierre del período fueron suscritos entre los años 2012 y 2015. Dado la Compañía posee todos los riesgos y ventajas de los bienes inmuebles, se concluyó que estos arrendamientos son operativos.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene contratos de servidumbre minera con las entidades Concretos Argos S.A. y Calcáreos S.A., los cuales no tienen un canon de arrendamiento fijo establecido, sino que la compensación depende de las toneladas de material extraídas. La vigencia de estos contratos depende del tiempo establecido para el título minero y sus prórrogas, las cuales pueden tener un término de duración de 25 años o ser indefinidas. También se tiene contrato de arrendamiento de área para almacenar carbón con la entidad Compas S.A. El canon de arrendamiento no es un valor fijo, sino que este depende de los metros cuadrados almacenados.

16.1.2 Derechos de arrendamientos operativos no cancelables

El pago mínimo futuro de los arrendamientos no cancelables es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
1 año o menos	1.706	5.030	-
Entre 1 a 5 años	1.023	-	10.785
5 años o más	<u>26.530</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Durante el año terminado a 31 de diciembre de 2015, fueron reconocidos como ingresos en resultados \$6.355 relacionados con arrendamientos operativos (2014: \$5.679). A la fecha no se tiene evidencia de deterioro sobre los pagos mínimos pendientes de cobro.

Las cuotas contingentes reconocidas como ingresos son \$2.926, estos valores corresponden a los ingresos generados por los contratos suscritos con Concretos Argos S.A., Calcáreos S.A. y Compañía de Puertos Asociados S.A., Compas S.A. (2014: \$2.339).

NOTA 17: IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que la tarifa aplicable al Impuesto sobre la renta para los años 2015 y 2014, es del 25%, y el impuesto sobre la renta para la equidad-CREE es del 9%, respectivamente. Asimismo, para el periodo 2015, se estableció una sobretasa del impuesto CREE del 5% para compañías cuya renta gravable para CREE sea igual o superior a \$800.

17.1 Impuesto a la renta reconocido en el resultado del período

	2015	2014
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	9.776	8.440
	9.776	8.440
Impuesto diferido		
Origen y la reversión de diferencias temporarias	16.423	(9.382)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	87	129
	16.510	(9.253)
Total gasto de impuestos relacionado con operaciones continuas	26.286	(813)

El gasto por impuesto relacionado con los cambios en las tasas impositivas se originó por el cambio de normatividad fiscal, porque el 23 de diciembre de 2014 se promulgó la Ley 1739, la cual en los artículos 21 a 24 creó para los años gravables 2015 hasta 2018, una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual se calcula solamente sobre el valor que exceda los primeros ochocientos millones de pesos (\$800) de la base gravable sujeta al CREE. Las tarifas irán aumentando progresivamente iniciando en 2015 con una tasa del 5%, hasta llegar a una tasa del 9%, para el año 2018.

La conciliación entre la utilidad antes de impuestos y la renta líquida gravable por el año 2015 es la siguiente:

	Conciliación del impuesto contable y fiscal corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto
Conciliación de la tasa de impuesto efectiva			
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	398.087		398.087
Tasa estatutaria de impuesto en (%)	34%		34%
Gasto de impuestos corriente a la tasa legal aplicable a la compañía (esperado)	135.350		135.350
Efecto de diferencias permanentes de impuesto y otros:			
Dividendos y participaciones no gravados	384	-	384
Otros ingresos no gravados	4.228	-	4.228
Gastos no deducibles	9.733	-	9.733
Otras partidas no deducibles	(176.982)	-	(176.982)
Efecto de diferencias temporales:			
Cuentas por cobrar, otras partidas	-	(14.613)	(14.613)
Inversiones	-	(16.954)	(16.954)
Propiedades, planta y equipo	-	16.830	16.830
Obligaciones financieras	-	(9.703)	(9.703)
Beneficios a los empleados	-	(5.529)	(5.529)
Provisiones	-	68	68

Otras partidas	-	13.391	13.391
	<u>(27.287)</u>	<u>(16.510)</u>	<u>(43.797)</u>
Ingreso por ganancia ocasional	(487)	-	(487)
Otros, neto (renta presuntiva)	(9.168)	(16.510)	(25.678)
Otros (Sobretasa 5% sobre el exceso de 800 millones)	<u>(1.348)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto a las ganancias según Estados Financieros (a la tasa efectiva de impuestos)	(11.003)	(16.510)	(27.513)
Tasa efectiva de impuestos (en %)	-2,8%	0,0%	-6,9%

17.2 Impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio y otro resultado integral

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio	-	-
Impuesto diferido		
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(458)	(195)
Coberturas de flujos de efectivo	6.487	-
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	<u>135</u>	<u>96</u>
	6.164	(99)
Generado por importes reclasificados desde el patrimonio al resultado del período	-	-
Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral	6.164	(99)
Total impuesto a las ganancias reconocido en el patrimonio y otro resultado integral	6.164	(99)

17.3 Activos y pasivos del impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos del impuesto corriente	40.873	4.520
Pasivos del impuesto corriente	<u>(9.776)</u>	<u>-</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto diferido pasivo	(120.205)	(174.057)
Impuesto diferido activo	<u>774</u>	<u>64.198</u>

2015	<u>Saldo de apertura</u>	<u>Incluidos en resultados</u>	<u>Incluidos en otro resultado integral</u>	<u>Otros cambios</u>	<u>Saldo de cierre</u>
Activos corrientes	701	(14.535)	6.262	-	(7.572)
Asociadas y negocios conjuntos	(7.716)	(16.954)	-	-	(24.670)
Propiedades, planta y equipo	(158.780)	158.425	-	-	(355)
Propiedades de inversión	2.836	(141.595)	-	-	(138.759)
Activos intangibles	1	3	-	-	4
Otros activos no corrientes	-	(81)	-	-	(81)
Provisiones	4.908	68	-	-	4.976
Beneficios a empleados	7.564	(5.529)	-	-	2.035
Pasivos financieros	8.450	(9.703)	-	-	(1.253)
Instrumentos convertibles	-	212	-	(98)	114
Otros pasivos	<u>(3.924)</u>	<u>13.179</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.255</u>
	(145.960)	(16.510)	6.262	(98)	(156.306)
Pérdidas fiscales	27.294	-	-	-	27.294

Excesos de renta presuntiva	8.807	-	-	-	8.807
	36.101	-	-	-	36.101
	(109.859)	(16.510)	6.262	(98)	(120.205)
2014	Saldo de apertura	Incluidos en resultados	Incluidos en otro resultado integral	Otros cambios	Saldo de cierre
Activos corrientes	33	781	-	(113)	701
Asociadas y negocios conjuntos	(7.716)				(7.716)
Propiedad, planta y equipo	398	(159.178)	-	-	(158.780)
Propiedades de inversión	(162.203)	165.039	-	-	2.836
Otros activos no corrientes	910	(910)	-	-	-
Provisiones	1.638	3.271	-	-	4.909
Beneficios a empleados	4.715	2.654	195	-	7.564
Pasivos financieros	21.442	(12.991)	-	-	8.451
Otros pasivos	(1.977)	(1.947)	-	-	(3.924)
	(142.760)	(3.281)	195	(113)	(145.960)
Pérdidas fiscales	17.960	9.334	-	-	27.294
Excesos de renta presuntiva	5.607	3.200	-	-	8.807
	23.567	12.534	-	-	36.101
	(119.193)	9.253	195	(113)	(109.859)

17.4 Diferencias temporarias deducibles no reconocidas, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados

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

	2015	2014
Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas		
Sin límite de tiempo	183.909	112.332
	183.909	112.332
Excesos de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria		
A un año	26.964	21.236
A más de un año y hasta cinco años	42.229	27.993
	69.193	49.229
Total beneficios fiscales para los cuales no se reconoció impuesto diferido activo	253.102	161.561

NOTA 18: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2015	2014	1 de enero de 2014
Obligaciones con bancos nacionales	567.038	-	822.278
Obligaciones con bancos del exterior	106.377	-	-
Otras obligaciones	28	23	19
	673.443	23	822.297
Corriente	123.415	-	403.345
No corriente	550.028	23	418.952
	673.443	23	822.297

18.1 Resumen de acuerdos de préstamo

La Compañía adquirió obligaciones entre abril y julio de 2015 con bancos nacionales por un total de \$550.000, a una tasa del IBR + 2% y con vencimiento en el 2020. Estos créditos fueron garantizados con un total de 11.212.120 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

De igual forma, adquirió una obligación en marzo de 2015 por 123.381.140 soles peruanos (PEN) equivalentes a \$100.000, con vencimiento a un año. Esta operación fue cubierta con un *Cross Currency Swap*. La tasa final de la operación es de 3,34% teniendo en cuenta el efecto del derivado financiero asociado.

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: PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2015	2014	1 de enero de 2014
Beneficios a empleados corto plazo	1.933	944	712
	2015	2014	1 de enero de 2014
Beneficios a empleados post-empleo estimados	7.336	24.744	17.480
Corriente	517	1.000	1.000
No Corriente	6.819	23.744	16.480

19.1 Planes de beneficios a empleados postempleo

Los planes de beneficios a los empleados de la empresa varían de acuerdo al tipo de empleado y a la duración de los mismos dentro de la organización. 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, basados en la unidad de crédito proyectada (PUC) que se utiliza para determinar el valor presente de la obligación por beneficio definido (DBO), y cuando proceda, el costo por servicios y el costo de los servicios pasados. Bajo este método, los beneficios son atribuidos a períodos en los cuales la obligación de proveer los beneficios se crea al aplicar directamente la fórmula del beneficio del plan basada en el servicio a la fecha de valuación. Cuando el beneficio se basa en compensación o salario y aumentos salariales, se aplican hasta la fecha en la que se espera que el participante termine el servicio. Sin embargo, si el servicio en los últimos años conduce a beneficios adicionales significativos, que en años anteriores; los beneficios se atribuyen linealmente a partir de la fecha de la cual el servicio prestado por el empleado le da derecho al beneficio según el plan, hasta la fecha en que servicios posteriores generen derecho a importes adicionales no significativos del beneficio según el plan.

El 23 de diciembre de 2015, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo emitió el Decreto 2496, por medio del cual se modifica el Decreto 2420 de 2015 de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información en la República de Colombia. En el Decreto se establecen disposiciones sobre los parámetros para determinar el pasivo de beneficios post empleo, específicamente establece que se utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001 en la estimación del pasivo por planes de pensión y por títulos y bonos pensionales. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisará cada tres (3) años dichos parámetros y efectuará, si es el caso, los ajustes que sean necesarios debidamente sustentados con los estudios técnicos correspondientes. Para otros beneficios post-empleo distintos a los señalados anteriormente, los requerimientos serán determinados de acuerdo con la NIC 19. El Decreto no incluyó disposiciones transitorias por lo que el Grupo aplicó los nuevos requerimientos como un cambio en política contable de forma retroactiva desde el estado de situación financiera de apertura.

El monto incluido en el estado 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, beneficios y aportes

	2015	2014
Movimiento en el valor presente de la obligación		
Valor presente de las obligaciones	6.022	17.493
Costo del servicio corriente	862	816
Costo por intereses en la obligación por beneficio definido	1.585	1.116
(Ganancia)/Pérdida actuarial por cambios en:	(755)	(594)
Experiencia	(762)	(585)
Supuestos financieros	7	(9)
Costo de servicios pasados	-	6.455
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(378)	(542)
Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre	7.336	24.744

La empresa espera realizar aportes para el próximo periodo anual de \$312 en 2015 realizó \$378.

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

	2015	2014	1 de enero de 2014
Tasa de inflación (%)	2,88%	2,41%	2,99%
Tasa de descuento (%)	7,82%	7,33%	7,94%
Incremento salario mínimo (%)	2,88%	2,41%	2,99%
Incremento en pensiones en pago (%)	2,88%	2,41%	2,99%
Tabla de mortalidad	Rentistas Válidos 2008	Rentistas Válidos 2008	Rentistas Válidos 2008

El gasto total reconocido en el estado del resultado del periodo correspondiente al plan de contribuciones es de \$922 (2014 - \$761).

19.2 Planes de pensión y aportes a la seguridad social

La Compañía determina la edad para jubilación de los empleados incluidos en el plan de pensiones de la convención colectiva para hombres y mujeres a partir de los 55 años de edad, con 20 años de servicio. El resto de los empleados a partir de los 60 años para hombres nacidos antes del 01 de enero de 1954 y 62 años para los nacidos después de esta fecha, 55 años para las mujeres nacidas antes del 01 de enero de 1959 y 57 años para las nacidas posterior a esa fecha.

El plan de pensión comprende el periodo de doce meses que finaliza cada 31 de diciembre y aplica para todos los trabajadores con al menos 10 años antes del 01 de enero de 1967, la compensación es el promedio mensual del salario para cada participante.

19.3 Pensión por jubilación

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.

El beneficio por jubilación es igual al 75% de la compensación pagadero de por vida, sujeto a los siguientes límites:

- a) Pago mínimo igual al salario mínimo mensual
- b) Pago máximo igual a 25 salarios mínimos mensuales

Además, dos pagos adicionales son realizados para los empleados jubilados antes del 25 de julio de 2005, un pago se realiza en junio y otro en diciembre. Para los que se jubilan después de esa fecha solo se les realiza el pago adicional en diciembre, excepto para los participantes que reciben menos de 3 salarios mínimos. Después del 31 de julio de 2011 todos los participantes que se jubilan no son elegibles para el pago de junio y, por lo tanto, reciben únicamente 13 pagos anuales.

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, reduciendo 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.

19.4 Otros planes de beneficios definidos

Beneficio por fallecimiento

En caso de muerte después de la jubilación, el beneficiario recibe el 100% de la pensión. El beneficiario o beneficiaria pueden ser:

- a) Esposo(a): El beneficio termina hasta que el beneficiario contraiga matrimonio, de lo contrario el beneficio continua de por vida.
- b) Hijos: El beneficio es pagadero hasta que los hijos cumplan 18 años o si los hijos son estudiantes, el beneficio es pagadero temporalmente hasta los 25 años de edad.
- c) Hijos discapacitados: El beneficio es pagadero de por vida
- d) Padres: El beneficio es pagadero de por vida
- e) Hermanos: El beneficio es pagadero de por vida

Un beneficio adicional es otorgado a participantes que no reciben beneficios por parte del Instituto de Seguridad Social. El beneficio es un pago único igual a la pensión mensual del participante, condicionado a los siguientes límites:

- a) Pago mínimo de 5 salarios mínimos mensuales.
- b) Pago máximo de 10 salarios mínimos mensuales.

Los supuestos actuariales usados en los planes de beneficios definidos se encuentran incluidos en el numeral 19.1

Beneficio de Aportes a la Seguridad Social

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, se realizan aportes al sistema previsional a nombre del empleado.

NOTA 20: PROVISIONES

	2015	2014	1 de enero de 2014
Provisiones diversas	770	1.863	1.155

Las provisiones diversas se relacionan con las obligaciones con acreedores de Industrias Metalúrgicas Apolo S.A., la cual se encuentra acogida a la Ley 550 de 1999 de reestructuración económica. El reconocimiento se realiza teniendo en cuenta la participación de Grupo Argos S.A. en dicha compañía, la cual es del 76.62%. A la fecha, no se tiene tiempo estimado para su liquidación debido a la dificultad que ha representado la localización de algunos acreedores.

NOTA 21: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014	1 de enero de 2014
Dividendos por pagar	66.657	61.450	57.313
Proveedores vinculados	(b) 31.633	22.042	12.955
Proveedores nacionales	(a) 29.657	28.500	26.705
Cuentas por pagar a vinculados	(b) 20.106	15.323	12.788
Impuestos por pagar	(c) 14.177	470	14.212
Proveedores del exterior	(a) 238	269	71

Otras cuentas por pagar	(d)	<u>62.942</u>	<u>52.244</u>	<u>53.123</u>
		225.410	180.298	177.167
Corriente		216.754	171.892	168.882
No corriente		8.656	8.406	8.285

(a) La Compañía tiene política de pago a proveedores comerciales de 60 días, que se cuentan desde la fecha de inicio de radicación de la factura.

(b) Los importes pendientes con partes relacionadas no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. Dichos importes son a corto plazo (hasta 12 meses), la tasa para estos efectos es el costo de la deuda de la Compañía que para el año 2015 es del 6.94% E.A.

(c) Los impuestos por pagar están conformados, principalmente, por impuesto a las ventas por \$405 (2014 \$230); retención en la fuente por \$1.610 (2014 \$1.150); industria y comercio por \$2.377 (2014 \$910 a favor); e impuesto a la renta por \$9.776. En la nota 17 se revela en detalle el impuesto a la renta el cual incluye renta, CREE, e impuesto diferido.

(d) Corresponde principalmente a anticipos recibidos de clientes por lotes \$16.594 (2014 \$27.262) y costos de urbanismo por \$21.526 (2014 \$5.224)

NOTA 22: PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra Grupo Argos S.A., los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos caso por caso. Las contingencias más significativas que no fueron reconocidas como provisiones en los estados financieros se indican a continuación:

22.1 Pasivos contingentes

Actualmente, la Compañía registra una contingencia a raíz de un proceso jurídico con el Municipio de Medellín, con fundamento en la investigación tributaria No 4394 de 28 de febrero de 2014, notificado a la Compañía, el 20 de mayo del mismo año, investigación que fue realizada el 2 de abril de 2014, en la cual se probó que la Compañía declaró los ingresos brutos totales obtenidos dentro y fuera de Medellín.

El proceso jurídico se da en torno a la revisión que el Municipio de Medellín hace de la declaración del impuesto de industria y comercio que la Compañía presentó en 2013 por el periodo gravable 2012. Dicha revisión motiva por parte del Municipio el emplazamiento a la Compañía para corrección de dicha declaración, en tanto que las tasas aplicadas a las bases comprobadas, no fueron las vigentes para ese momento.

En este proceso, el Municipio aclara que el régimen tarifario vigente y aplicable para dicha declaración era el establecido en el artículo 51 del Acuerdo Municipal 067 de 2008 y no los resultantes de la homologación del código CIU, establecida en el Acuerdo Municipal 064 de 2012, publicado el 17 de diciembre de 2012, que para efectos prácticos, rige a partir del año 2013.

Según lo anterior, la Compañía estima que en caso que el Municipio de Medellín gane el proceso, deberá cancelar \$1.729, cifra que está conformada por la diferencia entre el valor del impuesto cancelado y el valor del impuesto determinado aplicando las tarifas establecidas en el acuerdo municipal de 2008, más los intereses de mora sobre la diferencia del impuesto y la sanción por inexactitud, se estima que el desembolso de dichos valor se realice en un plazo de 18 a 24 meses, contados a partir de la sentencia definitiva.

22.2 Activos contingentes

La Compañía a 31 de diciembre de 2015 no posee activos contingentes.

NOTA 23: BONOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS COMPUESTOS

<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
-------------	-------------	-----------------------------------

Bonos en circulación	(a)	1.002.890	1.002.216	-
Acciones preferenciales clasificadas como instrumentos financieros compuestos	(b)	-	26.038	65.017
		1.002.890	1.028.254	65.017
Corriente		4.958	30.429	33.543
No corriente		997.932	997.825	31.474

- (a) La Compañía mantiene la obligación de 1 Billón de pesos en bonos ordinarios, emitidos en septiembre de 2014. A continuación se detallan las cinco series emitidas con diferentes plazos y montos:
- 108.365 millones de pesos *bullet*, a una tasa de DTF + 0,87% y un plazo de 2 años.
 - 132.250 millones de pesos *bullet*, a una tasa del IBR + 1,18% y un plazo de 3 años.
 - 114.963 millones de pesos *bullet*, a una tasa del IPC + 3,10% y un plazo de 5 años.
 - 254.318 millones de pesos *bullet*, a una tasa del IPC + 3,95% y un plazo de 10 años.
 - 390.104 millones de pesos *bullet*, a una tasa del IPC + 4,24% y un plazo de 15 años.
- (b) El 27 noviembre de 2015 se hizo efectiva la conversión restante de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones (Boceas) equivalente a 25.337.089 acciones preferenciales de Grupo Argos S.A., los cuales se habían emitido en noviembre de 2012.

NOTA 24: CAPITAL SOCIAL

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital autorizado:		
1.200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de \$62,5	75.000	75.000
Capital suscrito y pagado:		
651.102.432 acciones ordinarias de valor nominal de \$62,5	40.694	40.694
173.052.657 acciones preferenciales de valor nominal \$62,5 (2014 147.715,568 acciones)	10.816	9.232
(2014 25.337.089 acciones preferenciales de valor nominal \$62,5)	-	1.584
	51.510	51.510

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos: Percibir un dividendo preferencial de \$4 (cuatro pesos) por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando, se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. 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.

En ningún caso, el dividendo preferencial será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la Compañía decreta después de suscritas las acciones.

- i. Participar conjuntamente con los titulares de acciones ordinarias de las utilidades distribuibles, en proporción a su participación en el capital suscrito de la Compañía, previo pago del dividendo preferencial y del dividendo ordinario que sea igual al dividendo preferencial.
- ii. Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la Compañía.
- iii. Ser convocado a las reuniones de la Asamblea de Accionistas en la misma forma y dentro de los mismos plazos que los titulares de acciones ordinarias.
- iv. Participar en las reuniones de la asamblea de accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:
 - a. Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o los derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso, se requerirá el voto favorable de 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.

- b. Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferenciales, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento en que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento, o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.
- c. Si al cabo de un ejercicio social la Compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial y, la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos 10% de estas acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la Asamblea de Accionistas, hasta tanto se verifique que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 64 de la Ley 222 de 1995.
- d. Ejercer el derecho de inspección en los mismos casos, plazos y condiciones que los titulares de acciones ordinarias.

Las acciones propias readquiridas son 5.702.432. Las acciones ordinarias en poder de asociadas y negocios conjuntos son: 230.089.478 (2014: 229.469.152). Al 31 de diciembre de 2015, las acciones ordinarias en circulación son 651.102.432.

24.1 Reconciliación de las acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital Social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1 de enero de 2014	651.102.432	40.694	553
Balance al 31 de diciembre de 2014	651.102.432	40.694	553
Balance al 31 de diciembre de 2015	651.102.432	40.694	553

24.2 Reconciliación de las acciones preferenciales

	Número de acciones	Capital Social	Prima en colocación de acciones
Balance al 1 de enero de 2014	140.413.601	8.776	666.906
Movimiento	7.301.967	456	12.592
Balance al 31 de diciembre de 2014	147.715.568	9.232	679.498
Emisión de acciones ordinarias	25.337.089	1.584	-
Otros movimientos	-	-	167
Balance al 31 de diciembre de 2015	173.052.657	10.816	679.665

NOTA 25: GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS

	2015	2014	1 de enero de 2014
Saldo al inicio del año	8.649.149	8.649.149	-
Ganancias retenidas por conversión a NIIF	-	-	8.649.149
Transferencia a ganancias acumuladas	222.187	294.950	-
Efecto por disposición de instrumentos financieros medidos a valor razonable	122.091	-	-

Reserva para futuras inversiones	(177.192)	(98.799)	-
Dividendos decretados en efectivo	(212.565)	(196.151)	-
Saldo al final del periodo	8.603.670	8.649.149	8.649.149

25.2 Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2015 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$268,00 pesos anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$67,00 pesos por acción a partir de abril de 2015 y un valor total de \$172.967 millones de pesos.

Adicionalmente, se decretaron dividendos preferentes en efectivo correspondientes a 147.754.437 acciones preferenciales, a razón de \$268.00 por acción, trimestrales a partir de abril de 2015, para un valor total de \$39.598 millones de pesos.

Dividendos decretados	Acciones	\$ Anuales por acción	2015
Dividendos ordinario	645,400,000	268	172,967
Dividendo preferencial	147,754,437	268	39,598
Total			212,565

Dividendos decretados	Acciones	\$ Anuales por acción	2014
Dividendos ordinario	645,400,000	248	160,059
Dividendo preferencial	145,533,123	248	36,092
Total			196,151

25.3 Propuesta de dividendos año en curso

La Asamblea General de Accionistas se realizará el 30 de marzo de 2016, la propuesta de dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$287,00 pesos anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$71.75 pesos por acción a partir de abril de 2016 y un valor total de \$185.230 millones de pesos.

Adicionalmente, la propuesta de dividendos preferentes en efectivo correspondientes a 173.052.657 acciones preferenciales, a razón de \$287.00 por acción, trimestrales a partir de abril de 2016, para un valor total de \$49.666 millones de pesos.

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

NOTA 26: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

	2015	2014	1 de enero de 2014
Reserva legal			
Legal gravadas	26.118	26.118	26.118
Legal no gravadas	3.547	3.547	3.547
	29.665	29.665	29.665
Reserva estatutaria			
Boceas gravada	13.860	14.809	14.904
Dividendos no gravada	54.000	54.000	54.000
Readquisición de boceas no gravada	10.000	10.000	10.000
	77.860	78.809	78.904
Reservas ocasionales			

A disposición del máximo organismo no gravada	427	427	427
Otras ocasionales gravadas	1.900.167	1.786.257	1.786.257
Otras ocasionales no gravadas	598.740	535.457	436.659
	<u>2.499.334</u>	<u>2.322.141</u>	<u>2.223.343</u>
Total reservas	<u>2.606.859</u>	<u>2.430.615</u>	<u>2.331.912</u>

26.1 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. 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.

26.2 Reservas estatutarias

- i. Reserva estatutaria Boceas: tiene como finalidad permitir que las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que reciban, en virtud de la correspondiente conversión, los tenedores de bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (Boceas), tengan derecho a percibir los dividendos pendientes de pago en los mismos términos y condiciones que las demás acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación de la Compañía.

La reserva estatutaria Boceas se constituyó con un monto de \$15.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía había constituido en años anteriores.

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía solo podrá cambiar la destinación de la reserva estatutaria Boceas cuando ocurran los dos siguientes eventos: i) que la Compañía deje de tener Boceas en circulación, y ii) que haya sido pagada la última cuota de dividendos que estuviere pendiente de pago al vencimiento de los Boceas.

En 2015, se utilizó para pago de dividendos por \$948 (2014 - \$96), correspondientes a \$67 (2014- \$62) (pesos) por acción de dividendos sobre 25.337.089 (2014- 7.301.967) acciones preferenciales emitidas por la conversión de 539.087 (2014 - 155.361) Boceas.

- ii. Reserva estatutaria dividendos: Tiene como finalidad permitir que la Asamblea General de Accionistas de la Compañía disponga de los recursos necesarios para decretar dividendos, a su libre discreción.

La reserva estatutaria dividendos se constituyó con un monto inicial de \$54.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía había constituido en años anteriores.

La reserva estatutaria dividendos podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores.

- iii. Reserva estatutaria readquisición de Boceas: Tiene como finalidad permitir la readquisición de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en circulación emitidos por la Compañía.

La reserva estatutaria readquisición de Boceas se constituyó con un monto inicial de \$10.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía constituyó en años anteriores.

La reserva estatutaria readquisición de Boceas podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores y que no exceda del monto total en circulación.

26.3 Reservas ocasionales

La Asamblea General de Accionistas, del 25 de marzo de 2015, apropió de las utilidades y como reservas para futuras inversiones por \$177.192. Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

El saldo de las reservas ocasionales comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Reserva para futuras inversiones	2.329.492	2.152.299	2.053.501

Reserva para futuros ensanches	163.427	163.427	163.427
Subtotal	2.492.919	2.315.726	2.216.928
Reserva para readquisición de acciones	5.988	5.988	5.988
A disposición del máximo organismo	427	427	427
Subtotal	6.415	6.415	6.415
Total	2.499.334	2.322.141	2.223.343

26.4 Componentes de otro resultado integral

	2015	2014	1 de enero de 2014
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	876.341	1.274.599	1.143.465
Ganancia neta de instrumentos de coberturas de flujos de efectivo	(6.487)	-	-
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	1.346	572	-
Impuestos diferidos por beneficios definidos	458	195	-
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	(135)	(96)	(96)
Subtotal	871.523	1.275.270	1.143.369
Método de participación patrimonial			
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	925.447	389.374	-
Otras variaciones patrimoniales	130.034	2.418	-
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(102.888)	182.079	-
Ganancia neta de instrumentos de coberturas de flujos de efectivo	731	3.225	-
Mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(693)	1.718	-
Subtotal	952.631	578.814	-
Total	1.824.154	1.854.084	1.143.369

NOTA 27: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	2015	2014
Venta de bienes e inversiones		
Ingreso por venta de inversiones (a)	713.683	257.877
Ingreso por venta de lotes urbanizados (b)	112.752	58.162
Alquiler de bienes inmuebles (c)	17.328	9.918
Uso por parte de terceros de activos de la entidad		
Dividendos (d)	84.384	83.826
Intereses (e)	493	243
Otros (f)	27	961
Subtotal	928.667	410.987
Método de participación (g)	168.114	224.925
Total	1.096.781	635.912
Costos en venta de bienes		
Costos en venta de inversiones (a)	413.290	256.275
Costo de venta actividad inmobiliaria (b-c)	56.873	27.177
	470.163	283.452

- (a) **Ingreso por venta de inversiones:** En 2015 corresponde a la venta de 61.482.982 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. por \$602.533 con un costo de \$307.472; 2.703.296 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$95.206 con un costo de \$91.028; 2.500.000 acciones de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$5.504 con un costo de \$4.242 y 300.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$10.440 con un costo de \$10.548.

En 2014, corresponde a la venta de 6.321.574 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$237.102 con un costo de \$239.438 y 500.000 acciones ordinarias Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$20.775 con un costo de \$16.837.

- (b) **Ingresos por ventas de lotes urbanizados:** En 2015, corresponde a la venta de los lotes de los proyectos: Portal Empresarial del Norte lotes D1 y D2, Centro Internacional del Caribe lote D5, Villa Carolina lote A2, Portal de Genovés I lote A3, Palmas del Río lote C2, Palmas del Río lote C1, Palmas del Río lotes D1 y D2, Villa Carolina lotes A3 y A1, Centro Internacional del Caribe lotes D2 y D3 y del proyecto Miramar 4 los lotes D1, D2, G, H, I.

En 2014 corresponde a la venta de los lotes A1, A2, B1, B2, D1 y D2 de Palmas del Río y por la venta de los lotes C1, D5 y D6 del portal de Genovés II.

- (c) **Alquiler de bienes inmuebles:** este ingreso corresponde al arrendamiento de inmuebles propiedad de la compañía que son ocupados por: Cementos Argos S.A., Concretos Argos S.A., Celsia S.A. E.S.P., Compañía de Puertos Asociados - Compas S.A., Contreebute S.A.S., Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. -EPSA y otros clientes externos. También corresponde al arrendamiento de depósitos, locales, parqueaderos y consultorios al Fondo de Empleados del Grupo Empresarial Argos y Filiales. Adicionalmente la utilidad generada por el patrimonio autónomo Viva Villavicencio y por el patrimonio autónomo Pactia. En 2014 corresponde al arrendamiento de inmuebles propiedad de la Compañía que son ocupados por: Cementos Argos S.A., Concretos Argos S.A., Compañía de Puertos Asociados - Compas S.A., Contreebute S.A.S., Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. y otros clientes externos. Adicionalmente corresponde a la utilidad generada por el patrimonio autónomo Viva Villavicencio en sus operaciones.

- (d) **Dividendos:** corresponde a los dividendos decretados recibidos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	57.903	55.865
Grupo Nutresa S.A.	17.670	16.522
Bancolombia S.A.	7.430	9.857
Occidental de Empaques S.A.	797	1.126
Promotora Nacional de Zona Franca S.A.	375	270
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	123	106
Fondo Regional de Garantías	70	64
Triple A de Barranquilla S.A.	16	16
Total	84.384	83.826

- (e) **Intereses:** para los años 2015 y 2014 corresponde a los intereses generados por las cuotas financiadas en la venta de los lotes.

- (f) **Otros:** estos ingresos corresponden a los servicios de servidumbre en Posigueyca prestados a la Compañía Ciprecon S.A.S.

- (g) **Método de participación:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cementos Argos S.A.	214.843	135.623
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA	30.287	39.480
Organización de Ingeniería Internacional S.A. - Grupo Odinsa S.A.	8.167	-
Sator S.A.S.	6.440	(5.550)
Inversiones el Duero S.A.S. (en liquidación)	4.137	3.650
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	-	(6.447)
Fundiciones Colombia S.A.-Fucol	(13)	53
Inversiones Fort Corp S.A.S. (en liquidación)	(342)	(557)
Valle Cement Inversments Ltd.	(765)	(1.822)
Inversiones Round Corp S.A.S. (en liquidación)	(814)	(12.505)
Situm S.A.S.	(3.333)	(17.077)

Celsia S.A. E.S.P.	(90.493)	90.077
	168.114	224.925

NOTA 28: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

		2015	2014
Gastos del personal	(a)	31.464	30.487
Honorarios	(b)	25.492	8.893
Servicios	(c)	21.264	20.072
Impuestos	(d)	13.888	7.769
Gastos legales		3.787	465
Gastos de viaje		3.714	1.523
Arrendamientos		3.082	4.072
Amortización de activos intangibles		2.207	2.183
Mantenimiento y reparaciones		2.605	1.513
Contribuciones y afiliaciones		1.030	1.211
Depreciación de propiedades, planta y equipo		688	276
Seguros		594	2.032
Adecuación e instalación		381	37
Deterioro	(e)	66	53.199
Diversos		4.073	3.782
		114.335	137.514

- (a) El incremento en los gastos de personal corresponde, principalmente, a programas de capacitación, aumentos salariales generales aproximadamente del 5% en la organización y gastos de cálculos actuariales de beneficios a empleados postempleo.
- (b) Los honorarios profesionales corresponden, principalmente, a revisoría fiscal, asesoría financiera, avalúos, asesoría jurídica banca de inversión y estrategia de portafolio.
- (c) Los servicios corresponden principalmente a vigilancia, asistencia técnica, servicios administrativos. Hubo disminuciones de gastos de servicios correspondientes a transportes, publicidad y propaganda.
- (d) Los impuestos presentaron incrementos para el periodo 2015 relacionado con los impuestos de industria y comercio, propiedad raíz y otros impuestos.
- (e) Deterioro de inversiones y deterioro sobre propiedades de inversión.

NOTA 29: GASTOS DE VENTAS

		2015	2014
Impuestos	(a)	3.279	781
Gastos legales	(b)	334	127
Diversos	(c)	275	58
		3.888	966

- (a) El incremento corresponde principalmente a estampillas de escrituras públicas de lotes e impuesto de industria y comercio.
- (b) Corresponde a trámites y derechos notariales de compra y venta de lotes.
- (c) Comisiones generadas por venta de bienes inmuebles.

NOTA 30: OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia sobre disposición de propiedades, planta y equipo	10.024	-
Ganancia (pérdida) sobre disposición de propiedades de inversión	9.176	(993)
Recuperación de deterioro de inventarios, inversiones, deudores	8.400	997
Ganancia (pérdida) neta que surge por diferencia en cambio	55	(7.990)
Ganancia sobre disposición de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	24.459
Pérdida neta que surge de donaciones	(4.462)	(3.396)
Pérdida neta que surge de retiro de otros activos	(9.004)	(68)
Pérdida neta que surge de impuestos	(14.658)	(6.069)
Otras ganancias (pérdidas) netas	(2.565)	(6.811)
	<u>(3.034)</u>	<u>129</u>

NOTA 31: INGRESOS FINANCIEROS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses	(a) 20.819	13.160
Ingreso por valoración de activos financieros a valor razonable	7.803	48.404
Ingreso por valoración a costo amortizado	1.193	-
Otros ingresos financieros	466	67
Total	<u>30.281</u>	<u>61.631</u>

(a) Los rendimientos corresponden a las cuentas bancarias, carteras colectivas y compañías vinculadas.

NOTA 32: GASTOS FINANCIEROS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses Moneda Nacional	108.619	51.738
Pérdida por valoración de activos financieros a valor razonable	18.744	19.320
Gastos y comisiones bancarias	5.251	1.510
Intereses Moneda Extranjera	2.861	-
Pérdida por valoración al costo amortizado	922	260
Pérdida por valoración de derivados	624	-
Manejo y emisiones de bonos	521	2.678
Otros gastos financieros	13	5
	<u>137.555</u>	<u>75.511</u>

El costo promedio ponderado de la deuda durante el 2015 fue de 7,59% efectivo anual. La Compañía durante el periodo sobre el que se informa no capitalizó costos por préstamos.

La Compañía no posee pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en los resultados, por consiguiente no tiene costos financieros por este concepto.

NOTA 33: UTILIDAD POR ACCIÓN

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Pesos por acción</u>	<u>Pesos por acción</u>
Ganancias por acción básicas		
Provenientes de operaciones continuadas	466	254
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias por acción básicas totales	<u>466</u>	<u>254</u>
Ganancias por acción diluidas		
Provenientes de operaciones continuadas	466	246
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias por acción diluidas totales	<u>466</u>	<u>246</u>

33.1 Ganancias por acción básicas: las ganancias y número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	371.801	201.042
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas	371.801	201.042
Ganancias del año provenientes de operaciones discontinuadas usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas.	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan	371.801	201.042
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	797.522.456	791.590.661

33.2 Ganancias por acción diluida: Las ganancias utilizadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas son las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas totales	371.801	201.042
Intereses sobre instrumentos convertibles después de impuestos	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción diluidas	371.801	201.042
Ganancias del año provenientes de operaciones discontinuadas usadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas provenientes de operaciones discontinuadas.	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción diluidas provenientes de operaciones que continúan.	371.801	201.042

El número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas.	797.522.456	791.590.661
Acciones que se considera han sido emitidas sin contraprestación alguna respecto a:		
Acciones por convertir Boceas	-	25.337.089
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de ganancia por acción diluida.	797.522.456	816.927.750

NOTA 34: PARTES RELACIONADAS

Transacciones con partes relacionadas - Ingresos y gastos 2015	Inversiones en asociadas	Inversiones en negocios conjuntos	Inversiones en subsidiarias	Miembro de Junta Directiva	Personal clave de la Gerencia	Total general
Ingresos por dividendos	57.475	-	-	-	-	57.475
Ventas de propiedad inmobiliaria y otros activos (a)	-	12.635	-	-	-	12.635
Arrendamientos como arrendador (b)	33	667	7.207	-	-	7.907
Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios	-	13.014	-	-	-	13.014
Transferencias según acuerdos financieros a la entidad	55	389	6.961	-	314	7.719
Liquidación de pasivos en nombre de una parte relacionada	141	27	1.109	-	-	1.277
Total ingresos	57.704	26.732	15.277	-	314	100.027
Servicios recibidos	6.075	-	3	636	-	6.714
Costo ventas de propiedad inmobiliaria y otros activos (a)	-	3.094	-	-	-	3.094

Arrendamientos como arrendatario	-	264	827	-	-	1,091
Transferencias según acuerdos financieros a la entidad	-	1	931	-	-	932
Liquidación de pasivos de la entidad por una parte relacionada	-	98	455	-	-	553
Total gastos	6.075	3.457	2.216	636	-	12.384

Transacciones con partes relacionadas - Cuentas por cobrar y cuentas por pagar 2015		Inversiones en asociadas	Inversiones en negocios conjuntos	Inversiones en subsidiarias	Personal clave de la Gerencia	Total general
Cuentas corrientes comerciales	(c)	26	595	4.009	-	4.630
Préstamos	(c)	-	-	91.051	-	91.051
Cuentas por cobrar asociadas y control conjunto	(c)	805	-	-	-	805
Cuentas de operación conjunta		5.751	4.120	-	-	9.871
Dividendos y/o participaciones por cobrar		14.221	-	39.699	-	53.920
Cuentas por cobrar empleados administradores	(d)	-	-	-	8.998	8.998
Total cuentas por cobrar		20.803	4.715	134.759	8.998	169.275
Proveedores compañías vinculadas		211	3.094	28.299	-	31.604
Cuentas por pagar a compañías vinculadas	(c)	-	-	25.827	-	25.827
Dividendos por pagar		15.374	-	-	-	15.374
Total cuentas por pagar		15.585	3.094	54.126	-	72.805

Transacciones con partes relacionadas - ingresos y gastos 2014		Inversiones en asociadas	Inversiones en negocios conjuntos	Inversiones en subsidiarias	Miembro de Junta Directiva	Personal clave de la Gerencia	Total general
Ingresos por dividendos		41.491	-	-	-	-	41.491
Ventas de propiedad inmobiliaria y otros activos		-	18.958	932	-	-	19.890
Arrendamientos como arrendador		30	125	6.351	-	-	6.506
Transferencias según acuerdos financieros desde la entidad		56	52	7.051	-	262	7.421
Liquidación de pasivos en nombre de una parte relacionada		-	-	456	-	-	456
Total ingresos		41.577	19.135	14.790	-	262	75.764
Servicios recibidos		6.708	-	-	599	-	7.307
Costo ventas de propiedad inmobiliaria y otros activos		-	6.568	-	-	-	6.568
Arrendamientos como arrendatario		-	-	1.360	-	-	1.360
Transferencias según acuerdos financieros a la entidad		-	-	939	-	-	939
Liquidación de pasivos de la entidad por una parte relacionada		-	55	234	-	-	289
Total gastos		6.708	6.623	2.533	599	-	16.463

Transacciones con partes relacionadas - cuentas por cobrar y cuentas por pagar 2014		Inversiones en asociadas	Inversiones en negocios conjuntos	Inversiones en subsidiarias	Personal clave de la Gerencia	Total general
Cuentas corrientes comerciales		247	185	42.217	-	42.649
Préstamos		-	-	80.548	-	80.548
Cuentas por cobrar asociadas y control conjunto		1.876	-	-	-	1.876
Dividendos y/o participaciones por cobrar		13.897	-	39.549	-	53.446
Cuentas por cobrar empleados administradores		-	-	-	5.448	5.448
Total cuentas por cobrar		16.020	185	162.314	5.448	183.967
Proveedores compañías vinculadas		2.978	3.093	16.515	-	22.586
Cuentas por pagar a compañías vinculadas		-	8.906	(2.301)	-	6.605
Dividendos por pagar		14.243	-	-	-	14.243
Total cuentas por pagar		17.221	11.999	14.214	-	43.434

(a) Los ingresos y costos en ventas de propiedad inmobiliaria y otros activos reconocidos, provienen de la participación en los negocios conjuntos representados en los patrimonios autónomos Pactia y Viva Villavicencio.

- (b) El detalle de los ingresos por arrendamientos a partes relacionadas, se consigna en la nota 27–Ingresos de actividades ordinarias (neto).
- (c) Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas. Dichos importes se encuentran medidos al costo amortizado dado que tienen condición remuneratoria pactada. La tasa para estos efectos en cuentas por cobrar, es el costo de la deuda a corto plazo de la Compañía más doscientos puntos básicos adicionales. Para las cuentas por pagar es el costo de la deuda de la Compañía.
- (d) La Compañía ha otorgado préstamos a personal clave de la Administración a tasas de interés preferenciales, pero posteriormente, hace la valoración del instrumento a tasas comparables de mercado.

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 y cuentas por pagar a partes relacionadas es 12 meses.

Los miembros del personal clave de la gerencia incluyen Comité Directivo conformado por el Presidente, Vicepresidentes y Gerentes.

La remuneración otorgada al personal clave de la gerencia por concepto de salarios y prestaciones sociales para el año 2015 es de \$15.370.

Índice de contenidos GRI-G4

Opción “De conformidad - Esencial” con la Guía G4

CONTENIDOS BÁSICOS GENERALES				
Referencia GRI		Ubicación o respuesta	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
ESTRATEGIA Y ANÁLISIS				
G4-1	Declaración del responsable principal de las decisiones de la organización sobre la importancia de la sostenibilidad para la organización y la estrategia de esta con miras a abordarla	Quiénes somos / Carta de la Presidencia de la Junta Directiva. Pág.17	✓	19
G4-2*	Describe los principales efectos, riesgos y oportunidades	Quiénes somos / Estrategia de sostenibilidad. Pág.18 Quiénes somos / Cómo nos relacionamos / Análisis de Materialidad. Pág. 20 Cómo creamos valor / Modelo de negocio. Pág. 40 Informe de gestión. Pág. 48 Dimensión económica / Gestión de riesgos. Pág. 71	✓	
PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN				
G4-3	Nombre de la organización	Quiénes somos / Sobre Grupo Argos. Pág. 8	✓	
G4-4	Marcas, productos y servicios más importantes	Quiénes somos / Nuestras inversiones hoy. Pág. 9	✓	
G4-5	Lugar donde se encuentra la sede central de la organización	Quiénes somos / Sobre Grupo Argos. Pág. 8	✓	
G4-6	Nombre de los países donde opera o donde lleva a cabo operaciones significativas la organización	Quiénes somos / Sobre Grupo Argos. Pág. 8	✓	
G4-7	Naturaleza del régimen de propiedad y su forma jurídica.	Grupo Argos S.A	✓	
G4-8	Mercados se sirve (con desglose geográfico, por sectores y tipos de clientes y destinatarios).	Quiénes somos / Sobre Grupo Argos. Pág. 8	✓	
G4-9	Tamaño de la organización (empleados, operaciones, ventas, capitalización, productos y servicios ofrecidos)	Quiénes somos / Nuestras inversiones hoy. Pág. 9 Quiénes somos / Grupo Argos en cifras. Pág. 14 Informe de gestión. Pág. 65 Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 80	✓	
G4-10	Número de empleados por contrato laboral y sexo	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 80	✓	

CONTENIDOS BÁSICOS GENERALES

Referencia GRI	Ubicación o respuesta	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado	
G4-11	<p>Grupo Argos: 0%</p> <p>Cemento: 95%</p> <p>Energía: Colombia 76% y Centroamérica 42%</p> <p>Desarrollo urbano: 32%</p> <p>Puertos: 29,97%</p> <p>Carbón: 0%</p>	✓		
G4-12	<p>La cadena de suministro de Grupo Argos como holding concentra proveedores de servicios administrativos (suministros para oficina), terceros para los servicios de aseo y mantenimiento y los servicios de comisionistas y fiduciarias que gestionan y venden las acciones de Grupo en diferentes mercados accionarios. Los proveedores están segmentados por tamaño de la operación, por incidencia en procesos y nivel de riesgo y por representatividad e influencia externa.</p> <p>Para conocer la cadena de suministro de las filiales de cementos y energía refiérase a sus Reportes Integrados publicados en las páginas: www.reporteintegradoargos2015.co/ y reporte2015.celsia.com</p> <p>Los datos de pagos realizados a proveedores de bienes, servicios y materiales, se pueden consultar en el indicador G4-EC1 que se encuentra en el anexo de este reporte en reporte2015.grupoargos.com</p>	✓	2	
G4-13	<p>Cambios significativos que haya tenido lugar durante el periodo objeto de análisis en el tamaño, la estructura, la propiedad accionaria o la cadena de suministro de la organización</p>	Informe de gestión, Pág. 65	✓	2
PARTICIPACIÓN EN INICIATIVAS EXTERNAS				
G4-14	<p>Cómo aborda la organización, si procede, el principio de precaución</p>	<p>Cómo creamos valor / Gestión de inversiones. Pág. 43</p> <p>Dimensión económica / Gestión de riesgos. Pág. 71</p> <p>Dimensión ambiental / Protección del capital natural. Pág. 102</p>	✓	
G4-15	<p>Lista de las cartas, los principios u otras iniciativas externas de carácter económico, ambiental y social que la organización suscribe o ha adoptado</p>	<p>Quiénes somos/Compromisos institucionales. Pág. 15</p>	✓	

CONTENIDOS BÁSICOS GENERALES

Referencia GRI	Ubicación o respuesta	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
G4-16	Lista con las asociaciones y las organizaciones de promoción nacional o internacional a las que la organización pertenece	✓	18
ASPECTOS MATERIALES Y COBERTURA			
G4-17	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados de la organización o documentos equivalentes, y cuales no están incluidas dentro del alcance del informe actual	✓	
G4-18	Descripción del proceso que se ha seguido para determinar el contenido de la memoria y la cobertura de cada aspecto	✓	
G4-19	Lista de los aspectos materiales que se identificaron durante el proceso de definición del contenido de la memoria	✓	
G4-20	Cobertura de cada aspecto material dentro de la organización	✓	
G4-21	Cobertura de cada aspecto material fuera de la organización	✓	
G4-22	Consecuencias de las re expresiones de la información de memorias anteriores y sus causas	✓	
G4-23	Cambios significativos en el alcance y la cobertura de cada aspecto con respecto a memorias anteriores	✓	
RELACIONAMIENTO CON GRUPOS DE INTERÉS			
G4-24	Lista de los grupos de interés vinculados a la organización	✓	21
G4-25	En qué se basa la elección de los grupos de interés con los que se trabaja	✓	21
G4-26	Enfoque de la organización sobre la participación de los grupos de interés.	✓	21
G4-27	Cuestiones y problemas clave que han surgido a raíz de la participación de los grupos de interés y describa la evaluación hecha por la organización, entre otros aspectos mediante su memoria	✓	21
PERFIL DE LA MEMORIA			
G4-28	Período de referencia	✓	
G4-29	Fecha de la última memoria	✓	

CONTENIDOS BÁSICOS GENERALES

Referencia GRI	Ubicación o respuesta	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
G4-30	Ciclo de presentación de memorias Pág. 6	✓	
G4-31	Punto de contacto para solventar las dudas que puedan surgir sobre el contenido de la memoria. Pág. 6	✓	
G4-32	Opción “de conformidad” con la guía que ha elegido la organización Pág. 6	✓	
G4-33	Política y prácticas vigentes de la organización con respecto a la verificación externa de la memoria Pág. 6	✓	
GOBIERNO			
G4-34	Estructura de gobierno de la organización, sin olvidar los comités del órgano superior de gobierno Pág. 31	✓	1
G4-35	Proceso mediante el cual el órgano superior de gobierno delega su autoridad en la alta dirección y en determinados empleados para cuestiones de índole económica, ambiental y social Pág. 28	✓	1 y 20
G4-36	Existencia en la organización de cargos ejecutivos o con responsabilidad en cuestiones económicas, ambientales y sociales Pág. 31	✓	1 y 20
G4-37	Descripción de los procesos de consulta entre los grupos de interés y el órgano superior de gobierno con respecto a cuestiones económicas, ambientales y sociales Pág. 28	✓	1 y 20
G4-38	Composición del órgano superior de gobierno y de sus comités Pág. 31	✓	1
G4-39	Indicación de si la persona que preside el órgano superior de gobierno ocupa también un puesto ejecutivo Pág. 31	✓	1
G4-40	Descripción de los procesos de nombramiento y selección del órgano superior de gobierno y sus comités Pág. 32	✓	1
G4-41	Descripción de los procesos mediante los cuales el órgano superior de gobierno previene y gestiona posibles conflictos de intereses Pág. 70	✓	1 y 2
G4-42	Descripción de las funciones del órgano superior de gobierno y de la alta dirección en el desarrollo, la aprobación y la actualización del propósito, los valores o las declaraciones de misión, las estrategias, las políticas y los objetivos relativos a los impactos económico, ambiental y social de la organización Pág. 28	✓	1

CONTENIDOS BÁSICOS GENERALES

Referencia GRI	Ubicación o respuesta	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
G4-43	Medidas que se han tomado para desarrollar y mejorar el conocimiento colectivo del órgano superior de gobierno con relación a los asuntos económicos, ambientales y sociales Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 33	✓	1 y 20
G4-44	Descripción de los procesos de evaluación del desempeño del órgano superior de gobierno en relación con el gobierno de los asuntos económicos, ambientales y sociales. Indique si la evaluación es independiente y con qué frecuencia se lleva a cabo Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 33	✓	1 y 20
G4-45	Descripción de la función del órgano superior de gobierno en la identificación y gestión de los impactos, los riesgos y las oportunidades de carácter económico, ambiental y social Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 31	✓	1 y 20
G4-46	Descripción de la función del órgano superior de gobierno en el análisis de la eficacia de los procesos de gestión del riesgo de la organización en lo referente a los asuntos económicos, ambientales y sociales Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 31	✓	1 y 20
G4-47	Frecuencia con la que analiza el órgano superior de gobierno los impactos, los riesgos y las oportunidades de carácter económico, ambiental y social Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 31	✓	1 y 20
G4-48	Comité o el cargo de mayor importancia que revisa y aprueba la memoria de sostenibilidad de la organización y se asegura de que todos los aspectos materiales queden reflejados Quiénes somos / Sobre el reporte. Pág. 6	✓	1 y 20
G4-49	Descripción del proceso para transmitir las preocupaciones importantes al órgano superior de gobierno Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 28	✓	1 y 20
G4-50	Naturaleza y el número de preocupaciones importantes que se transmitieron al órgano superior de gobierno; describa asimismo los mecanismos que se emplearon para abordarlas y evaluarlas Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 28	✓	1 y 20
G4-51	Descripción de las políticas retributivas para el órgano superior de gobierno y la alta dirección Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 33	✓	1
G4-52	Descripción de los procesos para determinar la remuneración Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 33	✓	1

CONTENIDOS BÁSICOS GENERALES

Referencia GRI	Ubicación o respuesta	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
G4-53	Explicación de cómo se solicita y se tiene en cuenta la opinión de los grupos de interés en lo que respecta a la retribución, incluyendo, si procede, los resultados de las votaciones sobre políticas y propuestas relacionadas con esta cuestión	Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 33	✓ 1
ÉTICA E INTEGRIDAD			
G4-56	Descripción de los valores, los principios, los estándares y las normas de la organización, tales como códigos de conducta o códigos éticos	Dimensión económica / Ética, transparencia y conducta. Pág. 68	✓ 12, 13 y 14
G4-57	Descripción de los mecanismos internos y externos de asesoramiento en pro de una conducta ética y lícita, y para los asuntos relacionados con la integridad de la organización	Dimensión económica / Ética, transparencia y conducta. Pág.70	✓ 12, 13 y 14
G4-58	Descripción de los mecanismos internos y externos de denuncia de conductas poco éticas o ilícitas y de asuntos relativos a la integridad de la organización	Dimensión económica / Ética, transparencia y conducta. Pág.70	✓ 12, 13 y 14

CONTENIDOS BÁSICOS ESPECÍFICOS

Referencia GRI		Ubicación o respuesta	Omisión	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
ASUNTO MATERIAL: ÉTICA, TRANSPARENCIA Y CONDUCTA					
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Dimensión económica / Ética, transparencia y conducta. Pág. 68		✓	12, 13 y 14
S03	Número y porcentaje de centros en los que se han evaluado los riesgos relacionados con la corrupción y riesgos significativos detectados	Estos riesgos están en proceso de evaluación, se construyó una matriz para identificar los riesgos de fraude y corrupción de Grupo Argos y las filiales 100% controladas.	No se reporta ni número ni porcentaje de riesgos evaluados, pues están en proceso de evaluación.	✓	12, 13 y 14
S04	Políticas y procedimientos de comunicación y capacitación sobre la lucha contra la corrupción	Dimensión económica / Ética, transparencia y conducta. Pág. 68		✓	12, 13 y 14
S05	Casos confirmados de corrupción y medidas adoptadas	En el 2015 Grupo Argos no tuvo ningún caso confirmado de corrupción		✓	12, 13 y 14
S07	Número de procedimientos legales por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados	Dimensión económica / Ética, transparencia y conducta. Pág.70		✓	
ASUNTO MATERIAL: BUEN GOBIERNO					
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 28		✓	
Indicador propio	Existencia del Código de Buen Gobierno vigente al 31 de diciembre de 2015	Quiénes somos / Buen Gobierno. Pág. 28			
ASUNTO MATERIAL: ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD					
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Quiénes somos / Estrategia de sostenibilidad. Pág. 18		✓	
Indicador propio	Existencia de una política de sostenibilidad vigente al 31 de diciembre de 2015	Quiénes somos / Estrategia de sostenibilidad. Pág. 18		✓	
ASUNTO MATERIAL: GESTIÓN DE RIESGOS					
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Dimensión económica / Gestión de riesgos. Pág. 71		✓	
Indicador propio	Existencia de una Política de Gestión de Riesgos vigente al diciembre de 2015	Dimensión económica / Gestión de riesgos. Pág. 71		✓	
ASUNTO MATERIAL: GESTIÓN DE INVERSIONES					
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Cómo creamos valor / Gestión de inversiones. Pág. 42		✓	
Indicador propio	Desempeño acción Grupo Argos vs COLCAP	La acción de Grupo Argos al cierre de 2015, cerró 2,77% por encima del COLCAP		✓	
ASUNTO MATERIAL: RELACIÓN CON INVERSIONISTAS					

CONTENIDOS BÁSICOS ESPECÍFICOS

Referencia GRI	Ubicación o respuesta	Omisión	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Quiénes somos / Relación con inversionistas. Pág. 27	✓	
PR8	Número de reclamaciones fundamentadas sobre la violación de la privacidad y la fuga de datos de los clientes	Grupo Argos como holding no recibió ninguna queja sobre violación a la privacidad o fuga de datos de los inversionistas		
Indicador propio	Participación de los fondos en las acciones ordinarias y preferenciales	Quiénes somos / Relación con inversionistas. Pág. 27		
Indicador propio	Número de fondos internacionales que invierten en el Grupo	Quiénes somos / Relación con inversionistas. Pág. 27	✓	
ASUNTO MATERIAL: DESEMPEÑO ECONÓMICO				
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Informe de gestión. Pág. 48	✓	
EC1	Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costos de explotación, retribución a empleados, donaciones y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobiernos	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com	✓	15
Indicador propio	EBITDA Utilidad neta Deuda neta/EBITDA	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com	✓	
ASUNTO MATERIAL: DESARROLLO Y BIENESTAR DEL TALENTO HUMANO				
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 80	✓	6, 7 y 8
LA1	Número total y tasa de contrataciones y rotación media de empleados, desglosados por edad, sexo y región	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 80 Para ver más información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com	✓	6, 7 y 8
LA2	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	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 84	✓	6, 7 y 8

CONTENIDOS BÁSICOS ESPECÍFICOS

Referencia GRI		Ubicación o respuesta	Omisión	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
LA3	Niveles de reincorporación al trabajo y de retención tras la baja por maternidad o paternidad, desglosados por sexo	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com	No se reportan los índices de reincorporación y retención de empleados	✓	6, 7 y 8
LA4	Plazos mínimos de preaviso de cambios operativos y posible inclusión de éstos en los convenios colectivos.	La comunicación oportuna de los cambios organizacionales es un elemento fundamental para alcanzar los objetivos, por esto contamos con una estrategia de medios internos que nos permite tener una cobertura de todos los colaboradores y las geografías. No se tiene estandarizado un preaviso en número de semanas antes de poner en práctica cambios organizacionales, sin embargo existen canales de comunicación formales con las asociaciones sindicales de trabajadores, incluyendo reuniones con frecuencia definida			6, 7 y 8
LA5	Porcentaje de trabajadores que está representado en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de seguridad y salud laboral	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 86			6, 7 y 8
LA6	Tipo y tasa de lesiones, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región y por sexo	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com	El negocio de cemento no reporta discriminado por sexo	✓	2, 6, 7 y 8
LA9	Promedio de horas de capacitación anuales por empleado, desglosado por sexo y por categoría laboral	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 82 Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com		✓	6, 7 y 8
LA10	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	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 82	No se reporta la estrategia para apoyar el fin de las carreras profesionales de los colaboradores	✓	6, 7 y 8

CONTENIDOS BÁSICOS ESPECÍFICOS

Referencia GRI		Ubicación o respuesta	Omisión	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
LA11	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional, desglosado por sexo y por categoría profesional	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 85	No se desglosa la información por sexo para los negocios de cemento y energía	✓	6, 7 y 8
LA12	Composición de los órganos de gobierno y desglose de la plantilla por categoría profesional y sexo, edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com			6, 7 y 8
LA13	Relación entre el salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com		✓	6, 7 y 8
HR12	Número de reclamaciones sobre Derechos Humanos que se han presentado, abordado y resuelto	Quiénes somos / Cómo nos relacionamos / Relacionamiento con grupos de interés. Pág. 26		✓	
LA16	Número de reclamaciones sobre prácticas laborales que se han presentado, abordado y resuelto	Quiénes somos / Cómo nos relacionamos / Relacionamiento con grupos de interés. Pág. 26		✓	
ASUNTO MATERIAL: APOYO AL DESARROLLO SOCIAL					
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Dimensión social / Apoyo al desarrollo social. Pág. 87		✓	
S01	Porcentaje de operaciones donde se han implantado programas de desarrollo, evaluaciones de impactos y participación de la comunidad local	<p>Grupo Argos como casa matriz no tiene incidencia en comunidades, sin embargo reporta el dato para sus negocios:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Cemento: 75% ▶ Energía: 99% ▶ Desarrollo urbano: 100% ▶ Puertos: 100% ▶ Carbón: 100% <p>Para ver más detalle sobre esta información remítase a los Reportes Integrados de Cementos Argos www.reporteintegradoargos2015.co/ y Celsia reporte2015.celsia.com</p>		✓	12, 13, 14 y 16
S02	Centros de operaciones con efectos negativos significativos, posibles o reales, sobre las comunidades locales	Grupo Argos como empresa de inversiones no tiene incidencia en comunidades. Se reporta a través de sus filiales que tienen operación directa en terreno. Para ver detalle remítase a los Reportes Integrados de Cementos Argos www.reporteintegradoargos2015.co/ y Celsia reporte2015.celsia.com .		✓	12, 13 y 14

CONTENIDOS BÁSICOS ESPECÍFICOS

Referencia GRI	Ubicación o respuesta	Omisión	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
EC6	<p>Porcentaje de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollan operaciones significativas.</p> <p>Para efectos de consideración, "comunidad local" se ha definido para la matriz, cementos, energía, desarrollo urbano y carbón como país. Para el negocio de puertos por ubicación de las operaciones portuarias:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Grupo Argos: 100% ▶ Cemento: 54% (Colombia 100% ▶ Caribe y Centroamérica 17% USA 33%) ▶ Energía: 64,28% (Colombia 100% Panamá 28,57%) ▶ Desarrollo urbano: 100% ▶ Puertos: 100% ▶ Carbón: 60% 		✓	17
EC7	<p>Desarrollo e impacto de la inversión en infraestructuras y los tipos de servicios</p> <p>Dimensión social / Apoyo al desarrollo social. Pág. 88</p>			16
EC9	<p>Porcentaje del gasto en lugares con operaciones significativas que corresponde a proveedores locales</p> <p>Para efectos de consideración, "comunidad local" se ha definido para la matriz, cementos, energía, desarrollo urbano y carbón como país. Para el negocio de puertos por ubicación de las operaciones portuarias:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Grupo Argos: 100% ▶ Cemento: 95% ▶ Energía: 89% ▶ Desarrollo urbano: 97,4% ▶ Puertos: 99% ▶ Carbón: 100% 			2
S06	<p>Valor de las contribuciones políticas, por país y destinatario</p> <p>Grupo Argos mantiene la filosofía de acompañar los procesos democráticos en Colombia mediante el apoyo económico a campañas políticas con aportes moderados y equilibrados entre los diferentes partidos políticos y cumpliendo con los límites y requisitos fijados por la ley. A partir del año 2015, la compañía tomó la decisión de realizar estos aportes desde la Fundación de Grupo Argos, para el año de reporte el total de aportaciones por parte de la casa matriz fue de \$560 millones de pesos colombianos.</p>			
S011	<p>Número de reclamaciones sociales que se han presentado, abordado y resuelto</p> <p>Quiénes somos / Cómo nos relacionamos / Relacionamiento con grupos de interés. Pág. 26</p>		✓	

CONTENIDOS BÁSICOS ESPECÍFICOS

Referencia GRI	Ubicación o respuesta	Omisión	Verificación externa	Criterios de Pacto Global Avanzado
HR2	Horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades, incluido el porcentaje de empleados capacitados.	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano. Pág. 98	✓	3,4 y 5
Indicador propio	Inversiones sociales	Dimensión social / Apoyo al desarrollo social. Pág. 90	✓	
ASUNTO MATERIAL: PROTECCIÓN DEL CAPITAL NATURAL				
G4-DMA	Enfoque de gestión (DMA)	Dimensión ambiental / Protección del capital natural. Pág. 102	✓	
Indicador propio	Número de individuos sembrados	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com	✓	
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales reciclados (empleados para fabricar los principales productos y servicios de la organización)	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com	Este indicador solo se reporta para el negocio de cemento. Para los demás negocios, este indicador no aplica debido a las actividades desarrolladas	9, 10 y 11
EN3	Consumo energético interno	Para ver información sobre este indicador, remítase a los anexos de este reporte en reporte2015.grupoargos.com	✓	9, 10 y 11
EN8	Captación total de agua según la fuente	Dimensión ambiental / Protección del capital natural. Pág. 106	✓	9, 10 y 11
EN15	Emisiones directas de GEI (Alcance 1)	Dimensión ambiental / Protección del capital natural. Pág. 103	✓	9, 10 y 11
EN16	Emisiones indirectas de GEI (Alcance 2)	Dimensión ambiental / Protección del capital natural. Pág. 103	✓	9, 10 y 11
EN34	Número de reclamaciones ambientales que se han presentado, abordado y resuelto	Quiénes somos / Cómo nos relacionamos / Relacionamiento con grupos de interés. Pág. 26	✓	

*De conformidad con la Guía G4, no es obligatorio reportar este indicador para cumplir con la opción autodeclarada por Grupo Argos. Sin embargo, la compañía ha escogido compartir dicha información con sus grupos de interés de manera voluntaria

Frecuencia de relacionamiento con los grupos de interés (G4-26)

Grupo de interés	Medio	Frecuencia de relacionamiento
Accionistas	Asamblea de Accionistas *Reporte Integrado Diálogo con grupo de interés	Anual
	Reportes de resultados con conference call	Trimestral
	Boletín electrónico para grupos de interés	Mensual
	Línea telefónica de atención administrada por la Oficina de Relación con Inversionistas Página web Twitter	Permanente
Colaboradores	Diálogo de clima y cultura	Bimestral
	Boletín Eje Carteleras virtuales	Semanal
	Intranet Correos electrónicos Línea de Transparencia Línea telefónica	Permanente
	Boletines especiales	Según necesidad
Proveedores	Reporte Integrado de Sostenibilidad Diálogo con grupo de interés	Anual
	Línea de Transparencia Línea telefónica Correo exclusivo de atención al proveedor	Permanente
	Boletín electrónico para grupos de interés	Mensual
Medios de comunicación	Reporte integrado de sostenibilidad Diálogo con grupo de interés	Anual
	Página web Línea de Transparencia	Permanente
	Boletín electrónico para grupos de interés	Mensual
	Comunicados de prensa	Según necesidad
	Twitter	Permanente
Comunidad	Reporte Integrado de Sostenibilidad Diálogo con grupo de interés	Anual
	Línea de Transparencia Página web Twitter	Permanente
	Boletín electrónico para grupos de interés	Mensual
Gobierno y autoridades	Reuniones cara a cara en seguimiento a agendas con temas de mutuo interés Entrega de reportes y respuestas a requerimientos	Según necesidad
	Página web	Permanente
	Boletín electrónico para grupos de interés	Mensual

* Se recomendó eliminar la palabra “sostenibilidad” de Reporte Integrado.

Gestión de inversiones

Negocio de cemento

El negocio de cemento tiene presencia en Colombia, Centroamérica, el Caribe y Estados Unidos, regiones con altas proyecciones de crecimiento en el consumo de dicho material. América Latina por su desarrollo y aumento de población, que pasará de 635 millones de personas en 2015 a 785 millones en 2050, y en Estados Unidos por la solidez en su crecimiento después de la crisis financiera. La asociación de productores de cemento de EE. UU. proyecta que el consumo de dicho material aumentará 5,5% en promedio durante los próximos cinco años, soportado por el sector vivienda, que ha visto una recuperación en sus precios de 7,75% en los últimos tres años, y el gasto público, que dejará de pesar sobre el crecimiento económico. En Colombia, además del crecimiento poblacional, la disminución del tamaño de los hogares y el déficit de vivienda, hay un retraso en infraestructura (que lo ubica en la posición 110 entre 140 países), por lo que el Gobierno ha decidido invertir \$10 billones de pesos anuales hasta 2035 para desarrollar el plan maestro; todo lo anterior indicaría que el consumo de cemento per cápita (250 kg) aumentaría y dejaría de ser uno de los más bajos en América Latina. Además, no se perciben aún productos sustitutos que influyeran significativamente los procesos constructivos y pongan en situación de riesgo inminente a la industria cementera tradicional. Sin embargo, conscientes de la evolución en la investigación científica y las consideraciones ambientales, se promueve la inversión en innovación para mantener un ambiente de colaboración que permita conocer, anticipar y aprovechar las tendencias que se presenten.

Inversión proyectada en infraestructura en Colombia



10 BL
 2035
 3% PIB

Crecimiento poblacional proyectado Latinoamérica



600 ML 2010
 790 ML 2050

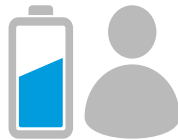
Consumo per cápita kg/habitante



660	271	245
267	229	205
227	205	278
213	135	390
105	316	248
245	225	250

Negocio de energía

El negocio de energía se beneficia del crecimiento de la demanda en Colombia en los próximos años, pues el consumo de 1.100 kWh por persona es muy inferior al promedio de 2.100 kWh per cápita en América Latina. Además, Colombia es un mercado bastante competitivo en el tema energético a nivel global y el mejor de América Latina según el 2012 *Global Energy Competitiveness Index* de KPMG. Para el *World Economic Forum 2015-2016*, Colombia ocupa la posición 59 entre 140 países en calidad de suministro de energía eléctrica, siendo uno de los aspectos en los que más se destaca el país. De hecho, los otros países donde Celsia ya tiene presencia ocupan los puestos 65 (Panamá) y 41 (Costa Rica). Lo anterior posiciona a Celsia como un jugador regional en el mercado eléctrico en capacidad para aprovechar el crecimiento económico y demográfico de la región. Además de las oportunidades de crecimiento en los consumos de energía, se busca entender la evolución de las tecnologías alternas en generación y aprovechar las oportunidades que se presentan en materia de eficiencia energética, generación distribuida e interacción con la demanda, entre otros.

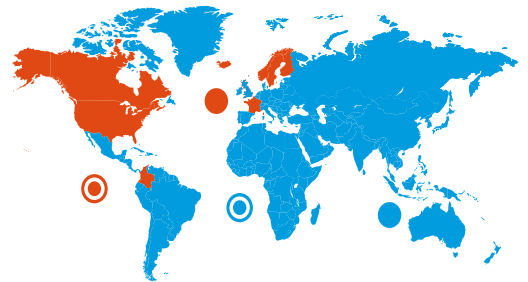


Consumo de energía por persona (kWh)
De 0 a 16.000

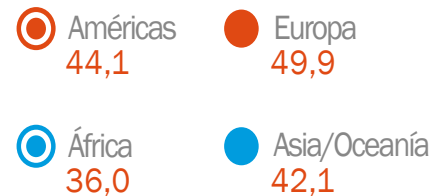
	2.462
	3.810
	1.150
	1.957
	1.472
	1.281
	50
	698
	1.198
	2.012
	1.974
	1.211
	3.413
	2.071
	3.064

Capacidad de generación por mezcla de energía

Índice de Competitividad Energética Global de KPMG y el Instituto Choiseul



Calificación promedio



Ranking de competitividad energética sobre 146 países de los 5 continentes

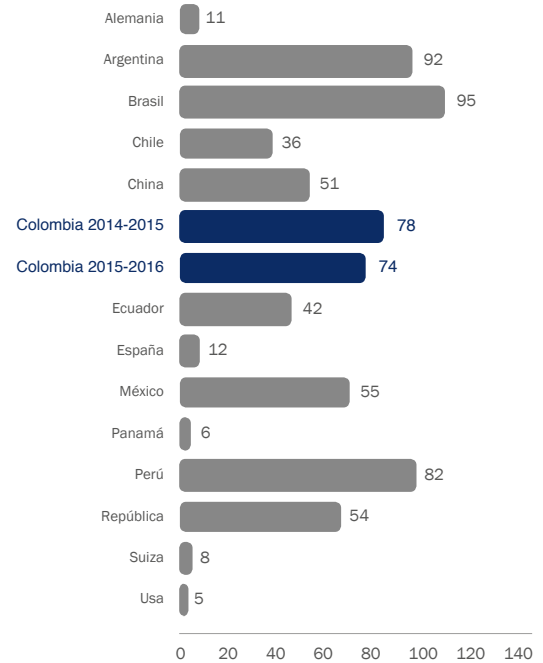
	Puesto	Calificación
	5	63
	55	46
	107	37

Fuente: Banco Mundial

Negocio infraestructura

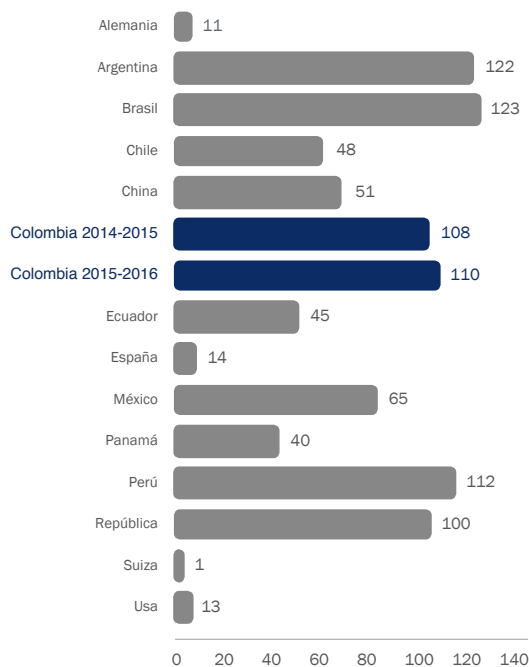
El negocio de infraestructura en Colombia presenta una dinámica interesante para los próximos años, sustentado en el plan de infraestructura del Gobierno nacional, en el que las vías de cuarta generación pasaron de ser un proyecto a ser una realidad. Adicionalmente, y al margen de las finanzas públicas, el país cuenta con leyes claras que permiten las asociaciones público-privadas (APP) de iniciativa privada que no requieren aportes del Estado ni dineros públicos. Lo anterior seguramente dará lugar a que el sector se desarrolle y haya oportunidades atractivas sin la restricción y riesgos asociados a las finanzas estatales. Vale resaltar que Odinsa tiene presencia y experiencia en el sector, lo que posiblemente se traducirá en estructuración de proyectos de diversa índole en los próximos años. Odinsa también tiene presencia internacional, la cual le permite diversificar sus riesgos y alcanzar exposición a otras economías con buenas perspectivas de crecimiento dentro de la región, como lo son República Dominicana y Aruba.

Nivel de competitividad de infraestructura en aeropuertos



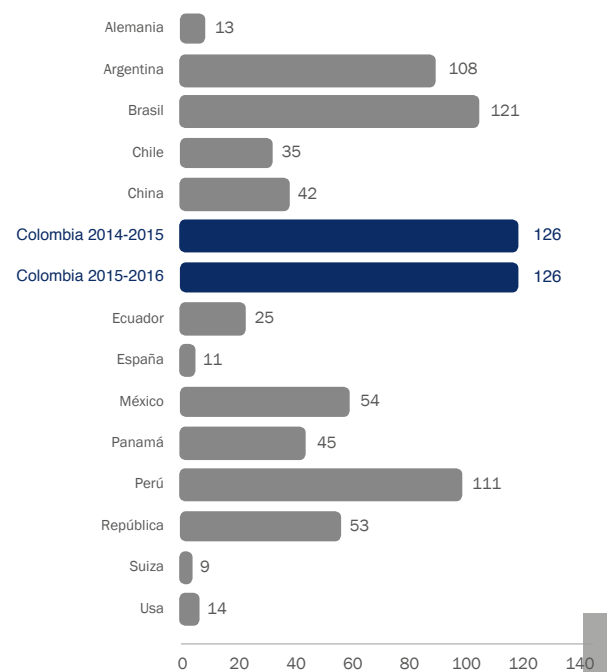
Fuente: Global Competitiveness Report (RGC) 2015-2016 WEF.

Posición de Colombia en la infraestructura mundial



Fuente: Global Competitiveness Report (RGC) 2015-2016. WEF.

Nivel de competitividad de infraestructura vial

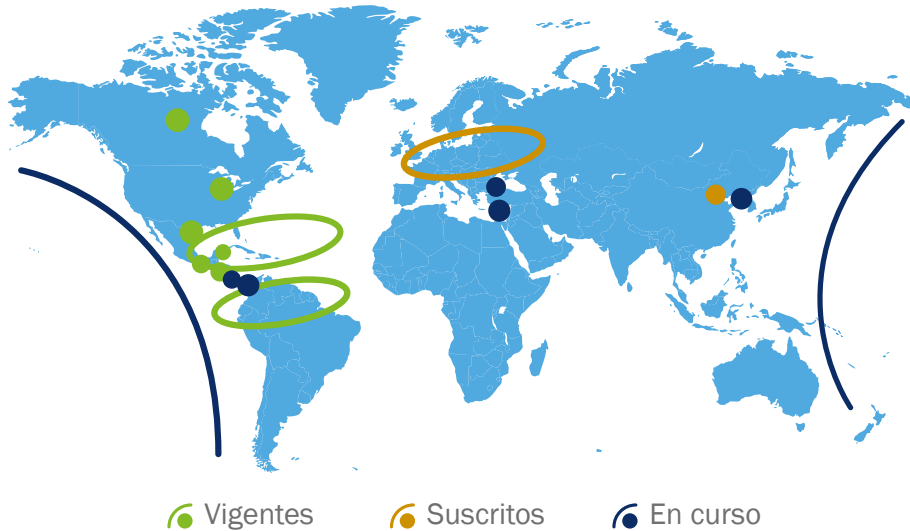


Fuente: Global Competitiveness Report (RGC) 2015-2016 WEF.

Negocio portuario

El negocio de puertos se beneficiará de los tratados de libre comercio y acuerdos comerciales ya firmados con importantes socios como Estados Unidos y la Unión Europea, y de los que están en negociación o estudio, como el de Corea del Sur, Japón y la Alianza del Pacífico, entre otros. Según proyecciones del FMI, durante los próximos cinco años el volumen de las importaciones aumentará en promedio 3% anual, mientras que las exportaciones lo harán a tasas del 4%, siguiendo con la buena dinámica de los últimos 10 años en los que las exportaciones por vía marítima pasaron de

76 a 142 millones de toneladas y las importaciones pasaron de 14 a 33 millones de toneladas. El negocio portuario está posicionado para capitalizar el buen momento que atraviesa el sector gracias a que cuenta con una plataforma en crecimiento, solidez financiera y capacidad de ejecución, y una estructura madura de operación, conocimiento del negocio y experiencia en su administración. Este negocio tiene puertos en ambos océanos, que permiten aprovechar tanto la demanda de países emergentes en Asia como la de países desarrollados en Europa y América del Norte.



▲ 142 ML TON
2015

76 ML TON
2005

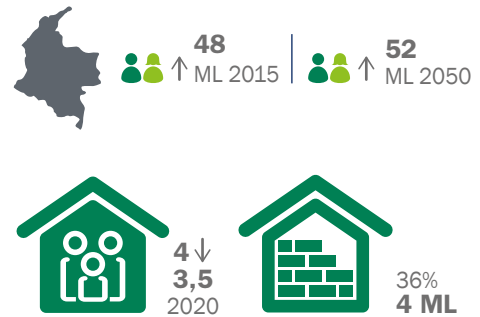


▲ 33 ML TON
2015

13 ML TON
2005

Negocio de desarrollo urbano

El negocio de desarrollo urbano se favorecerá de las dinámicas demográficas de Colombia, pues la población pasará de 48 a 51 millones en 2020 y el tamaño de los hogares se reducirá a menos de 3,5 personas, lo que implica que no solo aumentará la población, sino que los hogares lo harán a una tasa más alta, impulsando así la demanda de espacios construidos en materia industrial, de servicios y vivienda. Además, en 2005 el 36% de los hogares (alrededor de 4 millones) tenían déficit de vivienda. Este hecho, sumado a la disposición del Gobierno para cerrar esta brecha, deja una gran oportunidad para el desarrollo sostenible de tierras e inmuebles. Este negocio tiene importantes bancos de tierras en ubicaciones estratégicas y más de 15 años de experiencia en desarrollo y urbanismo. Además, se están realizando alianzas estratégicas con compañías de amplia experiencia en administración de propiedades, que con el rezago que tiene Colombia en área comercial y la entrada de marcas extranjeras al país, llevaría a un crecimiento importante del sector.

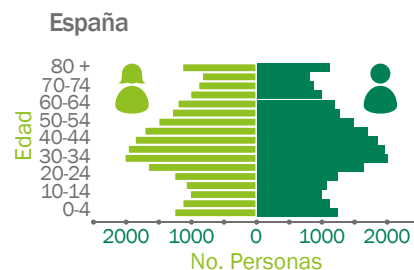
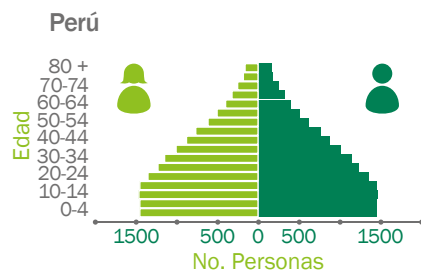
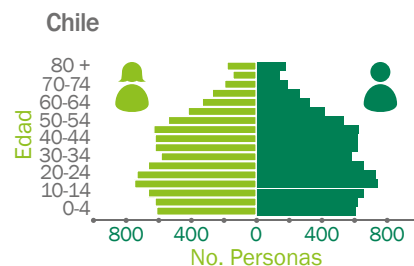
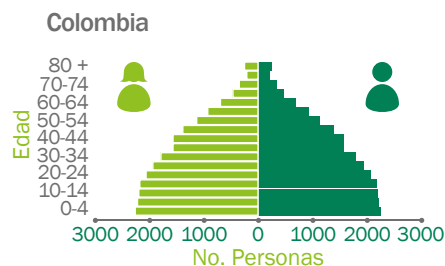


Potencial de Desarrollo Comercial

Baja Densidad Comercial (m²/100)

País	Baja Densidad Comercial (m ² /100)	PIB COMERCIAL
Chile	19,2	7,5% Nominal
Colombia	7,2	4,5% Real
Perú	5,5	18,4 BL AÑO 2000
Venezuela	12,4	55 BL AÑO 2015 ↑ Estimado
España	32	

Densidad Poblacional



Desempeño Económico

					20
	● Grupo Argos		● Cemento		
	\$COP	\$USD	\$COP	\$USD	
Valor Económico Generado (VEG)	109.678.114.971.127	34.824.308.525	8.016.314.685.796	2.545.290.060	3
Ingresos Operacionales	109.678.114.971.127	34.824.308.525	8.016.314.685.796	2.545.290.060	3
Valor Económico Distribuido (VED)	261.613.452.760	83.065.866	8.183.262.994.414	2.598.298.442	2
Pagos realizados a proveedores de bienes, servicios y materiales.	90.285.178.194	28.666.785	5.613.949.740.135	1.782.506.180	1
Salarios y prestaciones legales y extralegales para los empleados	24.212.662.616	7.687.853	1.095.257.028.778	347.759.156	
Beneficios sociales	2.237.954.810	710.581	29.243.785.975	9.285.304	
Pagos a proveedores de capital (corresponde a obligaciones financieras y endeudamiento a corto y largo plazo. No incluye CxP)	111.479.859.603	35.396.387	547.343.846.478	173.789.192	
Pagos a gobiernos	27.040.518.283	8.585.736	822.938.939.211	261.294.421	
Inversiones en la comunidad	6.357.279.254	2.018.524	74.529.653.838	23.664.189	
Valor Económico Retenido (VER)	109.416.501.518.367	34.741.242.659	(166.948.308.618)	(53.008.382)	
EBITDA	517.869.461.602	164.430.670	1.540.000.000.000	488.971.160	
UTILIDAD NETA	371.801.296.502	118.052.020	491.357.000.000	156.012.599	
DEUDA NETA/EBITDA		1,99		3,16	

15							
● Energía		● Puertos		● Desarrollo Urbano		● Carbón	
\$COP	\$USD	\$COP	\$USD	\$COP	\$USD	\$COP	\$USD
3.691.698.000.000	1.172.164.840	159.994.775.060	50.800.539	600.000.000	190.508	75.721.119.702	24.042.496
3.691.698.000.000	1.172.164.840	159.994.775.060	50.800.539	600.000.000	190.508	75.721.119.702	24.042.496
815.687.000.000	894.019.311	264.029.566.099	83.833.015	43.280.235.344	13.742.069	74.394.519.142	23.621.282
4.486.520.000.000	471.990.525	228.235.451.375	72.467.892	29.263.567.122	9.291.585	60.832.733.255	19.315.229
272.270.000.000	86.449.466	15.171.424.707	4.817.136	8.426.726.451	2.675.601	7.510.595.357	2.384.717
-	-	3.599.375.356	1.142.851	924.100.932	293.415	1.191.216.405	378.228
680.280.000.000	215.998.247	9.719.402.325	3.086.044		-		-
328.193.000.000	104.205.787	6.625.957.000	2.103.832	2.221.046.791	705.213	3.089.130.125	980.841
48.424.000.000	15.375.285	677.955.336	215.260	2.444.794.048	776.256	1.770.844.000	562.267
876.011.000.000	278.145.529	104.034.791.039	(33.032.476)	(42.680.235.344)	(13.551.561)	1.326.600.560	421.214
683.544.000.000	217.034.612	60.248.575.490	19.129.751	(6.850.127.200)	(2.175.010)	15.322.208.742	4.865.012
(51.614.000.000)	(16.388.154)	(5.011.993.265)	(1.591.377)	(3.333.068.872)	(1.058.295)	7.281.156.082	2.311.867
	5,13		3,95		N/A		N/A

Impuestos por compañía

● Grupo Argos	Impuesto Renta		Impuesto al Patrimonio		Industria y Comercio	
	COP	USD	COP	USD	COP	USD
Colombia			9.668.270.000		2.027.030.715	643.610
● Cemento						
Colombia	3.531.677.000	1.121.356	291.318.386.000	92.497.590	28.756.784.483	9.130.674
USA	-	-	174.342.158.576	55.356.031	1.801.575.577	572.025
Honduras	40.787.937.742	12.950.731	46.252.809.166	14.685.902	830.373.078	263.655
Panamá	47.084.239.507	14.949.893	27.598.859.151	8.763.017	-	-
Suriname	337.309.087	107.100	3.959.644.481	1.257.242	-	-
Curazao	-	-	243.346.949	77.266	-	-
Haití	32.274.111	10.247	7.721.423.164	2.451.658	335.995.473	106.683
Puerto Rico	-	-	1.251.407.575	397.339	-	-
Republica Dominicana	1.036.665.215	329.155	103.657.739.655	32.912.757	-	-
Saint Martin		-	640.299.345	203.304	-	-
Antiguy Barbuda		-	900.060.786	285.782	-	-
Saint Thomas		-	519.477.267	164.941	-	-
● Energía						
Colombia	211.573.000.000	67.177.335	41.038.000.000	13.030.129		
Panamá	5.009.000.000	1.590.426				
Costa Rica	8.684.000.000	2.757.289				
● Desarrollo Urbano						
Colombia	2.920.000	927	-		279.151.000,00	88.634
● Puertos						
Colombia	2.096.771.000	665.753,60	1.724.733.000	547.626	1.655.938.000	525.783
● Carbón						
Colombia	-	-	586.210.000	186.130	129.671.757	41.173

Impuesto Predial		Otros		Total	
COP	USD	COP	USD	COP	USD
15.345.217.568	4.872.317	-		27.040.518.283	8.585.736
6.687.408.557	2.123.344			330.294.256.040	104.872.965
32.885.324.385	10.441.542			209.029.058.537	66.369.598
238.211.892	75.636			88.109.331.878	27.975.924
-				74.683.098.658	23.712.910
-				4.296.953.569	1.364.342
-				243.346.949	77.266
126.675.864	40.221			8.216.368.611	2.608.810
-				1.251.407.575	397.339
-				104.694.404.870	33.241.912
-				640.299.345	203.304
60.875.126	568			960.935.912	305.110
-				519.477.267	164.941
1.364.000.000	433.089	60.524.000.000	19.217.202	314.499.000.000	99.857.754
				5.009.000.000	1.590.426
				8.684.000.000	2.757.289
1.938.975.791,00	615.651	-		2.221.046.791	705.213
1.148.515.000	364.669	-		6.625.957.000	2.103.832
-		-		715.881.757	227.302

Desarrollo y bienestar del talento humano

G4-10. Indicadores laborales generales

Número de colaboradores en la compañía	2013			2014			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
● Grupo Argos	30	49	79	37	62	99	31	57	88
● Cemento	6.735	1.071	7.806	7.774	1.200	8.974	7.968	1.279	9.247
● Energía	808	270	1.078	830	286	1.116	1.071	358	1.429
● Desarrollo urbano	26	12	38	33	18	51	29	17	46
● Puertos	268	80	348	277	81	358	280	87	367
● Carbón	609	45	654	60	19	79	56	13	69
TOTAL	8.476	1.527	10.003	9.011	1.666	10.677	9.435	1.811	11.246

Nota: en 2014, en el negocio de carbón se logró realizar la desinversión de algunas minas con sustitución patronal para 444 empleados con el comprador.

Número de colaboradores por categoría laboral	Ejecutivo	Gerencial	Directores	Especialistas	Otros niveles
● Grupo Argos	5	9	21	33	20
● Cemento	10	129	306	2197	6605
● Energía	10	33	28	592	766
● Desarrollo urbano	1	5	3	21	16
● Puertos	5	14	8	73	267
● Carbón	1	4	5	14	45

Porcentaje de colaboradores por categoría laboral	Ejecutivo	Gerencial	Directores	Especialistas	Otros niveles
● Grupo Argos	6%	10%	24%	38%	23%
● Cemento	0%	1%	3%	24%	71%
● Energía	1%	2%	2%	41%	54%
● Desarrollo urbano	2%	11%	7%	46%	35%
● Puertos	1%	4%	2%	20%	73%
● Carbón	1%	6%	7%	20%	65%

Número de colaboradores por tipo de contrato	Indefinido	Fijo
● Grupo Argos	87	1
● Cemento		9.247
● Energía	1421	8
● Desarrollo urbano	44	2
● Puertos	366	1
● Carbón	60	9

Número de colaboradores por categoría laboral y sexo	● Grupo Argos		● Cemento		● Energía		● Desarrollo urbano		● Puertos		● Carbón	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Nivel 1: Ejecutivo	5	0	9	1	9	1	1	0	4	1	1	0
Nivel 2: Gerencial	4	5	110	19	20	13	3	2	13	1	4	0
Nivel 3: Mandos medios	7	14	224	82	16	12	2	1	6	2	2	3
Nivel 4: Especialistas	9	24	1519	678	402	190	9	12	41	32	8	6
Nivel 5: Operativos	6	14	6106	499	624	142	14	2	216	51	41	4

Porcentaje de colaboradores por categoría laboral y sexo	● Grupo Argos		● Cemento		● Energía		● Desarrollo urbano		● Puertos		● Carbón	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Nivel 1: Ejecutivo	100%	0%	90%	10%	90%	10%	100%	0%	80%	20%	100%	0%
Nivel 2: Gerencial	44%	56%	84%	16%	61%	39%	60%	40%	93%	7%	100%	0%
Nivel 3: Mandos medios	33%	67%	73%	27%	57%	43%	67%	33%	75%	25%	40%	60%
Nivel 4: Especialistas	27%	73%	69%	31%	68%	32%	43%	57%	56%	44%	57%	43%
Nivel 5: Operativos	30%	70%	92%	8%	81%	19%	88%	13%	81%	19%	91%	9%

G4-LA1. Número y tasa de contrataciones y rotación media de empleados, desglosado por edad y género

Rotación	2014						2015					
	Grupo Argos	Cemento	Energía	Desarrollo urbano	Puertos	Carbón	Grupo Argos	Cemento	Energía	Desarrollo urbano	Puertos	Carbón
Tasa de rotación de personal	8,1%	11.07%	3,9%	5,9%	0,0%	9,4%	6,8%	10,7%	6,30%	4,3%	7,4%	5,8%
Tasa de rotación de personal por renuncia voluntaria	4,0%	4,1%	1,6%	0,0%	3,9%	23,0%	1,1%	7,4%	2,38%	0,0%	5,4%	1,4%
Colaboradores retirado por mutuo acuerdo	0	121	2	1	0	23	1	N/D	16	0	0	2
Colaboradores retirados por pensión o vencimiento de contrato	4	N/D	N/D	N/D	3		2	N/D	33	2	2	0
Colaboradores retirados por renuncia voluntaria	4	438	28	0	14	174	1	N/D	34	0	20	1
Colaboradores despedidos	0	0	4	0	12	0	2	N/D	7	0	4	0

En la tasa de rotación para el negocio de energía se incluye la rotación de Celsia Colombia y Centroamérica

Número total de contrataciones de empleados	2014						2015					
	Grupo Argos	Cemento	Energía	Desarrollo urbano	Puertos	Carbón	Grupo Argos	Cemento	Energía	Desarrollo urbano	Puertos	Carbón
Total de contrataciones en el periodo	25	1.700	67	16	28	131	16	1264	143	4	30	3

Contrataciones por edad y género	● Grupo Argos	● Cemento	● Energía	● Desarrollo urbano	● Puertos	● Carbón
Menor a 30 años	5	469	63	2	20	2
30 a 40 años	8	412	50	2	8	1
40 a 50 años	3	247	24	0	2	0
50 a 60 años	0	124	5	0	0	0
Mayor a 60 años	0	13	2	0	0	0
Femenino	12	213	46	2	13	0
Masculino	4	1051	97	2	17	3

Tasa de contrataciones de personal, distribuida por edad y género	● Grupo Argos	● Cemento	● Energía	● Desarrollo urbano	● Puertos	● Carbón
Menor a 30 años	31,3%	37,1%	43,8%	50,0%	66,7%	66,7%
De 30 a 40 años	50,0%	32,6%	34,7%	50,0%	26,7%	33,3%
De 40 a 50 años	18,8%	19,6%	16,7%	0,0%	6,7%	0,0%
De 50 a 60 años	0,0%	9,8%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Mayor a 60 años	0,0%	1,0%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Femenino	75,0%	16,8%	32,0%	50,0%	43,3%	0,0%
Masculino	25,0%	83,2%	68,0%	50,0%	56,7%	100,0%

G4-LA3. Licencia de maternidad o paternidad

Reincorporación al trabajo luego de licencia de maternidad o paternidad, desglosado por género	● Grupo Argos		● Energía		● Desarrollo urbano		● Puertos		● Carbón	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados que tuvieron derecho a una baja por maternidad o paternidad	0	3	32	10	0	1	5	4	1	1
Empleados que disfrutaron de baja por maternidad o paternidad	0	3	29	10	0	1	5	4	1	1
Empleados que se reincorporaron al trabajo después de finalizar su baja por maternidad o paternidad	0	3	29	10	0	1	5	4	1	1
Empleados que continúan en la organización luego de 12 meses de haber finalizado su baja por maternidad o paternidad	1	1	25	7	1	0	1	7	2	2

Nota: este indicador no se reporta para el negocio de cemento

G4-LA6. Accidentes y enfermedades laborales

Lesiones, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de víctimas mortales	● Grupo Argos		● Desarrollo urbano		● Puertos		● Carbón		
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	
EMPLEADOS									
Total de casos de accidentes y enfermedades laborales	0	1	1	0	18	2	2	0	
Días de ausencia por accidentes y enfermedades laborales	0	17	45		328	3	11	0	
Número de incapacidades por enfermedad común	10	45	9	8	121	57	42	5	
Días de incapacidad por enfermedad común	39	250	41	117	1.288	209	354	21	
Total de horas trabajadas	88.797	171.944	85.450	54.128	993.824	N/D	108.447	10.845	
Total de días trabajados	10.632	21.483	10.681	6.766	365	N/D	310	310	
Fatalidades	0	0	0	0	0	0	0	0	
CONTRATISTAS									
Total de casos de accidentes y enfermedades laborales	3	0	14	1	39	0	6	0	
Días de ausencia por accidentes y enfermedades laborales	0	0	42	2	217	0	19	0	
Número de incapacidades por enfermedad común	22	31	121	6	N/D	N/D	34	33	

Lesiones, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de víctimas mortales	● Grupo Argos		● Desarrollo urbano		● Puertos		● Carbón	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Días de incapacidad por enfermedad común	62	151	485	13	N/D	N/D	142	100
Total de horas trabajadas	277.710	68.907	712.131	32.335	2.768.809	N/D	379.897	37.063
Total de días trabajados	31.577	10.818	89.016	4.042	365	N/D	330	330
Fatalidades	0	0	0	0	0	0	0	0

Lesiones, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de víctimas mortales	● Cemento	● Energía	
	Total	Hombres	Mujeres
EMPLEADOS			
Total de casos de accidentes	63	27	5
Días de ausencia por accidentes	1320	182	21
Total de casos de enfermedades laborales	10	2	0
Días de ausencia por enfermedades laborales	147	187	0
Número de incapacidades por enfermedad común	4720	629	352
Días de incapacidad por enfermedad común	21339	6631	2115
Total de horas trabajadas	24.212.397	2.859.220	886.504
Total de días trabajados	N/D	335.497	104.821
Fatalidades	1	1	0
CONTRATISTAS			
Total de casos de accidentes	42	142	3
Días de ausencia por accidentes	500	7.233	9
Total de casos de enfermedades laborales	N/D	0	0
Días de ausencia por enfermedades laborales	N/D	0	0
Número de incapacidades por enfermedad común	N/D	1.252	89
Días de incapacidad por enfermedad común	N/D	6.015	593
Total de horas trabajadas	25.522.500	2.467.747	195.255
Total de días trabajados	N/D	307.011	24.289
Fatalidades	0	0	0

Nota: El negocio de cemento no discrimina por género

G4-LA9. Horas de capacitación

Número total de horas de formación por categoría laboral y por sexo	● Grupo Argos	● Cemento	● Energía	● Desarrollo urbano	● Carbón	● Puertos
Nivel 1: Ejecutivo	117	1.246	154	14	62	7
Nivel 2: Gerencial	815	12.055	2.131	408	401	97
Nivel 3: Mandos medios	2.183	35.481	893	145	611	106
Nivel 4: Especialistas	2.632	193.018	43.534	2.414	1.586	1.358
Nivel 5: Operativos	1.366	310.547	23.764	1.713	1.131	1.844
Género (femenino)	5.794	115.571	19.184	2.152	1.374	1.153
Género (masculino)	1.318	436.777	51.292	2.542	2.415	2.259

G4-LA12. Composición órganos de gobierno y plantilla

Tema	● Grupo Argos						● Desarrollo urbano					
	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 40 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 40 y 50 años	Mayores de 50 años
Colaboradores pertenecientes a un órgano de gobierno (p. ej. junta directiva, comités de dirección, otro)	4,55%	1,14%	0,00%	1,14%	2,27%	2,27%	8,70%	4,35%	0,00%	8,70%	2,17%	2,17%
Colaboradores distribuido por nivel de cargo (Nivel 1 Ejecutivo)	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	40,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Colaboradores, distribuido por nivel de cargo (Nivel 2 Gerentes)	44,44%	55,56%	0,00%	44,44%	33,33%	22,22%	60,00%	40,00%	0,00%	80,00%	20,00%	0,00%
Colaboradores, distribuido por nivel de cargo (Nivel 3 Mandos medios)	33,33%	66,67%	9,52%	66,67%	23,81%	0,00%	66,67%	33,33%	33,33%	33,33%	0,00%	33,33%
Colaboradores, distribuido por nivel de cargo (Nivel 4: Especialistas)	27,27%	72,73%	33,33%	30,30%	24,24%	12,12%	42,86%	57,14%	38,10%	42,86%	14,29%	4,76%
Colaboradores, distribuido por nivel de cargo (Nivel 5: Operativos)	30,00%	70,00%	30,00%	25,00%	30,00%	15,00%	81,25%	18,75%	12,50%	12,50%	37,50%	37,50%

Tema	● Carbón					● Puertos						
	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 40 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 40 y 50 años	Mayores de 50 años
Colaboradores pertenecientes a un órgano de gobierno (p. ej. junta directiva, comités de dirección, otro)	7,25%	0,00%	0,00%	1,45%	4,35%	1,45%	1,09%	0,27%	0,00%	0,00%	0,54%	0,82%
Colaboradores distribuido por nivel de cargo (Nivel 1 Ejecutivo)	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	80,00%	20,00%	0,00%	0,00%	40,00%	60,00%
Colaboradores, distribuido por nivel de cargo (Nivel 2 Gerentes)	100,00%	0,00%	0,00%	25,00%	50,00%	25,00%	92,86%	7,14%	0,00%	35,71%	21,43%	42,86%
Colaboradores, distribuido por nivel de cargo (Nivel 3 Mandos medios)	40,00%	60,00%	0,00%	20,00%	60,00%	20,00%	75,00%	25,00%	0,00%	12,50%	37,50%	50,00%
Colaboradores, distribuido por nivel de cargo (Nivel 4: Especialistas)	57,14%	42,86%	28,57%	50,00%	14,29%	7,14%	56,16%	43,84%	24,66%	35,62%	23,29%	16,44%
Colaboradores, distribuido por nivel de cargo (Nivel 5: Operativos)	91,11%	8,89%	4,44%	37,78%	28,89%	28,89%	80,90%	19,10%	22,85%	27,34%	26,59%	23,22%

Nota: no se reporta para los negocios de cemento y energía

G4-LA13. Ratio de salario entre hombres y mujeres

Tema	● Grupo Argos	● Cemento	● Energía	● Desarrollo urbano	● Puertos	● Carbón
Nivel 1 Ejecutivo	NA	NA	1,03	NA	1,33	NA
Nivel 2 Mandos medios	1,11	0,95	1,25	1,00	1,38	1,00
Nivel 3 Gerentes	1,00	0,92	1,22	0,97	1,33	0,71
Nivel 4: Especialistas	1,00	0,99	1,14	1,05	1,32	1,17
Nivel 5: Operativos	1,48	1,09	0,97	1,36	1,27	1,18

Nota: para efectos de consideración, "Operación significativa" se ha definido para la matriz, cementos, energía, desarrollo urbano y carbón como "país". Para el negocio de puertos por ubicación de las operaciones portuarias.

Apoyo al desarrollo social

Inversión social por línea

● Grupo Argos

Tema	2013	2014	2015	
			COP	USD
Procesos sociales	\$250.000.000	\$735.728.621	\$625.448.416	\$198.588
Educación	\$1.457.003.187	\$126.329.960	\$640.019.400	\$203.215
Capital Natural	\$748.725.616	\$2.136.518.694	\$2.452.647.500	\$778.749
Cultura	\$1.133.669.225	\$1.066.061.000	\$1.100.800.000	\$349.519
Transformación de ciudades	-	\$379.965.143	\$203.749.633	\$64.693
Otros (incluye patrocinios)	-	\$1.208.246.366	\$1.334.614.305	\$423.758
TOTAL	\$3.589.398.028	\$5.652.849.784	\$6.357.279.254	\$2.018.524

● Cemento

Tema	2013	2014	2015	
			COP	USD
Educación/Calidad	\$1.625.000.000	\$2.827.312.039	\$3.717.265.008	\$1.180.283
Educación/Infraestructura	\$6.304.000.000	\$13.154.955.846	\$8.919.680.324	\$2.832.121
Fortalecimiento comunitario (Capital social)	\$5.161.000.000	\$2.422.313.259	\$2.586.681.443	\$821.307
Fortalecimiento social y cultural	\$4.181.000.000	\$550.687.808	\$3.611.589.484	\$1.146.729
Infraestructura comunitaria	\$2.778.000.000	\$3.637.285.921	\$14.127.742.552	\$4.485.752
Patrocinios	-	\$2.975.473.643	\$3.493.290.497	\$1.109.168
Proyectos productivos	\$546.000.000	\$1.510.739.303	\$305.525.000	\$97.008
Vivienda	\$32.539.000.000	\$20.125.911.036	\$35.304.250.686	\$11.209.585
Otros	\$100.000.000	\$2.879.407.287	\$2.390.316.731	\$758.958
TOTAL	\$53.234.000.000	\$50.084.086.142	\$74.456.341.725	\$23.640.912

● Energía

Tema	2013	2014	2015	
			COP	USD
Acceso a energía	\$1.466.347.176	\$2.843.211.959	\$2.423.944.274	\$769.636
Calidad de vida	\$3.052.555.449	\$9.350.124.034	\$8.808.482.728	\$2.796.814
Desarrollo comunitario	\$1.339.567.120	\$4.364.338.545	\$7.001.192.885	\$2.222.975
Fomento a la educación	\$6.201.826.280	\$5.184.694.871	\$5.048.062.578	\$1.602.829
Inversión en PMA	\$4.065.313.409	-	-	-
Gastos administrativos	-	\$1.029.538.460	\$1.014.194.755	\$322.021
TOTAL	\$16.125.609.434	\$22.771.907.869	\$24.295.877.220	\$7.714.275

● Desarrollo urbano

Tema	2013	2014	2015	
			COP	USD
Inversión en parques	\$49.992.200	\$250.961.533	\$1.299.339.744	\$412.558
Mantenimiento de zonas verdes	\$298.822.548	\$900.553.040	\$983.954.556	\$312.419
Otros	\$4.469.325	\$27.781.419	\$161.499.748	\$51.278
TOTAL	\$353.284.073	\$1.179.295.992	\$2.444.794.048	\$776.256

● Puertos

Tema	2013	2014	2015	
			COP	USD
Educación	\$56.344.555	\$119.888.754	\$314.953.233	\$100.002
Agua	\$156.135.684	\$224.341.969	\$214.690.779	\$68.167
Otros	\$142.253.500	\$299.137.609	\$148.311.324	\$47.091
TOTAL	\$354.733.739	\$643.368.332	\$677.955.336	\$215.260

● Carbón

Tema	2013	2014	2015	
			COP	USD
Fortalecimiento comunitario	19.633.144	74.788.408	270.844.000	\$85.996,69
Educación	2.048.512.247	2.060.131.499	-	-
Mejoramiento de vivienda	21.234.357	4.745.313	-	-
Vías	257.000.000	207.000.000	1.500.000.000	\$476.270,61
Productivo		190.544.000	-	-
TOTAL	2.346.379.748	2.537.209.220	1.770.844.000	\$562.267,30

Voluntariado 2015

Voluntariado	Número de voluntarios	Horas de voluntariado corporativo
● Grupo Argos	58	318
● Cemento	1.102	2.905
● Energía	423	1.810
● Desarrollo urbano	78	365
● Puertos	-	-
● Carbón	14	81
TOTAL	1.675	5.479

Inversión social total 2015

Inversión social	COP	USD
● Grupo Argos	\$6.357.279.254	\$2.018.524
● Cemento	\$74.456.341.725	\$23.640.912
● Energía	\$24.295.877.220	\$7.714.275
● Desarrollo urbano	\$2.444.794.048	\$776.256
● Puertos	\$677.955.336	\$215.260
● Carbón	\$1.770.844.000	\$562.267
TOTAL	\$110.003.091.583	\$34.927.493

Actividades de filantropía 2015

Inversión	Donaciones caritativas	Inversión en la comunidad	Iniciativas comerciales
● Grupo Argos	1%	36%	63%
● Cemento	1%	45%	54%
● Energía	9%	85%	6%
● Desarrollo urbano	0%	100%	0%
● Puertos	0%	100%	0%
● Carbón	2%	88%	10%

Protección del capital natural

	● Grupo Argos		● Cemento		● Energía	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
EN2 Porcentaje de materiales utilizados que son reprocesados o valorizados (%)	No aplica	No aplica	4%	5%	No aplica	No aplica
EN3 Consumo energético interno (GJ)	9.507,00	11.552,36	40.816.337,40	44.331.467,81	15.459.434,22	27.014.948,79
EN8 Captación total de agua (m3)	1.055,90	956,36	11.504.259,00	10.606.830,00	10.190.279.490,00	13.422.864.475,00
EN15 Emisiones directas de gases de efecto invernadero (ton CO2eq)	675,76	790,85	7.305.689,00	7.839.335,84	1.424.644,00	En proceso de cálculo
EN16 Emisiones indirectas de gases de efecto invernadero por consumo de energía (ton CO2eq)	51,41	55,58	657.574,00	336.482,28	53.898,00	En proceso de cálculo
Indicador propio: Número de individuos sembrados	4.442	1.100	No determinado	No determinado	No determinado	No determinado

● Desarrollo Urbano		● Puertos		● Carbón		Total	
2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	4%	5%
1.195,68	1.043,29	26.022,20	23.165,70	128.790,91	187.495,04	56.441.287,41	71.569.672,99
47.322,00	81.726,00	26.831,00	54.584,00	105.102,00	2.400,00	10.201.964.060	13.433.610.971
26,63	24,25	No determinado	No determinado	24.219,44	36.650,17	8.755.254,83	7.876.801,11
45,07	42,76	No determinado	No determinado	103,51	117,88	711.671,99	336.698,50
17.665	28.545	No se realizaron siembras	No se realizaron siembras	No se realizaron siembras	No se realizaron siembras	22.107	29.645

Notas

- ▶ (G4-22) (G4-23) La cifra de materiales valorizados en los años 2014 y 2015 para el negocio de cemento ha sido reexpresada para incluir la totalidad de materiales usados y valorizados en la producción de cemento y concreto
- ▶ (G4-22) (G4-23) La cifra de consumo de energía 2014 para el negocio de puertos ha sido reexpresada en GJ
- ▶ El 99,96% del valor reportado por el negocio de energía en el indicador G4-EN8 corresponde al agua captada para la generación de energía hidráulica.
- ▶ Los indicadores G4-EN15 y G4-EN16 del año 2015 para el negocio de energía se encuentran en proceso de cálculo y serán publicados en el primer semestre del 2016
- ▶ El incremento en los indicadores G4-EN3 y G4-EN8 en el año 2015 para el negocio de energía se debe principalmente a la compra de las operaciones en Centroamérica
- ▶ El indicador G4-EN15 y G4-EN16 para el negocio de cemento incluye únicamente las emisiones CO₂ (ton CO₂)
- ▶ El indicador G4-EN2 se reporta solo para el negocio de cemento
- ▶ El número de individuos sembrados se reporta para casa matriz y para el negocio inmobiliario en los años 2014 y 2015



Deloitte & Touche Ltda.
Edificio Corficolombiana
Calle 16 Sur 43 A-49 Piso 9 y 10
A.A 404
Nit 860.005.813-4
Medellín
Colombia

Tel : 57(4) 313 88 99
Fax : 57(4) 313 32 25
www.deloitte.com.co

Informe de revisión independiente

Revisión independiente del Reporte Integrado 2015 de Grupo Argos.

Alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión de la adaptación de los contenidos del Reporte Integrado de Grupo Argos 2015 a la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI) versión 4.0 (G4).

Estándares y procesos de verificación

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la norma ISAE 3000 - *International Standard on Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information* emitida por el *International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB)* de la *International Federation of Accountants (IFAC)*.

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en la formulación de preguntas a la Administración, así como a las diversas áreas de Grupo Argos que han participado en la elaboración del Reporte Integrado y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Entrevistas con el personal de Grupo Argos para conocer los principios, sistemas y enfoques de gestión aplicados para elaborar del reporte.
- Análisis de como a partir del ejercicio de materialidad se definen los contenidos, la estructura y los indicadores del reporte, de acuerdo a lo sugerido por la metodología GRI G4.
- Evaluación de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el reporte.
- Comprobación, mediante pruebas con base en la selección de muestras y la revisión de evidencias 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 Grupo Argos.

Confirmación que el Informe Integrado es preparado de acuerdo con la metodología GRI G4 en su versión "Esencial" o "Core".

Aspectos generales

Se confirmó que el informe se ajusta a los requisitos de la opción esencial de los aspectos generales de la versión GRI G4: los indicadores G4-1 a G4-34, y G4-56 fueron reportados. La compañía también reportó indicadores adicionales a los que exige la opción esencial.

Aspectos específicos

Revisamos el enfoque de gestión e indicadores GRI y propios de los asuntos materiales (Ver Anexo 1)

Responsabilidades de la Dirección de Grupo Argos y de Deloitte

- La preparación del Reporte Integrado 2015, 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

Conclusiones

Como consecuencia de nuestra revisión no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que el Reporte Integrado contiene errores significativos o no ha sido preparado de acuerdo con la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (G4) en su versión Esencial.

Recomendaciones

Adicionalmente, hemos presentado a Grupo Argos nuestras recomendaciones relativas a las áreas de mejora para consolidar los procesos, programas y sistemas relacionados con la gestión de la sostenibilidad. Las recomendaciones más relevantes se refieren:

- Alienar la gestión de sostenibilidad a iniciativas internacionales de referencia como los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y lo acordado en París en la Conferencia de las Partes (COP21).
- Realizar un monitoreo periódico de los avances en la gestión de los asuntos materiales, lo cual hará más eficiente el proceso de reporte al cierre del año.

ANEXO 1

Asuntos materiales	Indicador GRI y/o Propio Grupo Argos
Desempeño económico	EC1 Propio. Ebitda, Utilidad neta, Deuda neta/Ebitda
Estrategia de sostenibilidad	Propio. Existencia de una política de sostenibilidad vigente al 31 de diciembre de 2015
Ética, transparencia y competencia	SO3, SO4, SO5, SO7
Gestión de inversiones	Propio. Desempeño acción Grupo Argos vs COLCAP
Relación con inversionistas	Propio. # de fondos internacionales que invierten en el Grupo.
Protección del capital natural	EN3, EN8, EN15, EN16, EN34 Propio. Número de especies sembradas
Desarrollo y bienestar del talento humano	LA1, LA2, LA3, LA6, LA9, LA10, LA11, LA13, LA16, HR12
Apoyo al desarrollo social	SO1, SO2, SO11, EC6, HR2 Propio. Inversiones sociales
Gestión de riesgos	Propio. Existencia de una Política de Gestión de Riesgos vigente al diciembre de 2015

ANEXO 2 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 185 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes. Aproximadamente 210.000 profesionales se comprometen a ser estándar de excelencia. Confirmamos nuestra independencia de Grupo Argos. Todos nuestros empleados realizan actualizaciones anuales a la Política de Ética donde puntualmente declaramos que no tenemos conflictos de interés con Grupo Argos, sus subsidiarias y sus grupos de interés.

Autoevaluación de la aplicación de principios y contenidos de Reporte Integrado

El reporte integrado 2015 se ha elaborado siguiendo los principios y elementos del Consejo Internacional de Reporte Integrado (*International Integrated Report Council, IIRC*), con el fin de comunicar de forma adecuada a los grupos de interés, los aspectos materiales que influyen en la capacidad de la organización para generar valor y su articulación con la estrategia y modelo de negocio, teniendo en cuenta los distintos riesgos y oportunidades que se presentan tanto en el *holding* como en sus filiales y negocios.

En el Reporte Integrado 2015 se presentaron avances en la consecución del marco de GRI del *holding* al presentar un informe más conciso y amigable para todos los grupos de interés, en el que se exponen los asuntos más significativos para la organización, el seguimiento a la gestión de años anteriores y las fortalezas, retos y oportunidades de mejora en la gestión de dichos asuntos.

Asimismo, se ha realizado un esfuerzo por divulgar de una manera más clara la proyección futura y las metas en el corto, mediano y largo plazo, logrando una mayor interconexión entre los asuntos materiales y la manera en la que su gestión es estratégica para la compañía.

De igual forma, se ha avanzado en presentar de forma más comprensible el modelo de negocio, haciendo una revisión y actualización de riesgos emergentes que se gestionan desde la estrategia del *holding* y de riesgos prioritarios que se mitigan con una adecuada gestión de los asuntos materiales.

Directrices aplicadas de Reporte Integrado

Enfoque estratégico y orientación futura

Al presentar desde el inicio del reporte el modelo de negocio y la manera en la que el *holding* crea valor, se proporciona información sobre la estrategia de la organización, y cómo esta se relaciona con dicha capacidad de generación de valor en el corto, medio y largo plazo. Se presentan los objetivos y componentes del

proceso de creación de valor de Grupo Argos, los cuales se enmarcan dentro de un actuar sostenible, así como su uso y efectos sobre los capitales presentados a lo largo del reporte, y el aporte de la gestión de dichos objetivos y de los riesgos estratégicos a la creación de valor. En los capítulos se describen las acciones que realizan y realizarán la casa matriz y sus filiales en el corto, mediano y largo plazo para el cumplimiento de los objetivos del conglomerado.

Específicamente en el anexo de gestión de inversiones se avanzó en la inclusión de tendencias globales que impactan o podrán impactar los negocios en los que el *holding* invierte de manera estratégica, con el fin de garantizar la sostenibilidad de los negocios y del conglomerado en el largo plazo.

Grupo Argos seguirá trabajando para divulgar de forma oportuna sus metas de largo plazo y presentar los análisis que realiza respecto a las perspectivas de sus negocios e inversiones en el ámbito nacional e internacional.

Conectividad de la información

El presente reporte se ha estructurado para dar un enfoque holístico sobre las combinaciones, interrelaciones y dependencias entre los factores que afectan la capacidad de la organización para crear valor a lo largo del tiempo, así como las conexiones entre estos y los objetivos y desempeño del *holding* y sus filiales alrededor de los aspectos materiales.

Se han reunido los aspectos materiales en las dimensiones económica, social o ambiental, en las que se incorporan los lineamientos estratégicos de Grupo Argos para sus filiales y la gestión del conglomerado en cada asunto material. Por ejemplo, el asunto material de Protección al Capital Natural se ha incluido en la dimensión ambiental, de igual forma que el asunto material de Apoyo al Desarrollo Social y el de Desarrollo y Bienestar del Talento Humano se han reunido en la dimensión social, en donde se describe la gestión y desempeño del conglomerado y sus filiales en términos cualitativos y cuantitativos, presentando indicadores clave de desempeño.

Relaciones con los grupos de interés

El Reporte Integrado 2015 de Grupo Argos provee información sobre la naturaleza, los mecanismos y la calidad de las relaciones de la organización con sus grupos de interés clave en la sección Relacionamiento con Grupos de Interés del capítulo Quiénes Somos, incluyendo cómo y en qué medida la organización comprende, tiene en cuenta y responde a las expectativas e intereses legítimos de los grupos de interés para generar una propuesta de valor y mantener diálogos permanentes. Asimismo, a lo largo del reporte se resalta cómo la gestión de los aspectos materiales responde a estas expectativas e intereses.

Materialidad

El reporte divulga información sobre la identificación de los asuntos materiales que afectan la capacidad de crear valor a largo plazo, resultado de un proceso realizado en el 2013 y actualizado en el 2014. Dicha identificación y definición tuvieron en cuenta referentes sectoriales, iniciativas y estándares internacionales, medios de comunicación y prensa, así como la opinión de los grupos de interés y los riesgos estratégicos del *holding*. Como parte de los compromisos que adquiere la organización, durante 2016 se realizará un ejercicio de materialidad como parte del proceso constante de revisión de expectativas e intereses de los grupos de interés, evaluación de impactos, riesgos u oportunidades relacionados con la sostenibilidad, monitoreo de principales asuntos y retos futuros del sector de inversiones y de los sectores en los que invierte, inclusión de principales valores, políticas, estrategias, objetivos, metas de la organización y riesgos estratégicos y emergentes, entre otros.

Concisión

Grupo Argos ha trabajado por la creación de un informe claro y conciso, apoyándose en la web de la compañía, en la creación de un micrositio exclusivo para el reporte y en los reportes anuales de las filiales de cemento y energía para presentar información adicional, específica y relevante.

Fiabilidad e integridad

La fiabilidad del reporte se ve reflejada en la auditoría de la información contable y financiera realizada por la firma Deloitte & Touche, un tercero independiente en su calidad de Revisor Fiscal de Grupo Argos. Adicionalmente, la misma firma realizó el aseguramiento limitado de una selección de indicadores de desempeño presentados en el Índice de Contenidos GRI-G4.

Por otro lado, Grupo Argos ha presentado esfuerzos por incluir de forma integral y equilibrada todos los impactos, tanto positivos como negativos y la manera en que estos son tenidos en cuenta en el proceso de creación de valor en el conglomerado y en las decisiones de inversión o desinversión aplicando el principio de precaución ambiental y la mitigación de los impactos negativos, promoviendo objetivos como la paz y el desarrollo urbano, entre otros.

Consistente y comparable

En el reporte 2015, se ha buscado presentar la información sobre una base que es constante en el tiempo y de una manera que permite la comparación histórica del *holding* y sus filiales, así como con otras organizaciones del sector al construirlo en el marco del *Global Reporting Initiative* (GRI) en su versión G4, de conformidad con su opción esencial. La información histórica de Grupo Argos se presenta para los años 2014 y 2015, y se seguirá avanzado frente a las metas estratégicas establecidas por la organización.

A continuación se presentan los elementos del marco de Reporte Integrado que se han aplicado en la construcción de este reporte.

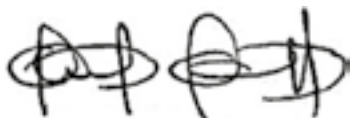
Elemento de contenido	Aspectos incluidos	Capítulo / subcapítulo
Visión organizacional y contexto operativo	Modelo de negocio y su relación con la creación de valor	Cómo creamos valor / Modelo de negocio y Gestión de inversiones
	Portafolio accionario de Grupo Argos	Cómo creamos valor / Portafolio de inversiones
	Presencia geográfica de las compañías del conglomerado	Quiénes somos / Sobre Grupo Argos
Gobernanza	Estructura de la Junta directiva y del Comité Directivo	Quiénes somos / Buen gobierno
	Comités y responsabilidades de la Junta Directiva	Quiénes somos / Buen gobierno
	Buenas prácticas con la Junta Directiva: nominación, elección, remuneración, capacitación y evaluación de la Junta Directiva	Quiénes somos / Buen gobierno
	Códigos y guías para el comportamiento ético en el conglomerado	Dimensión económica / Ética, transparencia y conducta
Modelo de negocio	Modelo de negocio y su relación con la creación de valor	Cómo creamos valor / Modelo de negocio
Riesgos y oportunidades	Riesgos estratégicos y actividades de mitigación del conglomerado	Dimensión económica / Gestión de riesgos
	Riesgos y oportunidades del conglomerado en aspectos ESG	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Informe de Gestión ▶ Quiénes somos ▶ Cómo creamos valor ▶ Dimensión económica ▶ Dimensión ambiental ▶ Dimensión social
Estrategia y recursos	Modelo de negocio para obtener resultados	Cómo creamos valor / Modelo de negocio
	Estrategia de sostenibilidad	Quiénes somos / Estrategia de sostenibilidad
Desempeño y resultados	Desempeño accionario	Informe de gestión
	Desempeño financiero de las filiales	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Informe de gestión ▶ Cómo creamos valor / Gestión de inversiones ▶ Dimensión ambiental / Protección del capital natural ▶ Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano y Apoyo al desarrollo social
	Desempeño y resultados para el <i>holding</i> y sus filiales en el marco de la triple cuenta	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Informe de gestión ▶ Cómo creamos valor / Gestión de inversiones ▶ Dimensión ambiental / Protección del capital natural ▶ Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano y Apoyo al desarrollo social

Elemento de contenido	Aspectos incluidos	Capítulo / subcapítulo
Proyección futura	Proyección futura en el relacionamiento con Grupos de interés	Quiénes somos / Cómo nos relacionamos / Relacionamiento con grupos de interés Quiénes somos / Relación con inversionistas
	Proyección futura en la gestión de la ética, transparencia y mecanismos anticorrupción	Dimensión económica / Ética, transparencia y conducta
	Proyección futura en la gestión del capital intelectual	Cómo creamos valor / Gestión de inversiones
	Proyección futura en la protección del capital natural	Dimensión ambiental / Protección del capital natural
	Proyección futura en la gestión del capital humano	Dimensión social / Desarrollo y bienestar del talento humano
	Proyección futura en la gestión del capital social	Dimensión social / Apoyo al desarrollo social
Bases para la preparación y presentación	Contextualización y avance del reporte integrado	Sobre el reporte
	Identificación de los asuntos materiales en materia de sostenibilidad y creación de valor	Quiénes somos / Cómo nos relacionamos / Materialidad y Relacionamiento con grupos de interés

En conclusión, se ha tenido un avance positivo frente al cumplimiento del marco de Reporte Integrado con respecto a 2014 y se han tomado las consideraciones necesarias para

asegurar la integridad del mismo. Aun así, el *holding* es consciente de los retos y oportunidades de mejora para acercarse cada vez más al pleno cumplimiento de dicho marco.

Atentamente,



CAMILO ABELLO VIVES
Vicepresidente de Asuntos Corporativos



Este libro se imprimió en papel certificado FSC®.

Este reporte fue impreso en Colombia. Durante el proceso productivo se utilizaron tintas de última generación, hubo optimización en los tamaños para minimizar desperdicios y se separaron las materias primas para ser reprocesadas o dispuestas adecuadamente.

El impresor cuenta con certificación FSC® en cadena de custodia, lo que garantiza que el papel utilizado en las hojas interiores proviene de bosques controlados y que durante el proceso se hizo su custodia. Esta certificación refleja el compromiso de todos los involucrados con la conservación de los bosques a nivel mundial y la preservación del medio ambiente. Para mayor información visitar: www.fsc.org

En la elaboración de este Reporte Integrado participaron todas las áreas de Grupo Argos, con la coordinación de la Gerencia de Sostenibilidad y Comunicaciones.

Edición periodística y gráfica:
Taller de Edición
www.tallerdeedicion.co