www.grupoargos.com

GRUPO ARGOS

Inversiones que transforman

GRUPO ARGOS S.A.

INFORME PERIÓDICO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2023

1. Identificación básica del emisor

Grupo Argos S.A.
Medellín - Carrera 43B No. 1A - Sur 128, Edificio Santillana, Torre Sur, Piso 2
Si desea conocer más sobre Grupo Argos ingrese al Reporte Integrado de la compañía en este enlace:
https://files.grupoargos.com/uploads-grupo-argos/grupo-argos-sostenibilidad-reporteintegrado2022.pdf

Descripción de las emisiones de valores vigentes al 31 de marzo de 2023

Bonos:

Clase de valor	Sistema de negociación	Bolsas de valores en que están listados los valores	Monto de la emisión en pesos colombianos	Monto colocado en pesos colombianos	Saldo pendiente por colocar
Bonos Fecha de colocación: 28/08/2019	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$157.965.000.000	$157.965.000.000	-
Bonos Fecha de colocación: 28/08/2019	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$168.535.000.000	$168.535.000.000	-
Bonos Fecha de colocación: 28/10/2020	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$136.500.000.000	$136.500.000.000	-
Bonos Fecha de colocación: 10/09/2014	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$137.318.000.000	$137.318.000.000	-
Bonos Fecha de colocación 10/09/2014	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$390.104.000.000	$390.104.000.000	-

Acciones:

Clase de valor	Sistema de negociación	Bolsas de valores en que están listados los valores	Número de acciones suscritas	Monto colocado en pesos colombianos
Acciones ordinarias	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	663.331.535	-
Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	211.827.180	-

*Al 31 de marzo de 2023 las acciones ordinarias en circulación eran 657.104.864, dado que se tenía 6.226.671 como acciones ordinarias propias readquiridas. Adicionalmente, las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación eran 211.719.647, considerando 107.533 acciones preferenciales propias readquiridas.

2. Tabla de contenido

Índice temático		Página
1.	Identificación básica del emisor y descripción de las emisiones vigentes	2
2.	Tabla de contenido	3
3.	Glosario	4
4.	Contenido del informe periódico trimestral	5
4.1.	Primera parte – Situación financiera	5
4.1.1.	Estados financieros del primer trimestre de 2023	5
4.1.2.	Cambios relevantes en los estados financieros entre el 31 de marzo de 2023 y la fecha de emisión de este informe	5
4.1.3.	Análisis de los resultados de la operación y de la situación financiera durante el primer trimestre de 2023	6
4.1.3.1.	Principales variaciones en la situación financiera	6
4.1.3.2.	Principales variaciones en los resultados de las operaciones	8
4.1.4.	Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado	12
4.2.	Segunda parte – Información adicional	12
4.2.1.	Variaciones relevantes de los riesgos a los que está expuesto el emisor durante el primer trimestre de 2023	12
4.2.2.	Cambios en materia de gobierno corporativo	13
5.	Anexo 1 - Estados Financieros Separados al 31 de marzo de 2023 certificados por el Revisor Fiscal	14
6.	Anexo 2 - Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2023 certificados por el Revisor Fiscal	109

Subestación Caracolí Celisa
Atlántico, Colombia

3. Glosario

- **Administradores:** son los miembros de Junta Directiva y representantes legales de Grupo Argos S.A.
- **Alta Gerencia**: son el presidente y los vicepresidentes de Grupo Argos.
- **Costo de Capital:** es el costo en el que incurre una empresa para financiar sus proyectos de inversión a través de los recursos financieros propios.
- **Curva Cero Cupón:** curva que relaciona los tipos de interés de contado con sus plazos de vencimiento; indica la rentabilidad que el mercado estaría exigiendo en cada plazo, para un activo libre de riesgo.
- **Derivado:** es un producto financiero cuyo valor depende de la evolución del precio de otro activo, que se denomina activo subyacente. Estos activos subyacentes pueden ser un índice bursátil, acciones, valores de renta fija, divisas, materias primas, tipos de interés, entre otros.
- **Ebitda:** es un indicador financiero (acrónimo de los términos en inglés Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) que muestra el beneficio de una empresa antes de restar los gastos por intereses, los impuestos, las depreciaciones y las amortizaciones.
- **Filiales:** son aquellas sociedades cuyo poder de decisión se encuentra sometido directamente a la voluntad de Grupo Argos S.A. como su matriz. Concretamente, hace referencia a Cementos Argos S.A. ("Cementos Argos"), Celsia S.A. ("Celsia"), Odinsa S.A. ("Odinsa") y Sator S.A.S. ("Sator").
- **Grupo o Grupo Empresarial Argos:** se refiere al grupo empresarial conformado por Grupo Argos S.A. en su calidad de matriz y sus subordinadas, según está inscrito en la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.
- **Holding:** se entiende como Holding una organización económica que controla una serie de compañías que le garantizan un control sobre los diferentes factores de un mercado.
- **ORI:** comprende todas aquellas partidas de resultado (ingresos y gastos) que no se reconocen en el estado de resultados de acuerdo con lo permitido en las NIIF.
- **Riesgo:** para una compañía, un riesgo es una posibilidad de que ocurra un suceso futuro e incierto, ajeno a la voluntad de las partes y generador de un daño.
- **Riesgo residual:** el riesgo residual es el riesgo que permanece después de se han hecho todos los esfuerzos para identificar y eliminar el riesgo (es decir, sus controles de mitigación).
- **Valor razonable:** según las NIIF, 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.

4. Contenido del informe periódico trimestral

El presente informe fue elaborado en cumplimiento de las disposiciones normativas contenidas en el Decreto 151 del 10 de febrero de 2021 expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y por la Circular Externa 012 del 27 de mayo de 2022 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

4.1. Primera parte – Situación financiera

4.1.1. Estados financieros del primer trimestre de 2023

Véase Anexo 1 – Estados Financieros Separados al 31 de marzo de 2023 certificados por el Revisor Fiscal.

Véase Anexo 2 – Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2023 certificados por el Revisor Fiscal.

4.1.2. Cambios relevantes en los estados financieros entre el 31 de marzo de 2023 y la fecha de emisión de este informe

Desde la fecha de cierre de los estados financieros del primer trimestre hasta la fecha de emisión de este informe, se presentó el cambio relevante que se explica a continuación: la filial Celsia S.A. informó el 5 de mayo de 2023 la venta de algunos activos en Centroamérica. La compañía anunció un acuerdo con EnfraGen para la venta, a través de sus empresas en Centroamérica, de algunos de sus activos de generación en Panamá y Costa Rica. Con la transacción Celsia recibirá cerca de COP 900.000 millones.

Para más información sobre Celsia S.A. consulte su Informe Periódico Trimestral en su página web: https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/informacion-relevante/

Planta Martinsburg Cementos Argos
Estados Unidos

Centro de Control de Operaciones de Pacífico 2
Antioquia

4.1.3. Análisis de los resultados de la operación y de la situación financiera durante el primer trimestre de 2023

4.1.3.1. Principales variaciones en la situación financiera

En relación con la situación financiera consolidada, las siguientes son las principales variaciones:

- Los activos corrientes alcanzaron COP 13,3 billones y los activos no corrientes COP 43,8 billones, para unos activos totales de COP 57,1 billones, creciendo 0,3% frente al cierre de 2022.
- Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar presentaron un incremento neto de COP 207.323 millones, principalmente por el reconocimiento contable de los dividendos decretados por las asociadas, los negocios conjuntos y otras inversiones.
- Al cierre de marzo de 2023, se presenta una variación total de COP 536.839 millones en otros activos financieros, principalmente por la redención de certificados de depósito a término – CDT de corto plazo y la apertura de nuevos títulos de esta especie a largo plazo, dadas las tasas actuales del mercado. Adicionalmente, se presentó un incremento en la valoración de la inversión en Grupo Nutresa por COP 248.841 millones, de acuerdo con la variación del precio de mercado de la acción.
- Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos presentaron un incremento neto de COP 104.801 millones, debido, principalmente, a la aplicación del método de participación al cierre del primer trimestre y al reconocimiento de los dividendos decretados de los negocios.
- El pasivo corriente llegó a COP 10,7 billones y el pasivo no corriente a COP 15 billones, para unos pasivos totales de COP 25,7 billones creciendo un 3% respecto al año anterior.
- Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentaron un incremento neto de COP 546.176 millones, asociado principalmente al registro de dividendos decretados en la Asamblea de Accionistas de Grupo Argos y sus subsidiarias, realizadas en marzo de 2023.
- En el primer trimestre del año 2023, Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., realizó la emisión y colocación del primer tramo de bonos ordinarios en el Segundo Mercado por COP 242.500 millones, con cargo al programa de emisión y colocación aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia en diciembre de 2022.

- Las obligaciones financieras presentaron un incremento neto de COP 125.229 millones, que incluyen la toma de un nuevo crédito de Grupo Argos con Sumitomo Mitsui Bank, así como el abono al crédito con Banco Davivienda por parte de Celsia Colombia, con los recursos obtenidos producto de la emisión de bonos ordinarios realizada en enero de 2023.
- El patrimonio alcanzó COP 31,4 billones con una disminución del 2% frente a diciembre de 2022.
  - Las principales variaciones del patrimonio consolidado fueron las siguientes:
    - Readquisición de acciones ordinarias y preferenciales por COP 5.623 millones.
    - Decreto de dividendos por COP 499.574 millones.

Sobre la información financiera presentada al cierre del primer trimestre del año 2022, para un periodo de doce meses que finaliza en marzo de 2023, los activos corrientes incrementaron COP 5,6 billones y los activos no corrientes disminuyeron COP 0,5 billones, para un incremento neto de COP 5,1 en los activos totales. Así mismo, los pasivos totales incrementaron COP 1,7 billones, de los cuales COP 2,7 billones corresponden al incremento en pasivos corrientes y COP 1 billón a la disminución en pasivos no corrientes. Para este mismo periodo, el patrimonio incrementó COP 3,3 billones.

Frente a la situación financiera separada, las siguientes son las principales variaciones:

- Los activos corrientes alcanzaron COP 1 billón y los activos no corrientes COP 20,5 billones, para unos activos totales de COP 21,5 billones, creciendo 2% frente al cierre de 2022.
- El pasivo corriente llegó a COP 0,8 billones y el pasivo no corriente a COP 2,2 billones, para unos pasivos totales de COP 3 billones creciendo un 29% respecto al año anterior, explicado principalmente por el crédito otorgado por Sumitomo Mitsui Bank.
- El patrimonio alcanzó COP 18,5 billones con una disminución del 1% frente a diciembre de 2022.

Núcleo de Operaciones de Visión Avanzada
Valle del Cauca

4.1.3.2. Principales variaciones en los resultados de las operaciones

En relación con los resultados de las operaciones a nivel consolidado del primer trimestre de 2023, las siguientes son las principales variaciones:

Ingresos consolidados

- Los ingresos alcanzaron COP 5,7 billones durante el periodo, lo que representa un incremento del 24,5% frente al primer trimestre de 2022.

- El incremento en los ingresos consolidados ha sido impulsado principalmente por los ingresos históricos registrados en lo corrido del año tanto del negocio cementero como del negocio de energía, al igual que por una contribución positiva del negocio de concesiones, del negocio inmobiliario y de la inversión en compañías asociadas.

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	**5.744.903**	**4.613.707**	**24,5%**
Ingresos por ventas de bienes y servicios	5.288.148	4.313.197	22,6%
Ingresos de actividad financiera	66.722	48.859	36,6%
Ingresos negocio inmobiliario	223.016	180.506	23,6%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	251.006	136.898	83,4%
Devoluciones y descuentos en ventas	(83.989)	(65.753)	(27,7%)

Costos y gastos consolidados

- El incremento en costos de venta de bienes y servicios durante el periodo (+16% a/a) obedece al crecimiento del costo variable por los mayores ingresos reportados principalmente por el negocio de cemento y de energía.

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	**3.959.964**	**3.417.804**	**15,9%**
Costo de ventas de bienes y servicios	3.625.244	3.013.948	20,3%
Depreciación y amortización	312.775	373.933	(16,4%)
Costo de ventas negocio inmobiliario	21.945	29.923	(26,7%)
Gastos de estructura	**542.473**	**495.906**	**9,4%**
Administración	417.178	380.742	9,6%
Depreciación y amortización de administración	29.379	36.250	(19,0%)
Ventas	82.296	67.866	21,3%
Depreciación y amortización de ventas	13.620	11.048	23,3%

Aeropuerto El Dorado
Bogotá

Otros ingresos, egresos consolidados

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Otros ingresos y egresos	**(40.400)**	**94.581**	**(142,7%)**
Otros ingresos	38.062	130.921	(70,9%)
Otros egresos	(78.462)	(36.340)	(115,9%)

Ebitda consolidado

» El mayor nivel de ventas se tradujo en un incremento en ebitda, que cerró en COP 1,56 billones durante el trimestre.

Ingresos y egresos no operacionales

» Los gastos financieros a cierre del trimestre incrementaron significativamente respecto al mismo periodo del año anterior debido a las mayores tasas de indexación.

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Ingresos y egresos otros	**(468.201)**	**(296.131)**	**(58,1%)**
Financieros, neto	(439.101)	(276.686)	(58,7%)
Diferencia en cambio, neto	(29.100)	(19.445)	(49,7%)

Utilidad neta consolidada

» La utilidad neta del trimestre incrementó 81% frente al año anterior, cerrando en marzo en COP 570 mil millones. La utilidad neta controladora cerró en COP 406 mil millones creciendo 152% frente a marzo de 2022.

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Ingresos operacionales	5.744.903	4.613.707	24,5%
Ebitda	1.557.840	1.215.809	28,1%
Margen Ebitda	27,1%	26,4%	
Utilidad Neta	570.150	314.927	81,0%
Participación controladora	405.958	161.408	151,5%

A continuación, se muestra el aporte neto de los distintos negocios a los resultados financieros consolidados de Grupo Argos acumulados. Resaltamos que los aportes no coinciden necesariamente con las cifras reportadas por cada una de las compañías debido a los ajustes de homologación requeridos por las normas contables.

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados

1T 2023 - *COP millones*	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	**Total**
Ingresos	3.376.609	1.495.355	110.733	277.796	475.631	8.779	**5.744.903**
Utilidad bruta	653.641	506.070	88.982	269.757	252.988	13.501	**1.784.939**
Utilidad operacional	331.354	410.553	61.352	240.724	144.948	13.135	**1.202.066**
Ebitda	598.826	496.137	61.553	241.447	145.831	14.046	**1.557.840**
Utilidad neta	63.133	116.806	63.847	229.644	90.834	5.886	**570.150**
Participación controladora	26.160	34.643	63.847	213.560	61.766	5.982	**405.958**
1T 2022 - *COP millones*	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	**Total**
Ingresos	2.575.543	1.303.240	69.297	158.985	462.087	44.555	**4.613.707**
Utilidad bruta	364.564	423.697	46.767	154.007	183.646	23.222	**1.195.903**
Utilidad operacional	215.733	332.955	19.279	112.901	92.504	21.206	**794.578**
Ebitda	447.718	437.883	19.448	117.435	170.818	22.507	**1.215.809**
Utilidad neta	18.603	161.460	20.998	87.588	20.548	5.730	**314.927**
Participación controladora	2.755	49.905	20.998	79.167	2.514	6.069	**161.408**

Sobre los resultados de las operaciones a nivel separado del primer trimestre de 2023, las siguientes son las principales variaciones:

Ingresos separados

» Los ingresos del 1T2023 crecieron 51% frente al mismo periodo del año anterior por una mayor contribución del negocio inmobiliario, al igual que los ingresos por dividendos y método de participación.

COP millones	**1T2023**	**1T2022**	**Var A/A**
Ingresos de actividades ordinarias	**429.027**	**284.711**	**50,7%**
Ingresos de actividad financiera	223.757	142.382	57,2%
Ingresos negocio inmobiliario	115.264	75.266	53,1%
Resultado, neto por método de participación	90.006	67.063	34,2%

*Los ingresos reconocidos por Grupo Argos en el resultado para el negocio inmobiliario incluyen principalmente: venta de lotes urbanizados, distribución de rendimientos y valoración de la unidad del FCP Pactia, y valorización de lotes.

Costos y gastos separados

- El costo de actividades ordinarias del primer trimestre de 2023 cerró en COP 21.750 millones con un decrecimiento del 3,5% frente al mismo periodo del año anterior explicado por las mayores ventas del negocio inmobiliario que estuvieron asociadas a mayores en ingresos de este segmento.
- Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 49.431 millones, un decrecimiento del 24% producto de la estabilización en la estructura de costos de la compañía.

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	**21.750**	**22.530**	**(3,5%)**
Costo de ventas negocio inmobiliario	21.750	22.530	(3,5%)
Gastos operacionales	**49.432**	**65.029**	**(24,0%)**
Administración	48.106	60.366	(20,3%)
Depreciación y amortización administración	606	4.412	(86,3%)
Ventas	720	251	186,9%

Otros ingresos, egresos operacionales

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Otros ingresos y egresos	**(4.386)**	**(2.798)**	**(56,8%)**
Otros ingresos	514	128	301,6%
Otros egresos	(4.900)	(2.926)	(67,5%)

Otros ingresos, egresos no operacionales

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	**397**	**(22.451)**	**101,8%**
Financieros, neto	657	(22.074)	103,0%
Diferencia en cambio, neto	(260)	(377)	31,0%

Utilidad Neta

- La utilidad neta del periodo cerró en COP 346.000 millones. Se destaca el resultado positivo del negocio inmobiliario, además del incremento en los dividendos recibidos por las inversiones de portafolio.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	1T2023	1T2022	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	429.027	284.711	50,7%
Ebitda	354.065	198.766	78,1%
Margen Ebitda	82,5%	69,8%	
Utilidad (pérdida) Neta	346.282	171.126	102,4%

4.1.4. Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado

A continuación, se presenta el análisis del riesgo de mercado al que está expuesto el emisor como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado:

Endeudamiento:
Durante el trimestre se incrementó el monto de deuda en IBR por el desembolso de un crédito con Sumitomo Mitsui Banking Corporation por COP 232.453 millones.

Coberturas:
Al cierre del trimestre Grupo Argos cuenta con COP 185.000 millones en swaps de IPC a una tasa promedio de 7,35% E.A., que reconoce a tasa fija.

Adicionalmente, durante el trimestre se constituyeron inversiones temporales por COP 445.000 millones con efecto positivo sobre el costo de la deuda, y a plazos e indexación acordes con ella. Estas inversiones funcionan como cobertura natural ante incrementos de IPC e IBR.

Sensibilidad:
Un incremento del 1% en el IPC causa un aumento en el gasto financiero bruto por COP 2.250 millones trimestrales, sin embargo, el incremento en el gasto financiero neto sería de solo COP 1.400 millones gracias a las coberturas.

Por otro lado, un incremento del 1% en la IBR ocasiona un aumento en el gasto financiero bruto por COP 1.600 millones trimestrales y de COP 1.250 millones en el gasto financiero neto.

Finalmente, resaltamos que este trimestre no se han observado cambios materiales en las variables que generen riesgos en adicionales en relación con el riesgo de mercado.

4.2. Segunda parte – Información adicional

4.2.1. Variaciones relevantes de los riesgos a los que está expuesto el emisor durante el primer trimestre de 2023

Durante el primer trimestre de 2023 no se identifican cambios relevantes en los riesgos a los que está expuesto Grupo Agos en su posición individual y consolidada.

Para conocer más detalles de los cambios en las posiciones de riesgos de los negocios, puede remitirse a sus informes trimestrales en los siguientes enlaces:

Cementos Argos S.A. https://ir.argos.co/servicios-al-inversionista/informacion-relevante/
Celsia S.A. https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/informacion-relevante/
Odinsa S.A. https://www.odinsa.com/informacion-relevante/

Planta Roberta Cementos Argos
Estados Unidos

4.2.2. Cambios en materia de gobierno corporativo

A continuación se relacionan los cambios relevantes de la compañía en relación con la información reportada en el capítulo de análisis de gobierno corporativo del informe periódico de fin de ejercicio con corte a 31 de diciembre de 2022:

- En la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas llevada a cabo el 30 de marzo de 2023 se eligieron a los doctores: Esteban Piedrahita Uribe y Claudia Betancourt Azcárate como miembros patrimoniales de la Junta Directiva y a los doctores Rosario Córdoba Garcés, Ana Cristina Arango Uribe, Armando Montenegro Trujillo, Jorge Alberto Uribe López y Mauricio Ortega Jaramillo como miembros independientes de la Junta Directiva, para el periodo estatutario comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024.
- En la reunión de Junta Directiva realizada el 26 de abril de 2022 se reeligió a la doctora Rosario Córdoba Garcés como presidente de la Junta Directiva y se integraron los Comités de Junta Directiva de la siguiente forma:

Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos	
Miembro de Junta Directiva	**Calidad**
Armando Montenegro Trujillo	Miembro Independiente
Rosario Córdoba Garcés	Miembro Independiente
Ana Cristina Arango Uribe	Miembro Independiente

Comité de Remuneración	
Miembro de Junta Directiva	**Calidad**
Jorge Alberto Uribe López	Miembro Independiente
Rosario Córdoba Garcés	Miembro Independiente
Ana Cristina Arango	Miembro Independiente

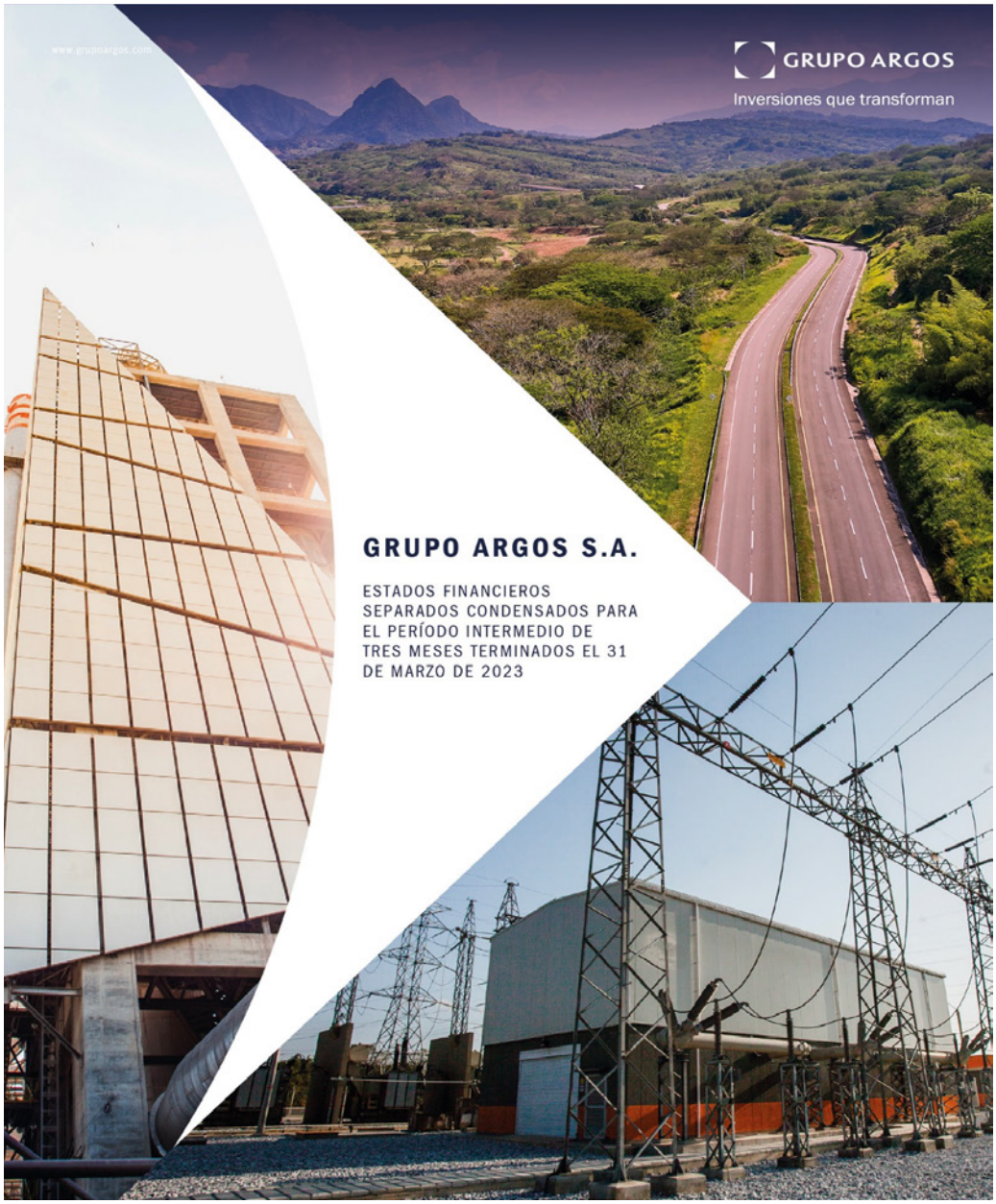
Comité de Talento	
Miembro de Junta Directiva	**Calidad**
Jorge Alberto Uribe López	Miembro Independiente
Mauricio Ortega Jaramillo	Miembro Independiente
Esteban Piedrahita Uribe	Miembro Patrimonial

Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo	
Miembro de Junta Directiva	**Calidad**
Rosario Córdoba Garcés	Miembro Independiente
Claudia Betancourt Azcárate	Miembro Patrimonial
Mauricio Ortega Jaramillo	Miembro Independiente

- En la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas llevada a cabo el 30 de marzo de 2023 se aprobó la reelección de KPMG S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo estatutario comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024. Así mismo, la Asamblea de Accionistas aprobó la fijación de sus honorarios por valor de COP 214.224.000 más IVA, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales.

Puentes Cauca Pacífico 2
Antioquia

5. Anexo 1 - Estados Financieros Separados al 31 de marzo de 2023 certificados por el Revisor Fiscal



1

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO 4
ESTADO DEL RESULTADO SEPARADO CONDENSADO 6
ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO 7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO 8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO 9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS 11
NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL 11
NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS 11
2.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO 11
2.2 HIPÓTESIS DE NEGOCIO EN MARCHA 13
2.3 BASES DE PREPARACIÓN 13
2.4 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS 16
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB 40
3.1 INCORPORADAS EN COLOMBIA 40
3.2 EMITIDAS POR EL IASB NO INCORPORADAS EN COLOMBIA 45
NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN 47
4.1 JUICIOS Y ESTIMACIONES SIGNIFICATIVAS AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES QUE NO PRESENTAN RIESGO SIGNIFICATIVO DE AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE EL PERÍODO SIGUIENTE 47
4.2 DATOS CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES QUE REPRESENTAN RIESGO SIGNIFICATIVO DE AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE EL PERÍODO SIGUIENTE 51
NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO. 53
NOTA 6: VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS 54
6.1 VALORES RAZONABLES 54
6.2 DESCRIPCIÓN DE LAS VARIABLES SIGNIFICATIVAS DE LA VALORACIÓN 55
6.3 GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ 57
6.4 CONCILIACIÓN ENTRE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS, Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN 59
NOTA 7: INVENTARIOS, NETO. 60
NOTA 8: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS. 61
NOTA 9: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO. 63
NOTA 10: PROPIEDADES DE INVERSIÓN. 64
NOTA 11: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS 65
11.1 INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS 65
11.2 OBJETO SOCIAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS Y NATURALEZA DE LA RELACIÓN 66
11.3 APORTES, RESTITUCIÓN DE APORTES, CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE LA PROPIEDAD Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS 68
11.4 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA 69
11.5 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS 71
11.6 ANÁLISIS DE DETERIORO 71
11.7 PARTICIPACIONES ACCIONARIAS RECÍPROCAS 72
NOTA 12: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS. 72
12.1 INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS 72
12.2 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN UNA SUBSIDIARIA. 74

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

12.3 Restricciones y compromisos significativas 75
12.4 Análisis de deterioro 75
NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA. 75
NOTA 14: OBLIGACIONES FINANCIERAS. 76
NOTA 15: PROVISIONES. 77
NOTA 16: CAPITAL SOCIAL. 78
NOTA 17: READQUISICION DE ACCIONES. 79
NOTA 18: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL. 80
18.1 Reservas 80
18.2 Otro resultado integral (ORI) 81
NOTA 19: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO. 82
NOTA 20: DIVIDENDOS. 82
NOTA 21: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS. 83
NOTA 22: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS. 84
NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN. 84
NOTA 24: GASTOS DE VENTAS. 85
NOTA 25: OTROS GASTOS, NETO. 85
NOTA 26: GASTOS FINANCIEROS, NETO. 86
NOTA 27: GANANCIA POR ACCIÓN. 87
27.1 Ganancias por acción básicas ordinarias 87
27.2 Ganancias por acción diluida 87
NOTA 28: PARTES RELACIONADAS. 88
NOTA 29: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES. 90
29.1 Activos contingentes 91
29.2 Pasivos contingentes 91
NOTA 30: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSO DE DEUDA O DE CAPITAL. 91
NOTA 31: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA. 91

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

KPMG S.A.S.
Calle 2 No. 20 – 50, Piso 7, Edificio Q Office
Medellín - Colombia

Teléfono 57 (4) 3556060
home.kpmg/co

AUDM&SMDE-EFI2023-P-434

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada separada que se adjunta, al 31 de marzo de 2023 de Grupo Argos S.A., la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado condensado al 31 de marzo de 2023;
- el estado del resultado separado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de otro resultado integral separado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de cambios en el patrimonio separado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de flujos de efectivo separado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia separada condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia separada condensada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada por garantía. Todos los derechos reservados.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia separada condensada al 31 de marzo de 2023 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
T.P. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.

10 de mayo de 2023

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

KPMG S.A.S.
Calle 2 No. 20 – 50, Piso 7, Edificio Q Office
Medellín - Colombia

Teléfono 57 (4) 3556060
home.kpmg/co

AUDM&SMDE-EFI2023-P-434

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2023 de Grupo Argos S.A., que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado condensado al 31 de marzo de 2023;
- el estado del resultado separado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de otro resultado integral separado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de cambios en el patrimonio separado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de flujos de efectivo separado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada por garantía. Todos los derechos reservados.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Grupo Argos S.A. al 31 de marzo de 2023, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
T.P. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.

10 de mayo de 2023

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Expresado en miles de pesos colombianos

	Notas	A 31 de marzo de 2023	A 31 de diciembre de 2022
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	14.247.573	72.319.111
Instrumentos financieros derivados	6	2.514.156	3.520.777
Otros activos financieros	8	5.231.450	180.827.561
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	569.616.523	249.638.859
Inventarios, neto	7	259.795.774	268.831.613
Activos por impuestos		14.714.466	12.555.575
Pagos por anticipado y otros activos no financieros		24.466.420	32.209.423
ACTIVOS CORRIENTES		**890.586.362**	**819.902.919**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	64.617.350	64.617.350
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**955.203.712**	**884.520.269**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	116.412.221	112.593.654
Activos por derecho de uso de propiedades, planta y equipo		6.541.600	7.020.703
Propiedades, planta y equipo, neto	9	1.412.617	1.490.568
Propiedades de inversión	10	2.060.158.090	2.020.317.116
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	11	5.361.589.464	5.346.383.476
Inversiones en subsidiarias	12	10.155.681.665	10.512.564.063
Instrumentos financieros derivados	6	53.186	-
Otros activos financieros	8	2.808.483.142	2.078.395.650
Pagos por anticipado y otros activos no financieros		1.705.354	1.547.955
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**20.512.037.339**	**20.080.313.185**
TOTAL ACTIVOS		**21.467.241.051**	**20.964.833.454**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Expresado en miles de pesos colombianos

	Notas	A 31 de marzo de 2023	A 31 de diciembre de 2022
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	14	54.331.918	8.919.848
Pasivos por arrendamientos		2.295.732	3.705.697
Pasivos por beneficios a empleados		7.091.156	13.906.563
Provisiones	15	4.900.713	5.254.603
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	6	521.136.466	148.922.009
Pasivos por impuestos		852.924	2.134.653
Instrumentos financieros derivados	6	1.489.991	-
Bonos e instrumentos financieros compuestos	6	11.440.619	10.357.469
Otros pasivos no financieros		162.939.506	175.533.112
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**766.479.025**	**368.733.954**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	14	622.667.419	392.296.840
Pasivos por arrendamientos		4.703.195	3.616.599
Impuesto diferido, neto		601.068.655	557.402.089
Pasivos por beneficios a empleados		1.646.581	1.646.581
Bonos e instrumentos financieros compuestos	6	994.362.917	994.366.936
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**2.224.448.767**	**1.949.329.045**
TOTAL PASIVOS		**2.990.927.792**	**2.318.062.999**
PATRIMONIO			
Capital social	16	54.697.420	54.697.420
Prima en colocación de acciones	16	1.503.373.240	1.503.373.240
Readquisición de acciones	17	(11.610.661)	-
Resultados acumulados		8.472.877.605	8.473.521.820
Reservas	18	3.093.301.729	3.241.099.183
Resultado del período		346.281.901	345.789.085
Otros componentes del patrimonio	19	366.189.661	300.067.624
Otro resultado integral	18	4.651.202.364	4.728.222.083
TOTAL PATRIMONIO		**18.476.313.259**	**18.646.770.455**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**21.467.241.051**	**20.964.833.454**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Grupo Argos S.A.

ESTADO DEL RESULTADO SEPARADO CONDENSADO

Periodos intermedios que terminaron el 31 de marzo| Expresado en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción

	Notas	A 31 de marzo de 2023	A 31 de marzo de 2022
Ingresos de actividad financiera	21	223.757.400	142.382.592
Ingresos negocio inmobiliario	21	115.263.779	75.265.773
Método de participación neta en resultados de subsidiarias	21	90.006.288	67.063.054
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		**429.027.467**	**284.711.419**
Costo de actividades ordinarias	22	(21.750.251)	(22.530.026)
UTILIDAD BRUTA		**407.277.216**	**262.181.393**
Gastos de administración	23	(48.711.895)	(64.778.169)
Gastos de ventas	24	(719.508)	(251.136)
GASTOS DE ESTRUCTURA		**(49.431.403)**	**(65.029.305)**
Otros gastos, neto	25	(4.386.818)	(2.798.373)
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		**353.458.995**	**194.353.715**
Ingresos financieros	26	64.691.911	7.410.676
Gastos financieros	26	(64.035.184)	(29.484.855)
Diferencia en cambio, neta	26	(260.165)	(376.496)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		**353.855.557**	**171.903.040**
Impuesto sobre las ganancias		(7.573.656)	(776.579)
UTILIDAD NETA		**346.281.901**	**171.126.461**
GANANCIA POR ACCIÓN DE OPERACIONES CONTINUAS (*)			
Atribuible a los accionistas			
Básica	27	398,37	196,82
Diluida	27	398,37	196,82

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO

Periodos intermedios que terminaron el 31 de marzo| Expresado en miles de pesos colombianos

	Notas	A 31 de marzo de 2023	A 31 de marzo de 2022
UTILIDAD NETA		**346.281.901**	**171.126.461**
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	**18.2**	**188.154.811**	**856.682.888**
Ganancia de inversiones patrimoniales		248.268.812	774.867.420
Impuesto diferido de inversiones patrimoniales		(37.325.182)	85.807
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias		(22.788.819)	81.729.661
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	**18.2**	**(265.100.506)**	**(369.483.212)**
Efecto de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo		(1.080.345)	1.393.416
Impuesto diferido de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		1.232.272	588.083
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias		(265.252.433)	(371.464.711)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	**18.2**	**(76.945.695)**	**487.199.676**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		**269.336.206**	**658.326.137**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron el 31 de marzo| Expresado en miles de pesos colombianos.

	Notas	Capital social y prima en colocación de acciones	Readquisición de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
Saldo al 1º de enero de 2022		**1.558.070.660**	**-**	**29.664.569**	**3.309.958.053**	**3.012.156.469**	**8.924.491.887**	**275.289.675**	**17.109.631.313**
Resultado del período		-	-	-	-	-	171.126.461	-	171.126.461
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	18.2	-	-	-	-	487.199.676	-	-	487.199.676
Resultado integral del período 2022		**-**	**-**	**-**	**-**	**487.199.676**	**171.126.461**	**-**	**658.326.137**
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	20	-	-	-	-	-	(328.814.552)	-	(328.814.552)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	20	-	-	-	-	-	(105.913.590)	-	(105.913.590)
Constitución de reservas	18.1	-	-	-	6.900.000	-	(6.900.000)	-	-
Liberación de reservas	18.1	-	-	-	(105.423.439)	-	105.423.439	-	-
Transferencias a las ganancias acumuladas	18.2	-	-	-	-	(68.359)	68.359	-	-
Otras variaciones	19	-	-	-	-	-	-	(605.176)	(605.176)
Saldo al 31 de marzo de 2022		**1.558.070.660**	**-**	**29.664.569**	**3.211.434.614**	**3.499.287.786**	**8.759.482.004**	**274.684.499**	**17.332.624.132**
Saldo al 1º de enero de 2023		**1.558.070.660**	**-**	**29.664.569**	**3.211.434.614**	**4.728.222.083**	**8.819.310.905**	**300.067.624**	**18.646.770.455**
Resultado del período		-	-	-	-	-	346.281.901	-	346.281.901
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	18.2	-	-	-	-	(76.945.695)	-	-	(76.945.695)
Resultado integral del período 2023		**-**	**-**	**-**	**-**	**(76.945.695)**	**346.281.901**	**-**	**269.336.206**
Readquisición de acciones ordinarias		-	(5.001.094)	-	-	-	-	-	(5.001.094)
Readquisición de acciones preferenciales		-	(622.013)	-	-	-	-	-	(622.013)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	20	-	-	-	-	-	(377.835.297)	-	(377.835.297)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	20	-	-	-	-	-	(121.738.797)	-	(121.738.797)
Constitución de reservas	18.1	-	-	-	8.163.269	-	(8.163.269)	-	-
Liberación de reservas	18.1	-	-	-	(161.948.277)	-	161.948.277	-	-
Transferencias a las ganancias acumuladas	18.2	-	-	-	-	(74.024)	74.024	-	-
Otras variaciones	19	-	(5.987.554)	-	5.987.554	-	(718.238)	66.122.037	65.403.799
Saldo al 31 de marzo de 2023		**1.558.070.660**	**(11.610.661)**	**29.664.569**	**3.063.637.160**	**4.651.202.364**	**8.819.159.506**	**366.189.661**	**18.476.313.259**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron el 31 de marzo| Expresado en miles de pesos colombianos

	Notas	A 31 de marzo de 2023	A 31 de marzo de 2022
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA		**346.281.901**	**171.126.461**
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos y participaciones		(235.768.048)	(131.104.800)
Impuesto sobre las ganancias		7.573.656	776.579
Método de participación neta en resultados de subsidiarias	21	(90.006.288)	(67.063.054)
Gasto (ingreso) financiero, neto reconocido en resultados del periodo		22.408.135	(10.724.562)
Utilidad reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	15	(102.780)	-
Utilidad por medición al valor razonable	26	(86.915.287)	(21.735.915)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	23	605.647	4.412.375
Deterioro, neto de activos financieros		184.217	110.142
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	26	260.165	376.496
Otros ajustes		1.831.179	(11.375)
		(33.647.503)	**(53.837.653)**
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		13.317.145	(3.476.048)
Inventarios		11.960.807	12.507.956
Otros activos		6.836.891	(385.337)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(18.220.322)	2.229.127
Provisiones	15	(251.110)	-
Otros pasivos		(9.923.874)	9.001.696
EFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**(29.927.966)**	**(33.960.259)**
Dividendos recibidos	8, 11,12	157.423.428	75.206.692
Impuesto a la renta pagado		(2.551.993)	(16.602.545)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**124.943.469**	**24.643.888**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron el 31 de marzo| Expresado en miles de pesos colombianos

	Notas	A 31 de marzo de 2023	A 31 de marzo de 2022
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses financieros recibidos		15.803.263	2.240.059
Adquisición de propiedades de inversión	10	(1.842.796)	(2.272.018)
Producto de la venta de propiedades de inversión		-	800.000
Adquisición de activos financieros	5	(445.002.000)	(139.590)
Producto de la venta de activos financieros	5	180.000.000	-
Préstamos concedidos a terceros		-	(5.630.607)
Cobros procedentes del reembolso préstamos concedidos a terceros		4.784.232	-
Restitución de aportes	8	52.129	11.065.030
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(246.205.172)**	**6.062.874**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Readquisición de acciones ordinarias	17	(5.001.094)	-
Readquisición de acciones preferenciales	17	(622.013)	-
Pago de bonos		-	(35.000.000)
Adquisición de otros instrumentos de financiación	5	379.254.963	41.511.011
Pagos de otros instrumentos de financiación	5	(108.718.431)	(18.839.411)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(371.962)	(431.474)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	12	(40.810.717)	-
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros		-	4.049.075
Dividendos pagados acciones ordinarias	5	(82.243.138)	(5.523)
Dividendos pagados acciones preferenciales	5	(26.219.113)	-
Intereses pagados		(51.985.230)	(29.835.216)
Otras salidas de efectivo		(255.585)	(37.627)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**6.4**	**63.027.680**	**(38.589.165)**
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**(58.234.023)**	**(7.882.403)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	5	72.319.111	16.237.091
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera		162.485	(308.374)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	**5**	**14.247.573**	**8.046.314**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Grupo Argos S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Períodos intermedios terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022 y periodo anual finalizado el 31 de diciembre 2022
(Cifras expresadas en miles 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. Asimismo, 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 puede formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta disposición se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

Adicionalmente, la Compañía tiene capacidad suficiente para actuar como promotor, inversionista, estructurador o desarrollador de proyectos inmobiliarios de toda naturaleza, para lo cual puede adquirir activos muebles o inmuebles que sean necesarios para el desarrollo de los negocios sociales, los cuales podrán tener el carácter de activos fijos o movibles según la destinación de los mismos.

Grupo Argos S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Argos y por medio de sus subsidiarias participa en sectores estratégicos de la economía: cemento, energía, concesiones e infraestructura en grandes dimensiones, carbón e inmobiliario.

Su naturaleza jurídica corresponde a una sociedad anónima, inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia con un portafolio sólido de inversiones. La Compañía cuenta con inversiones estratégicas, en sociedades cuyas acciones y bonos están listadas en bolsa como Cementos Argos S.A. y Celsia S.A., así como también en sociedades con bonos inscritos en bolsa como Odinsa S.A. cuyas acciones estuvieron listadas en la bolsa de valores de Colombia hasta el 13 de marzo de 2018 y otras compañías no listadas. 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.

El 26 de abril de 2023, la Junta Directiva autorizó la emisión de los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados de la Compañía, correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2023 y sus respectivos comparativos.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados (en adelante Estados Financieros Intermedios) del período finalizado al 31 de marzo de 2023 y 2022 y al 31 de diciembre de 2022, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, NCIF, las cuales se basan en las Normas

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al segundo semestre de 2020 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 Arrendamientos: reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19 emitida en 2020. Las NCIF fueron establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada por el Decreto 2420 de 2015, modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, el 28 de diciembre de 2018 por el Decreto Reglamentario 2483, el 13 de diciembre de 2019 por el Decreto Reglamentario 2270, el 5 de noviembre de 2020 por el Decreto 1432, el 19 de agosto de 2021 por el Decreto 938 y el 5 de agosto de 2022 por el Decreto 1611.

Adicionalmente, en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables emitidos específicamente para Colombia por las entidades regulatorias:

- Decreto 2617 del 29 de diciembre de 2022, mediante el cual se establece una alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto sobre la renta y del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales, para el periodo gravable 2022. Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado de los cambios de dichas tarifas introducidas por la Ley 2277 de 2022, que deba reflejarse en el resultado del periodo de 2022, podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Quienes opten por esta alternativa deberán revelarlo en las notas a los estados financieros indicando su efecto sobre la información financiera.

- Decreto 1311 del 20 de octubre de 2021, mediante el cual se establece una alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto de renta en el periodo gravable 2021. Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta, generado por la modificación del artículo 240 del Estatuto Tributario introducida por el artículo 7 de la Ley 2155 de 2021, que deba reflejarse en el resultado del periodo de 2021, podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Quienes opten por esta alternativa deberán revelarlo en las notas a los estados financieros indicando su efecto sobre la información financiera.

- Circular Externa 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual indica el tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NCIF (Normas Colombianas de Información Financiera), las cuales no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas y sólo podrá disponerse de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NCIF. Las diferencias netas negativas no computarán para los controles de ley aplicables a los preparadores de información financiera emisores de valores sujetos a control.

- Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post-empleo acorde con la NIC 19 Beneficios a Empleados, deben corresponder al Decreto 2783 de 2001 como mejor aproximación de mercado; para el año 2016, el decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, eliminó la obligatoriedad de aplicar estos supuestos para la medición de los beneficios post-empleo, solo sigue siendo aplicable para efectos de revelación de información financiera. El Decreto 1625 de 2016 determina que se debe revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en dicha norma y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 Beneficios a Empleados.

Los Estados Financieros Intermedios Separados han sido preparados en el marco del cumplimiento de las disposiciones legales a las cuales está sujeta la Compañía como entidad legal independiente; algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias. Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Argos y sus subsidiarias. Las inversiones en compañías subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial como se indica más adelante.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

2.2 Hipótesis de negocio en marcha

Los Estados Financieros separados han sido preparados sobre la hipótesis de empresa en marcha y no existen al 31 de marzo de 2023 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que pudieran arrojar dudas importantes acerca de la capacidad de la Compañía de continuar en marcha. La Compañía tiene la liquidez y solvencia requerida para continuar operando el negocio en el futuro previsible.

Razones financieras o criterios para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, la Compañía realizó el análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia, concluyendo que al cierre de diciembre del 2022 no existen indicios de incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha:

Indicador	Dimensión	Fórmula	Marzo 2023	Conclusión
Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < $0	Patrimonio total del año 2023 $18.476.313.259	La Compañía se encuentra cumpliendo con los lineamientos de la hipótesis de negocio en marcha por el indicador de posición patrimonial.
Dos periodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0)	Resultado del ejercicio marzo 2022 $171.126.461>0 y resultado del ejercicio marzo 2023 $346.281.901>0	La Compañía se encuentra cumpliendo con los lineamientos de la hipótesis de negocio en marcha por el indicador de resultados del ejercicio.
Dos periodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) y (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del último ejercicio)	Razón corriente del ejercicio 2022 ($884.520.259/ $368.733.954) = 2,40>1 y razón corriente del ejercicio 2023 ($955.203.712 / $766.479.025) = 1,25>1	La Compañía se encuentra cumpliendo con los lineamientos de la hipótesis de negocio en marcha por el indicador de razón corriente.

2.3 Bases de preparación

La Compañía tiene definido en sus estatutos realizar corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre de cada período. Para efectos legales en Colombia los Estados Financieros Separados anuales son la base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones, se expresan en

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

pesos colombianos por ser la moneda funcional, que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía, y la moneda de presentación para todos los efectos, redondeados a la unidad de millones más próxima, salvo cuando se indique lo contrario.

Los Estados Financieros Intermedios Separados de la Compañía al 31 de marzo de 2023, han sido preparados sobre una base contable de acumulación o devengo, excepto el Estado de Flujos de Efectivo. La base de medición es el costo histórico, sin embargo, algunos instrumentos financieros, las asociadas consideradas entidad de inversión y las propiedades de inversión, son medidos a su valor razonable al final de cada período de reporte, el componente de terrenos y edificaciones de propiedades, planta y equipo de uso administrativo se mide al costo revaluado cada cuatro años 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 en la medición inicial.

La Compañía debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos, costos y gastos, y sus respectivas revelaciones a la fecha de los estados financieros separados. En la nota 4 se detallan los juicios contables significativos y fuentes clave de estimación realizados por la Compañía.

Mediciones a valor razonable

La Compañía mide los instrumentos financieros, como los derivados y los activos y pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable, los activos no financieros, como las propiedades de inversión, y las asociadas consideradas entidad de inversión, a valor razonable. Asimismo, utiliza mediciones a valor razonable para determinar el valor revaluado de los terrenos y edificios de uso administrativo clasificados como propiedades, planta y equipo en la fecha de revaluación.

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 algunos activos y pasivos financieros y de las propiedades de inversión se determina en una fecha cercana a la fecha de presentación de los estados financieros para su reconocimiento y revelación.

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.

La medición del valor razonable se basa en la presunción de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

Al estimar el valor razonable, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al realizar la valoración en la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en los estados financieros separados se determina sobre la base indicada, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, si las hubiere, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 Arrendamientos y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como es el caso del valor neto realizable en la NIC 2 Inventarios o el valor en uso en la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos.

La Compañía utiliza técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a dichas mediciones son observables, y de acuerdo con la importancia de estas para las mediciones en su totalidad, que se describen a continuación:

- Datos de entrada de 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.
- Datos de entrada de Nivel 2, son aquellas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Datos de entrada de Nivel 3, son datos no observables para un activo o pasivo. Los cuales reflejarán los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros a valor razonable de manera recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre niveles en la jerarquía reevaluando la categorización (con base en el nivel más bajo de datos de entrada que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período sobre el que se informa.

La Compañía tiene un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluidos los valores razonables de Nivel 3, quienes informan directamente a la Vicepresidencia Financiera y en el caso de la valoración de las propiedades de inversión a la Gerencia del Negocio de Desarrollo Urbano.

Las firmas de valuación independientes participan en una base recurrente en la valoración de activos importantes, como las propiedades de inversión, y en casos específicos para valoraciones no recurrentes relevantes. Los criterios de selección de estas firmas incluyen su amplia experiencia y conocimiento del mercado, reputación, e independencia.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos significativos no observables, los procedimientos utilizados para la determinación del valor razonable y los cambios en las mediciones del valor razonable de periodo a periodo. Asimismo, si la determinación del valor razonable fue realizada por terceros independientes, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que las valoraciones cumplen los requisitos de las normas, incluido el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se deban clasificar las valoraciones, al igual que las técnicas de valoración a utilizar para cada caso.

Para efectos de las revelaciones del valor razonable, la Compañía ha determinado clases de activos y pasivos sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía del valor razonable, como se explicó anteriormente.

Las revelaciones relacionadas con el valor razonable para instrumentos financieros y activos no financieros que se miden a valor razonable o donde se revelan valores razonables, se resumen en las siguientes notas:

- Activos y pasivos financieros - Nota 6.1 Valores razonables
- Propiedades de inversión - Nota 10 Propiedades de inversión

La Compañía ha aplicado las políticas contables, los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la Nota 2 Bases de presentación y políticas contables significativas y Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación. 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.

Diferencias entre el patrimonio controlador consolidado del grupo empresarial y el patrimonio de la Compañía

El patrimonio controlador en los estados financieros consolidados de Grupo Argos presenta diferencias frente a su patrimonio separado debido principalmente a la selección, desde la adopción de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia NCIF, del modelo de medición posterior de las asociadas y negocios

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

conjuntos, que para el estado financiero separado es al costo de acuerdo con el párrafo 10 de la NIC 27 Estados Financieros Separados, mientras que para el estado financiero consolidado es mediante el uso del método de la participación. El modelo del costo seleccionado para asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados permite reflejar los resultados obtenidos por la Holding que serían susceptibles de distribución.

La diferencia en los modelos de medición ocasiona que en el estado financiero consolidado se deban realizar, entre otros, los siguientes ajustes: a) eliminación de los dividendos de asociadas y negocios conjuntos reconocidos en los estados financieros separados, b) aplicación del método de la participación de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados, c) registro del impuesto diferido asociado a la aplicación del método de la participación en los estados financieros consolidados y d) reconocimiento de un mayor o menor costo en venta de inversiones (junto a los efectos asociados por la realización de los componentes de otro resultado integral en el resultado del periodo o en ganancias acumuladas, según aplique), cuando se presenta disposición y/o aporte de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, se presentan diferencias entre el patrimonio controlador consolidado del grupo empresarial y el patrimonio de la Compañía, ya que las normas contables vigentes requieren que en los estados financieros consolidados se realicen ajustes tales como: a) eliminación de las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre las compañías que hacen parte del grupo empresarial, las cuales pueden a su vez dar lugar a gastos o ingresos por impuestos diferidos, b) reconocimiento en el patrimonio controlador, cuando se presentan aumentos o disminuciones de participación en subsidiarias sin obtención o pérdida de control, de las diferencias entre el valor por el que se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y c) reconocimiento de aquellas diferencias que surjan por un cambio en el uso de un activo a nivel consolidado.

2.4 Políticas contables significativas

A continuación, se detallan las políticas contables significativas que la Compañía aplica en la preparación de sus Estados Financieros Intermedios:

2.4.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera separado y en el estado de flujos de efectivo separado, incluyen el dinero en caja y bancos, así como 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.

Los ingresos por intereses generados por los equivalentes de efectivo se reconocen en los resultados del período.

2.4.2 Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral - instrumentos de deuda; valor razonable con cambio en otro resultado integral – instrumentos de patrimonio; o valor razonable con cambio en resultados.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable; para los activos financieros medidos a costo amortizado se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles. Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocios para administrar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Compañía mide subsecuentemente 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.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlo para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos del mismo dan lugar en fechas específicas a 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: a) valor razonable a través de otro resultado integral (ORI), si son instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y los términos contractuales del activo dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal; y b) valor razonable con cambios en el resultado del período, siendo estos todos los demás activos financieros que no cumplen con los criterios de clasificación a costo amortizado o a valor razonable a través de otro resultado integral (ORI). Esta categoría incluye todos los activos financieros derivados, sin embargo, la Compañía puede elegir en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición de activos financieros a valor razonable en el otro resultado integral (ORI), para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, sobre una base de inversión por inversión.

La Compañía ha elegido medir algunas de sus inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través del otro resultado integral (ORI). En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral (ORI), el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifica al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados.

2.4.2.1 Deterioro de valor de activos financieros

La Compañía registra las pérdidas crediticias esperadas en sus títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales, activos del contrato y cuentas por cobrar por arrendamiento al final del período sobre el que se informa. En el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9 Instrumentos Financieros, la Compañía aplica el enfoque simplificado, sobre una base colectiva, que le permite no hacer un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino reconocer una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo en cada fecha de reporte, esto es, reconocer las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. En los casos en que existe evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado, la Compañía reconoce una provisión por pérdida de deterioro individual y excluye la partida de la evaluación colectiva bajo el modelo de pérdidas crediticias esperadas.

La Compañía ha establecido una matriz de deterioro que se basa en la experiencia pasada con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos. Para las cuentas por cobrar comerciales, que se reportan netas, dichos deterioros se registran en una cuenta separada y la pérdida se reconoce dentro de los gastos de administración y venta en el estado de resultados separado de la Compañía. Cuando existe confirmación de que la cuenta por cobrar no será recuperable, el valor en libros de la cuenta por cobrar se da de baja en cuenta contra la provisión asociada.

2.4.2.2 Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros a costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

	pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en el resultado del período.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en el otro resultado integral (ORI). En la disposición de estos activos, las ganancias y pérdidas acumuladas en ORI se reclasifican al resultado del período.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en el otro resultado integral (ORI) y nunca se reclasifican al resultado del período.
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en el resultado del período.

2.4.2.3 Baja en cuentas de activos financieros

Un activo financiero o una parte del mismo, es dado de baja del estado de situación financiera separado cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfiere el activo financiero y la transferencia cumple con los requisitos para la baja en cuentas.

Habrá transferencia de un activo financiero si se han transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo o si se retienen 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 la Compañía 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 del mismo, debe ser reconocida en el resultado del período 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 del otro resultado integral (ORI), y esté relacionada con activos financieros dados de baja, se deberá reclasificar a resultados acumulados.

2.4.3 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, o aquellos que en la adquisición fueron clasificados como propiedad de inversión y luego se destinan para la venta en el giro ordinario del negocio.

El inventario se mide inicialmente al costo de adquisición más los gastos y desembolsos necesarios para colocar el activo en condiciones de venta. La Compañía reconoce una disminución en el valor de los inventarios si el costo es superior al valor neto realizable. Cuando se transfiere un inventario inmobiliario de propiedades de inversión a inventarios, la

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

transferencia se realiza a valor razonable, que corresponde al nuevo costo del inventario para efectos de la aplicación de la NIC 2 Inventarios.

La Compañía clasifica los inventarios entre corrientes y no corrientes de acuerdo con su ciclo de negocio. Es decir, según el tiempo que transcurre desde la compra o clasificación de un inmueble como inventario hasta su realización. Generalmente los elementos del inventario se realizan dentro del ejercicio anual cuando las condiciones para su venta no exigen la ejecución previa de urbanismos por parte de la Compañía y se acuerda la entrega del bien en periodos hasta de un año. En los casos anteriores, los inventarios se clasifican como corrientes. De lo contrario, se clasifican como inventarios no corrientes.

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. El inventario incluye principalmente costos por lotes, obras de urbanismo y bienes inmuebles para la venta.

La Compañía deberá reconocer los inventarios cuando se vendan, a su valor en libros, como costos del período en el que se reconozcan los ingresos correspondientes.

Los desembolsos por conceptos de mantenimiento de los inventarios se presentan como gastos de operación.

El impuesto predial correspondiente a los inventarios de inmuebles para la venta de Grupo Argos S.A. será reconocido en su totalidad como un gasto de la operación, al comienzo de cada año, de acuerdo con la causación legal de este tributo en Colombia.

2.4.4 Activos Intangibles

Los activos intangibles son registrados al costo de acuerdo con la NIC 38 Activos Intangibles; los de vida útil indefinida no se amortizan y los de vida útil definida se amortizan con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y el método de amortización 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. Al final de cada período la Compañía evalúa para los intangibles de vida útil definida, si el intangible presenta indicios de deterioro de valor y para los de vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor.

Los desembolsos posteriores sobre activos intangibles son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros, incorporados en el activo específico relacionado con estos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar crédito mercantil y marcas internamente, son reconocidos en el resultado del periodo cuando se incurren.

La amortización inicia cuando el activo está disponible para su uso, se calcula sobre el costo del activo menos su valor residual en forma lineal o por el método de unidades técnicas de producción a lo largo de la vida útil estimada del activo, y se reconoce en el resultado del periodo en los gastos de administración y ventas y las pérdidas de deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados en la línea de otros gastos.

La amortización de los activos intangibles por derechos sobre contratos de concesión, también se reconoce en el resultado del periodo, inclusive si la Compañía mantiene una inversión asociada a tales derechos.

La vida útil estimada y los métodos de amortización, para el periodo actual y comparativo, de los activos intangibles de la Compañía son los siguientes:

Intangible	Vida útil	Rangos de vida útil en años	Método de depreciación
Patentes, licencias y software	Finita	3 a 5 años	Línea recta
Concesiones, franquicias y derechos	Finita	10 años	Línea recta
Activos intangibles en curso	Indeterminada		

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

1. **Activos intangibles adquiridos de forma separada.** El costo de los activos intangibles adquiridos de forma separada comprende su precio de adquisición, incluidos los impuestos indirectos no recuperables, después de deducir cualquier descuento o rebaja de precio, y además incluye cualquier costo directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

   Cuando el pago de un activo intangible se aplace más allá de los términos normales de crédito, su costo será el equivalente al precio de contado, la diferencia entre el importe y el total de pagos se reconocerá como un gasto por interés a lo largo del período del crédito a menos que se capitalice de acuerdo con la NIC23 - Costos por Préstamos.

2. **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 solo si se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

   - Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
   - Existe la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
   - Existe capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
   - El activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro.
   - Disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
   - Que se pueda 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 período en que se incurren.

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.

2.4.5 Deterioro de valor de activos tangibles e intangibles

Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el monto recuperable del activo para 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 las cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

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.

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 de que cualquiera de estos dos valores supere el valor en libros 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 valor 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 valor 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, podrá determinarse solo a partir de la unidad generadora de efectivo.

Criterios para la estimación del valor razonable

La Compañía usa un modelo de valuación apropiado o un indicador del valor razonable de los activos para determinar el valor razonable, y considera 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 será el precio de mercado, menos los costos de venta o disposición.

- Si no existiese ni un acuerdo firme de venta ni un mercado activo, el valor razonable se calcula a partir de la mejor información disponible para reflejar el valor que la compañía pueda obtener (como costo de reposición a nuevo menos demérito) 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.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Criterios para la estimación del valor en uso

Los siguientes elementos deberán reflejarse en el cálculo del valor en uso:

- Los flujos de caja futuros estimados del activo o de la unidad generadora de efectivo, obteniendo como base el tiempo que la Compañía espera utilizar el activo o el período de vigencia de la unidad generadora de efectivo si está definido.
- Las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o en la distribución temporal de dichos flujos de efectivo futuros.
- El valor temporal del dinero.
- 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.

En relación con la estimación de los flujos de caja futuro que la Compañía espera obtener, se deben excluir las siguientes variables:

- 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 descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que corresponde a las tasas de mercado vigentes y que refleja el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo o del grupo de unidades generadoras de efectivo.

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 el resultado del período, salvo si el activo se registra bajo el modelo de revaluación, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación hasta agotarla totalmente de ser necesario, y registrando cualquier deterioro pendiente contra el resultado.

La Compañía evalúa si las pérdidas por deterioro reconocidas previamente ya no existen o han disminuido; en este caso, el valor en libros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo se aumenta a la estimación revisada del valor recuperable hasta el punto de que no supere el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Esta reversión se reconoce como un ingreso en los resultados del período; excepto para el crédito mercantil cuyo deterioro no se revierte en ninguna circunstancia.

2.4.6 Propiedades, planta y equipo, neto

Las propiedades, planta y equipo incluyen el valor de los terrenos, construcciones y edificaciones, maquinaria, muebles y equipos de oficina, cómputo, comunicaciones y equipo de transporte y otras instalaciones de propiedad de la Compañía que son utilizados en la operación de la entidad.

La Compañía reconoce un elemento de propiedades, planta y equipo cuando sea probable que el activo genere beneficios económicos futuros, se espera utilizar en 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 estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

El reconocimiento inicial de propiedades, planta y equipo se registra por el costo de adquisición, este costo incluye los honorarios profesionales, los costos directos de desmantelamiento y remoción (cuando sea aplicable) y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Compañía, así como cualquier otro desembolso directamente atribuible, menos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares. 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.

Las propiedades, planta y equipo se miden posteriormente al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera; excepto, por el grupo homogéneo terrenos y edificaciones de uso administrativo, que se miden por el modelo de revaluación, con aplicación cada cuatro años. Las propiedades en construcción para fines de producción o suministro de servicios son registradas al costo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida.

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	40 a 80 años
Maquinaria, muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3 a 30 años
Equipo de transporte	3 a 10 años

Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipo 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 venta del bien y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

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

Provisiones para retiro del servicio, restauración y rehabilitación

La Compañía reconoce una provisión como parte del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo, cuando exista una obligación legal o implícita de desmantelar 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 desmantelamiento o restauración.

En este caso, la provisión por desmantelamiento o restauración se reconoce por el valor presente de los desembolsos futuros estimados para cancelar la obligación. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa libre de riesgo antes de impuestos cuando los riesgos inherentes a estos ya fueron incorporados en los flujos.

La estimación de los flujos de efectivo futuros por desmantelamiento o restauración se revisan periódicamente. Los cambios en la estimación, en las fechas esperadas de los desembolsos o en la tasa de descuento utilizada para descontar los flujos, se reconocen como un incremento o disminución del costo del desmantelamiento incluido en el elemento de 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 resultados.

2.4.7 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos inmuebles mantenidos para generar valorizaciones y/o para arrendar, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos.

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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Compañía incluye: materiales, mano de obra directa y otros costos directamente atribuibles para que el activo tenga el uso previsto por la administración, incluidos los costos por préstamos capitalizables.

Se excluyen para el reconocimiento inicial de una propiedad de inversión, los costos derivados del mantenimiento del elemento. Dichos costos deberán ser reconocidos en el resultado del período en que se incurran. 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.
- Los gastos de mantenimientos rutinarios de las propiedades de inversión.

En su medición posterior la Compañía mide las propiedades de inversión bajo el modelo del valor razonable, es decir, tomando como referencia el precio que será recibido al disponer del activo en una transacción de mercado, a una fecha de medición determinada.

Para la determinación de valor razonable la Compañía contrata a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valuación de bienes inmuebles.

Los cambios de valor razonable generados en las propiedades de inversión son reconocidos en los resultados del período en que se originan.

Los desembolsos posteriores relacionados con adiciones a las propiedades de inversión que son capitalizables corresponden a:

- Al precio de compra de lotes que acrecienten el área de las propiedades de inversión.
- Costos de nuevas construcciones que generen un mayor valor razonable del inmueble.

Tales valores deberán ser tenidos en cuenta por los expertos independientes en la valuación inmediata posterior a las adiciones.

Las propiedades de inversión pueden ser objeto de transferencia hacia propiedades, planta y equipo o inventarios; al momento de la transferencia se reclasifican a su valor razonable, que se convierte en el costo para su contabilización.

Una propiedad de inversión será trasladada al inventario cuando la Compañía establezca planes para su desarrollo inmobiliario como inventario, es decir, cuando ha solicitado formalmente licencias de urbanización, de construcción, de parcelación, de subdivisión y/o de intervención del espacio público, con el fin de preparar un inmueble para su venta en forma individual, ya sea directamente o a través de acuerdos con potenciales compradores.

Sin embargo, en el caso de las licencias de parcelación que no permiten su ejecución por fases, la Compañía revisará cuál es la porción de lotes sobre los que contempla la intención de comenzar un plan de desarrollo específico para facilitar su disposición como lote urbanizado y esa porción será la que se reclasificará a inventario.

Una propiedad de inversión es retirada o dada de baja en 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 de una propiedad de inversión puede producirse bien por su venta o por su incorporación a un arrendamiento financiero. Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la consideración obtenida de la disposición y el valor en libros del activo) se reconoce en el resultado del período en que tenga lugar el retiro o la disposición. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedades, planta y equipo, cualquier monto incluido en la reserva de revaluación, en el otro resultado integral (ORI), se transfiere a los resultados acumulados.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Los desembolsos por conceptos de mantenimiento de las propiedades de inversión se presentan como gastos de operación.

El impuesto predial correspondiente a las propiedades de inversión de Grupo Argos S.A. será reconocido en su totalidad como un gasto de la operación, al comienzo de cada año, de acuerdo con la causación legal de este tributo en Colombia.

2.4.8 Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía 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 control, ni control conjunto de la misma.

Un acuerdo conjunto es aquel en el que se tiene control conjunto, es decir, cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control, y puede ser un negocio conjunto o una operación conjunta.

Un negocio conjunto es un acuerdo mediante el cual las partes que participan tienen derecho a los activos netos.

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes que participan tienen derecho a los activos e ingresos y obligaciones con respecto a los pasivos y gastos, relacionados con las condiciones pactadas en el acuerdo.

La Compañía ha seleccionado contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al costo en sus estados financieros separados, de acuerdo con los modelos de medición permitidos por la NIC 27. En consecuencia, reconoce inicialmente las inversiones en asociadas y negocios conjuntos bajo el método del costo; posteriormente, continúan al costo excepto las asociadas consideradas como entidades de inversión, las cuales se contabilizan a su valor razonable acogiéndose a la excepción contemplada en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, párrafo 19.

La Compañía reconoce una operación conjunta cuando el acuerdo contractual esté estructurado a través de un vehículo separado o no, mediante la evaluación de los derechos otorgados a la Compañía sobre los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no otorga derecho a los activos netos del acuerdo.

La Compañía considera, para reconocer una operación conjunta aspectos como, 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 la Compañía debe 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 y las obligaciones con respecto a los gastos que correspondan a las partes.

La Compañía debe reconocer en sus estados financieros separados, 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, incluyendo su participación en los ingresos obtenidos conjuntamente.
- Sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

La Compañía debe contabilizar los activos, pasivos, ingresos y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las políticas aplicables y las condiciones del contrato.

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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

- Reconocer ganancias y pérdidas procedentes de esta transacción solo 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 reconoce la totalidad de las pérdidas.

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

- Reconoce 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 debe 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, debe 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.

La Compañía deteriora una inversión neta en una asociada o negocio conjunto si, y solo si, la evidencia objetiva indica que uno o más eventos, que ocurrieron después del reconocimiento inicial, han tenido un impacto en los flujos de efectivo futuros de la inversión neta y ese impacto se puede estimar de manera confiable. Los siguientes sucesos permiten establecer si existe evidencia objetiva de que estas inversiones pueden presentar un deterioro de valor:

- Dificultades financieras significativas de la asociada o negocio conjunto;
- Infracciones del contrato, tales como incumplimientos o demoras en el pago por parte de la asociada o negocio conjunto;
- El otorgamiento a asociadas y negocios conjuntos de concesiones que no se le habrían otorgado en otras circunstancias;
- Pase a ser probable que la asociada o negocio conjunto entren en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para la inversión neta debido a dificultades financieras de la asociada o negocio conjunto;
- Cambios significativos con efecto adverso que han tenido lugar en el entorno, tecnológico, de mercado, económico o legal, en la cual la asociada o negocio conjunto operan; o
- Una disminución significativa y prolongada en el valor razonable de una inversión en una asociada o negocio conjunto que es un instrumento de patrimonio por debajo de su costo.

2.4.9 Inversiones en subsidiarias

La Compañía controla a una participada cuando tiene poder sobre la misma, está expuesta, 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 en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

- 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.

Las inversiones en subsidiarias son incorporadas a los estados financieros separados utilizando el método de la participación, excepto si la inversión o una porción de la misma es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

Conforme al método de participación patrimonial, las inversiones en subsidiarias se contabilizan inicialmente en el estado de situación financiera separado al costo y se ajustan posteriormente para contabilizar la participación de la Compañía en resultados y en otro resultado integral (ORI).

2.4.10 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 período de tiempo sustancial antes de estar listo 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. La Compañía considera que un período de tiempo sustancial es aquel mayor a un año.

El ingreso percibido por la inversión temporal de los recursos pendientes de ser utilizados en la construcción o producción de activos aptos es deducido de los costos por préstamos a ser capitalizados como mayor valor del costo del activo.

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

2.4.11 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 recupera 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.

Cualquier pérdida por deterioro del valor reconocida en un grupo de activos para su disposición, se distribuye primero al crédito mercantil asociado a ese grupo de activos, cuando aplique; y luego a los demás activos asignados prorrateado en función de su valor en libros. Esta pérdida no se distribuye a los activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos como mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de las nuevas mediciones se reconocen en resultados.

La condición para la clasificación de un activo como un activo no corriente mantenido para la venta (o grupo de activos para su disposición), se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto solo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La administración debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Cuando existe 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 siempre que se cumplan los criterios descritos anteriormente, independientemente de si se va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la venta de una inversión, o una porción de una inversión, en una subsidiaria, 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.

La Compañía descontinúa el uso del método de la participación en subsidiarias en relación con la porción que es clasificada como mantenida para la venta. Cualquier porción retenida de una inversión en una subsidiaria que no haya sido clasificada como mantenida para la venta, sigue contabilizándose, usando el método de la participación; si al momento de la venta de la porción mantenida de la subsidiaria hay una pérdida de control se descontinúa el uso del método de la participación, y cualquier interés retenido en la subsidiaria se reconoce de acuerdo con la normatividad aplicable según su clasificación.

En los casos en los que la Compañía se compromete a distribuir un activo (o grupo de activos para su disposición) a los propietarios, dicho activo no corriente (o grupo de activos para su disposición) se clasifica como mantenido para distribuir a los propietarios. Para que 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.

No le son aplicables los criterios de medición de la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas, a las propiedades de inversión medidas a valor razonable, los activos financieros dentro del alcance de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de beneficios a empleados, entre otros señalados por esta NIIF.

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 del período corriente y del período comparativo del año anterior.

2.4.12 Arrendamientos

La Compañía reconoce los arrendamientos, subarrendamientos y contratos con características y circunstancias similares teniendo en consideración la calidad de arrendador o arrendatario, el activo subyacente y el plazo del contrato.

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el mismo transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transfiere el derecho de controlar el uso de los activos identificados, la Compañía utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16 Arrendamientos.

a. **La Compañía como arrendatario.** Como arrendatario, al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos.

   La Compañía reconoce inicialmente en la fecha de inicio del arrendamiento un activo por derecho de uso que representa el derecho a usar el activo subyacente del contrato y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos acordados en el contrato.

   Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan con las nuevas mediciones de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

incluye la cantidad de pasivos de arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.

A menos que la Compañía esté razonablemente segura de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por el derecho de uso se amortizan en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro. Los activos por derecho de uso asociados a propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, y subsecuentemente al valor razonable, de acuerdo con la política contable de la Compañía para la medición posterior de las propiedades de inversión.

En la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos de arrendamiento medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos en esencia fijos) menos los incentivos de arrendamiento por cobrar, los pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que se espera sean pagados según las garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra cuando la Compañía tiene razonable seguridad de que la ejercerá y las multas por cancelar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Compañía ejercerá una opción de terminar el arrendamiento. Los pagos variables de arrendamiento que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gasto en el período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

En el cálculo del valor presente de los pagos del arrendamiento, la Compañía utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de inicio del arrendamiento si la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar fácilmente. Después de la fecha de inicio, el valor de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos fijos en esencia del arrendamiento o un cambio en la evaluación para adquirir el activo subyacente.

La Compañía reconoce el gasto por depreciación de los activos por derecho de uso y distribuye los pagos por arrendamiento entre el gasto financiero y la reducción de las obligaciones por arrendamiento. El gasto financiero es cargado directamente en resultados, a menos que sea directamente atribuible a activos aptos, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general para los costos por préstamos.

La Compañía presenta los activos por derecho de uso en arrendamiento y los pasivos por arrendamiento por separado en el estado de situación financiera separado. Los activos de derecho de uso que cumplen con la definición de propiedad de inversión se presentan dentro la línea de propiedad de inversión.

La Compañía presenta los gastos por intereses sobre el pasivo por arrendamiento por separado del cargo por depreciación del activo por derecho de uso de arrendamiento. El gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento es un componente de los costos financieros, que se presentan por separado en el estado del resultado separado.

La Compañía clasifica en el estado de flujos de efectivo separado, los pagos en efectivo por el capital e intereses de los pagos de arrendamiento como actividades de financiación y los pagos por arrendamientos a corto plazo y pagos por arrendamientos de activos de bajo valor como actividades de operación.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Compañía reconoce los pagos por arrendamientos de los contratos con un plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses y sin opción de compra o los contratos cuyo activo subyacente es de bajo valor (es decir, activos cuyo

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

valor nuevo es igual o inferior a 3.500 dólares para los activos destinados para la operación y 5.000 dólares para los activos de uso administrativo), como un gasto de arrendamiento menos los incentivos por arrendamientos relacionados, de manera lineal durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el arrendatario.

b. **La Compañía como arrendador.** Al inicio o al modificar un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento en función de sus precios independientes relativos.

Como arrendador, la Compañía al inicio del arrendamiento clasifica los arrendamientos en financiero u operativo evaluando el grado en que los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo, le afectan. La Compañía clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, y operativo cuando no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

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

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

2.4.13 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 la Compañía se reconocen por el valor recibido, 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.

c. **Instrumentos compuestos.** Los componentes de los instrumentos compuestos (tales como los bonos obligatoriamente convertibles en acciones) emitidos por la Compañía, se clasifican de forma separada como pasivos financieros y patrimonio según 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 considerada como 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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

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 porción clasificada como patrimonio se determina deduciendo del valor razonable del instrumento compuesto, el monto del componente pasivo. Este valor es reconocido e incluido en el patrimonio, neto de los efectos del impuesto a las ganancias y su medición no puede volver a ser aplicada posteriormente. Adicionalmente, la porción clasificada como patrimonio permanece en el patrimonio hasta que haya sido ejercida, en cuyo caso, el saldo reconocido en el patrimonio es 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 es transferido a utilidades retenidas. Ninguna ganancia o pérdida debe ser reconocida en resultados 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 valor en libros 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. La Compañía 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 como para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su recompra a corto plazo.
- 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.
- Es un derivado que no ha sido designado 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 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 la Compañía, en su estrategia de inversión, siendo la información proporcionada internamente sobre dicha base.
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos. La NIIF 9 Instrumentos Financieros, 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 los resultados del período. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

El valor razonable se determina de la forma descrita en la política de mediciones a valor razonable, descrita en el numeral 2.

ii. **Otros pasivos financieros.** Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos, 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 período de vigencia. 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 período más corto con el valor neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

iii. **Derivados financieros.** La Compañía posee instrumentos financieros derivados para cubrir sus exposiciones al riesgo de moneda extranjera y tasas de interés. Los derivados financieros se miden a valor razonable con cambios en el resultado del periodo. Algunos derivados incorporados en otros instrumentos financieros o contratos (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.

Baja de pasivo financiero. La Compañía da de baja en cuentas, un pasivo financiero si, y solo si, expiran, se cancelan o se cumplen las obligaciones. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados del período.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestamista en términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, dicho intercambio o modificación se trata como una baja en cuentas del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los respectivos valores en libros se reconoce en el estado de resultados. En el caso contrario, donde no se presenta un cambio sustancial en los términos del pasivo, dicho intercambio o modificación no se trata como una baja en cuentas del pasivo original sino como una modificación del pasivo existente siendo necesario calcular el valor presente de los flujos de efectivo contractuales futuros bajo las nuevas condiciones descontados a la tasa de interés efectiva del pasivo original. La diferencia entre el valor en libros del pasivo original y el valor presente de los flujos de efectivo modificados se reconoce en el estado de resultados.

Las condiciones serán sustancialmente diferentes si el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento la tasa de interés efectiva original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Para los intercambios o las modificaciones de pasivos que no se contabilizan como una baja en cuentas, los costos y comisiones pagados por la Compañía ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

2.4.14 Contabilidad de cobertura

La Compañía continúa aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas establecidos por la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, de acuerdo con las excepciones permitidas en la adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

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, 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 la forma en que 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. Se espera que tales coberturas 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 haya sido eficaz 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 para su contabilización:

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

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

2. **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 en firme no reconocido.

   La contabilidad de cobertura de flujos de efectivo tiene por objeto reconocer en el otro resultado integral (ORI), 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.

   La porción eficaz de la ganancia o pérdida por la medición del instrumento de cobertura se reconoce inmediatamente en el otro resultado integral (ORI). Únicamente las ineficacias del derivado se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se presenten, como costo financiero.

   Los valores reconocidos en el otro resultado integral (ORI), se reclasifican a resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, cuando se reconoce el ingreso 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 (ORI) 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 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 (ORI) permanece ahí hasta que la operación prevista o el compromiso en firme afecte al resultado.

3. **Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero.** Cuando cubren las diferencias en moneda extranjera originadas entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda funcional de la controladora, independientemente de si la inversión neta es mantenida directamente o a través de una controladora intermedia.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Las diferencias en la moneda extranjera que surgen en la conversión de un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, son reconocidas en otro resultado integral (ORI) en la medida que la cobertura sea efectiva y se presenta en la reserva de conversión del patrimonio. En la medida que la cobertura no sea efectiva, tales diferencias son reconocidas en el resultado del periodo. Cuando parte de la cobertura de una inversión neta es eliminada, el monto correspondiente reconocido en otro resultado integral (ORI) se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida en la disposición.

2.4.15 Beneficios a empleados

Planes post-empleo de beneficios y aportaciones definidas.

La Compañía reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los Empleados.

La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de aportaciones en resultados como un gasto administrativo, de ventas o costo de la mercancía vendida a medida que se presta el servicio relacionado. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo, en la medida en que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

La Compañía reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de beneficios definidos como un activo o pasivo en el estado de situación financiera separado. Esto se hace 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 cotización publicado.

La Unidad de Crédito Proyectada trata cada período de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a los beneficios y mide cada unidad separadamente para conformar la obligación final. La Compañía descuenta el valor total de la obligación por los beneficios 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.

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 (ORI). 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 reconocen en el estado de resultados en el período en el que surgen.

La estimación del pasivo por beneficios post-empleo es realizada por un actuario independiente.

Beneficios corto plazo

Son aquellos valores que la Compañía pretende cancelar a los empleados en el término de los 12 meses siguientes al cierre del período en el cual el empleado ha prestado sus servicios, algunos ejemplos son sueldos, salarios, bonificaciones, vacaciones, ausencias remuneradas entre otros.

La Compañía registra los beneficios de corto plazo en el período en el que se informa teniendo como base el importe no descontado de los saldos que se esperan pagar como contraprestación de la labor ejecutada por el empleado.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Beneficios por terminación

Corresponden a los beneficios otorgados a los empleados cuando se decide finalizar el contrato laboral antes de la fecha normal de retiro, o cuando el empleado acepta una oferta de beneficios a cambio de la terminación del contrato laboral. Los beneficios por terminación son reconocidos como un gasto en el resultado del periodo cuando la Compañía no puede retirar la oferta relacionada con los beneficios o cuando la Compañía reconoce los costos para una reestructuración, lo que ocurra primero. Si no se espera liquidar los beneficios en su totalidad dentro de los 12 meses posteriores al término del período sobre el que se informa, estos se descuentan.

2.4.16 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 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 Compañía sobre los desembolsos futuros requeridos para liquidar la obligación presente que son descontados utilizando una tasa de descuento acorde con la naturaleza de la obligación. El gasto correspondiente a las provisiones se presenta en el estado de resultados separado, 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.

La Compañía reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones por el menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el mismo. 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. La Compañía reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato.

Una provisión por reestructuración es reconocida cuando la Compañía ha aprobado un plan de reestructuración detallado y formal, y la reestructuración, en sí, ya ha comenzado o ha sido públicamente anunciada. Los costos de operación futuros no son provisionados.

Pasivos contingentes

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

2.4.17 Impuestos

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

a. **Impuesto a las ganancias corriente.** Los activos y pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias del período se miden por los valores que se esperan recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuestos 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 a las ganancias del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias del país. Hasta el año 2020, el gasto por impuesto corriente incluía como mínimo el monto liquidado por el sistema de renta presunta en aquellos períodos en los cuales no existía utilidad fiscal, la misma era nula o menor que el 0.5% del patrimonio fiscal (0.0% de 2021 en adelante) para las compañías ubicadas en Colombia. 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 y generan utilidades imponibles.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Los activos y pasivos por impuesto corriente se compensan para efectos de presentación al cierre de cada periodo anual, siempre que se encuentren relacionados con la misma autoridad tributaria, exista un derecho legal para hacerlo y la Compañía tenga la intención de liquidarlos de forma simultánea.

b. **Impuesto diferido.** El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor 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. El activo por impuestos diferidos se reconoce 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 activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

La Compañía reconoce un pasivo por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles relacionadas 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 valor 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 la Compañía 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 se apliquen 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.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos refleja 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 valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan para efectos de presentación al cierre de cada periodo siempre que se encuentren relacionados con la misma autoridad tributaria, exista un derecho legal para hacerlo y la Compañía tenga la intención de liquidarlos de forma simultánea.

2.4.18 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 período que se informa, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconvertidos a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias denominados en moneda extranjera que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a las tasas 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 período 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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

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.
- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (ORI) (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral (ORI) se reclasifican a resultados).
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz.
- Coberturas de flujo de efectivo siempre que la cobertura sea eficaz, las cuales se reconocen en el otro resultado integral (ORI).

2.4.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Compañía surgen principalmente de la venta de bienes, prestación de servicios, rendimientos sobre las inversiones y método de participación patrimonial sobre las inversiones. Sus obligaciones de contratos con clientes se cumplen en un momento determinado y el reconocimiento de ingresos se realiza en ese momento.

La mayoría de los ingresos de la Compañía surgen de contratos de precio fijo y, por lo tanto, el valor de los ingresos que se obtendrán de cada contrato se determina por referencia a esos precios fijos.

Excepcionalmente, los ingresos de un reducido número de contratos de arrendamiento y de servidumbre se determinan en relación con el volumen de material mineral extraído por el arrendatario y por el beneficiario de la servidumbre.

Asimismo, en la mayoría de los contratos, no hay un juicio involucrado en la asignación del precio del contrato, debido a que existe un precio unitario fijo por cada bien o servicio vendido. Por lo tanto, la asignación del precio de la transacción es el precio total del contrato dividido por el número de unidades (para la venta de bienes) o servicios entregados (para la prestación de servicios). Cuando los precios de venta de cada bien o servicio son diferentes, la determinación del precio se establece por referencia a los precios de venta independientes de cada bien o servicio, cuando sea posible su separación.

a. **Venta de bienes.** En la venta de bienes se establece una única obligación de desempeño. La Compañía reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación, es decir, cuando el control de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente, en un punto en el tiempo. Esta obligación de desempeño se cumple al momento de la entrega del bien al cliente. No existe un componente de financiamiento significativo asociado a la venta de bienes. Los ingresos se reducen por los descuentos o rebajas y otras asignaciones similares estimadas para los clientes.

   La Compañía realiza venta de inmuebles urbanizados con ingresos reconocidos generalmente en el tiempo, debido a que el cliente recibe los beneficios de la obligación de desempeño a medida en que se hacen entregas parciales del bien. Para estos casos la Compañía reconoce los ingresos según el avance del porcentaje del bien entregado, el cual se estima comparando los costos ejecutados a la fecha del proyecto versus los costos totales presupuestados.

b. **Prestación de servicios.** La Compañía proporciona algunos servicios que se venden por sí solos en contratos con los clientes o agrupados junto con la venta de bienes a un cliente. En ambos escenarios, los ingresos provenientes de contratos de servicios son satisfechos en un punto en el tiempo.

   La Compañía proporciona algunos servicios de urbanismo de lotes cuya obligación de desempeño se cumple a lo largo del tiempo y el ingreso se reconoce al momento en que se ha avanzado en la realización de la obligación. En estos contratos, se requieren anticipos antes de que se proporcione el servicio.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

c. **Ingresos por dividendos e intereses.** El ingreso de los dividendos provenientes de las inversiones es reconocido una vez que se han establecido los derechos para recibir este pago. En el caso de las subsidiarias se registra como un menor valor de la inversión. Para las demás inversiones patrimoniales se registra en resultados.

   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 valor 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. **Ingreso por método de participación.** Corresponde al reconocimiento de la participación en los resultados de las compañías subsidiarias. Este se reconoce al cierre del período sobre el que se informa teniendo en cuenta el porcentaje de participación patrimonial y las utilidades o pérdidas obtenidas por las subsidiarias.

e. **Ingresos por arrendamientos.** La política para el reconocimiento de ingresos provenientes de propiedades de inversión bajo contratos de arrendamientos operativos se describe en la política de arrendamientos.

f. **Saldos contractuales**

   Activos del contrato: un activo del contrato es el derecho a recibir una contraprestación a cambio de bienes o servicios transferidos al cliente, cuando ese derecho está condicionado a una variable distinta al paso del tiempo. Si la Compañía transfiere el control de bienes o servicios a un cliente antes de que el cliente pague la contraprestación, se reconoce un activo del contrato por la contraprestación ganada que está condicionada al cumplimiento de una o varias variables.

   Cuentas por cobrar comerciales: una cuenta por cobrar representa el derecho incondicional por parte de la Compañía a una contraprestación por la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Es incondicional porque solo se requiere el paso del tiempo para el pago de la contraprestación.

   Pasivos del contrato: un pasivo del contrato es la obligación de transferir bienes o servicios a un cliente por el cual la Compañía ha recibido una contraprestación del cliente. El pago de una contraprestación por un cliente antes de que la Compañía transfiera bienes o servicios al cliente, se reconoce como un pasivo del contrato al momento de la realización del pago o cuando el pago sea debido (lo que ocurra primero). Los pasivos del contrato se reconocen como ingresos una vez la Compañía transfiera los bienes o servicios al cliente.

2.4.20 Materialidad

De acuerdo con la NIC 1 Presentación de Estados Financieros la Compañía considera que la información es material si su omisión o expresión inadecuada puede influir en las decisiones de los usuarios de la información financiera separada.

2.4.21 Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía prepara el Estado de Flujos de Efectivo Separado utilizando el método indirecto a partir de la utilidad (pérdida) neta, desagregado en tres secciones:

a. **Flujos de efectivo por actividades de operación:** corresponden a los flujos de las operaciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, y de aquellas actividades que no pueden ser clasificadas como actividades de inversión y financiación. En estos flujos se incluyen, entre otros, impuestos, costos de transacción por adquisiciones de subsidiarias, y dividendos recibidos de asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

b. **Flujos de efectivo por actividades de inversión:** corresponden a los flujos de las actividades de adquisición y desinversión de activos de largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes de efectivo. En estos flujos se incluyen, entre otros, los flujos referentes a la adquisición de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (excluyendo para las subsidiarias los costos de transacción que se presentan como flujos de efectivo de las actividades de operación), contraprestaciones contingentes pagadas por combinaciones de negocios durante el período de medición y hasta el monto del pasivo identificado, flujos de efectivo de ventas de subsidiarias con pérdida de control, asociadas y negocios conjuntos; adquisiciones y enajenaciones de activos intangibles y propiedades, planta y equipo (incluidos los costos de transacción y los pagos diferidos al momento efectivo del recibo o entrega de los flujos) e intereses recibidos de inversiones.

c. **Flujos de efectivo por actividades de financiación:** corresponden a los flujos de las actividades que producen un cambio en la estructura de capital de la Compañía, ya sea por recursos propios o de terceros. En estos flujos se incluyen, entre otros, emisiones de instrumentos de patrimonio, obtención y reembolsos de préstamos, emisión de bonos y papeles comerciales y la cancelación de los mismos, derivados que cubren pasivos financieros y los pagos de dividendos.

La Compañía considera que aquellas transacciones donde resultan compensaciones de obligaciones a su cargo con acreencias a su favor, como en el caso de pagos de obligaciones financieras con recaudos de dividendos por cobrar, constituyen transacciones monetarias toda vez que han requerido el uso de efectivo y deberán reflejarse en las actividades que corresponda en el Estado de Flujo de Efectivo.

Lo anterior aplica aun cuando los deudores, actuando por cuenta de la Compañía hayan girado los pagos directamente a los acreedores de la sociedad y cuando la Compañía haga lo propio para saldar sus obligaciones.

Por otro lado, cuando esta clase de transacciones suceda en especie, es decir, que no impliquen el uso de efectivo, se considerarán como transacciones no monetarias, no se reflejarán en el Estado de Flujo de Efectivo y serán objeto de revelación.

2.4.22 Partes relacionadas

Para efectos de la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas la Compañía considera como parte relacionada a sus asociadas y negocios conjuntos, a las entidades que ejercen el control conjunto o influencia significativa sobre Grupo Argos S.A., a sus subsidiarias y al personal clave de la gerencia, que incluye los miembros de la Junta Directiva, Comité de Nombramientos y Remuneraciones, Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, Comité Directivo (conformado por el Presidente y Vicepresidentes), y cualquier Comité que dependa directamente de las Juntas Directivas de Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias, así como los gerentes corporativos de negocios quienes tienen la capacidad de dirigir, planificar y controlar las actividades.

Se consideran transacciones entre partes relacionadas toda transferencia de recursos, servicios y obligaciones entre la Compañía y una parte relacionada, al igual, que los saldos pendientes entre estas a la fecha de preparación de los estados financieros, incluyendo cualquier compromiso y garantía otorgada o recibida entre ambas.

La información que se revela con partes relacionadas se suministra según las categorías establecidas por la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas, que corresponden a transacciones con: (a) la controladora, (b) entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad, (c) subsidiarias, (d) asociadas, (e) negocios conjuntos, (f) personal clave de la gerencia y (g) otras partes relacionadas. Asimismo, las partidas de naturaleza similar se agrupan para efectos de su revelación.

Las características de las transacciones con partes relacionadas no difieren de las realizadas con terceros ni implican diferencias entre los precios de mercado para operaciones similares.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB

3.1 Incorporadas en Colombia

3.1.1 Normas Incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2023 – Decreto Reglamentario 938 del 19 de agosto de 2021.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	Se incorporan los párrafos 72A, 75A, 76A, 768 y 139U; se elimina el párrafo 139D y se modifican los párrafos 69,73,74 y 76. Se modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa. Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.
Enmienda a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo	Productos Obtenidos antes del Uso Previsto	Se modifican los párrafos 17 y 74 y se incorporan los párrafos 20A, 74A, 80D y 81N. A partir de la entrada en vigencia de la enmienda, el producto de la venta de artículos (por ejemplo, productos de prueba) obtenidos antes de que la propiedad, planta y equipo relacionada se encuentre disponible para su uso previsto ya no se deduce del costo. En cambio, tales ingresos se reconocerán en resultados, junto con los costos de producción de esos elementos. Así mismo, las empresas deberán distinguir claramente (en sus estados financieros o en revelaciones) entre los ingresos y costos de producir y vender artículos obtenidos antes del uso previsto de la propiedad, planta y equipo de los ingresos y costos generados como producto de las actividades ordinarias de la entidad. Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.
Enmienda a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes	Contratos Onerosos - Costo del Cumplimiento de un Contrato	Se adicionan los párrafos 68A, 94A y 105, y se modifica el párrafo 69. Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		(los costos de mano de obra directa y material, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato). El efecto de la aplicación de la enmienda no re expresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial. Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.
Enmiendas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas. Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas de la NIC39. Se incorporan los párrafos 24H sobre la incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF de la NIIF 7. Una relación de cobertura está directamente afectada por la reforma de la tasa de interés de referencia solo si la reforma da lugar a incertidumbres sobre tal tasa designada como un riesgo cubierto o sobre el calendario o importe de los flujos de efectivo basados en tal tasa. Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF. Se permite la aplicación anticipada de la Tasa de Interés de Referencia desde el ejercicio social 2021.
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Referencia al Marco Conceptual	Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a la legislación colombiana. En tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual. Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21. Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquiriente en una combinación de

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición. Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.
Mejoras Anuales a las Normas de Información Financiera NIIF 2018 2020	Enmiendas aprobadas por el IASB	**NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera:** Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten las NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal "a" del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos). **NIIF 9 Instrumentos Financieros:** Comisiones en la "prueba del 10%" respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y se adiciona el B3.3.6A, en especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación). **NIC 41 Agricultura:** Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase "ni flujos por impuestos" del párrafo 22 de NIC 41. La razón de lo anterior se debe a que "*antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo*". De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13. Estas mejoras aplican desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF. **NIIF 4 Contratos de Seguro:** Se modifican los párrafos 20_A, 20_J y 20_O para autorizar la exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en lugar de la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).
NIIF 9 Instrumentos Financieros	Reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2	Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.49 Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		(medición al costo amortizado), 6.8.13 Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10 Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46 Transición para la reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9. **Modificación a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición:** El párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102_0 a 102_Z3 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia y 108H a 108K Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos. **Modificación a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar:** Se añaden los párrafos 24_I, 24_J Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la tasa de interés de referencia, 44GG y 44HH Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, **Modificación a la NIIF 4 Contratos de Seguro**: Se añaden los párrafos 20R y 20S Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, y los párrafos 50 y 51 Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos. **Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos:** Se modifican los párrafos 104 a 106 Excepción temporal que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D Reforma de la tasa de interés de referencia fase 2. Estas modificaciones aplican desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF. Se permite la aplicación anticipada de la Tasa de Interés de Referencia desde el ejercicio social 2021.

3.1.2 Normas Incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2024 – Decreto Reglamentario 1611 del 5 de agosto de 2022.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Documento de Práctica N° 2	Revelación de políticas contables	Las compañías deben revelar información material sobre sus políticas contables y, en ese sentido, la enmienda requiere la aplicación del concepto de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa		Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.
Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Definición de estimaciones contables	La enmienda aclara de qué manera las compañías deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. Lo anterior en consideración a que solamente los efectos de cambios en estimaciones son de aplicación prospectiva. Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 después del 30 de junio de 2021	La enmienda extendió la disponibilidad de la solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del COVID-19 del párrafo 46A de la NIIF 16 por un año. La enmienda de 2021 dio como resultado que la solución práctica se aplicara a las concesiones de alquiler para las cuales cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecta solo a los pagos originalmente pagaderos el 30 de junio de 2022 o antes, siempre que se cumplan las otras condiciones para aplicar la solución práctica. Se indica que los arrendatarios que hayan aplicado la solución práctica inicial deberán aplicar también el alcance ampliado de la solución práctica propuesta en esta segunda enmienda para los contratos con características y circunstancias similares. Esta propuesta no puede ser aplicada por aquellos arrendatarios que ya hayan establecido una política contable de no aplicar la solución práctica a concesiones de alquiler elegibles con características y circunstancias similares. Esta enmienda se hizo efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Se permitió la adopción anticipada, incluso en los estados financieros aún no autorizados para su publicación al 31 de marzo de 2022. La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la revelación del párrafo 28(f) de la NIC 8.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	Las modificaciones aclaran como las empresas deben contabilizar los impuestos diferidos sobre transacciones tales como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento. La NIC 12 – Impuesto a las Ganancias especifica cómo una entidad contabiliza el impuesto a las ganancias (también conocido como Impuesto a la Renta), incluido el impuesto diferido, que representa el impuesto a pagar o recuperar en periodos futuros. En determinadas circunstancias, las entidades están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando reconocen por primera vez activos o pasivos. Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento, transacciones para las cuales las entidades contabilizan inicialmente tanto un activo como un pasivo simultáneamente. Las modificaciones aclaran que la exención no se aplica y que sí se requiere que las entidades reconozcan impuestos diferidos sobre arrendamientos y provisiones por desmantelamiento. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones en un periodo anterior, revelará este hecho. Una entidad aplicará estas modificaciones a las transacciones que ocurran a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado.

La Compañía no ha optado por la aplicación anticipada de estas normas.

La Compañía cuantificará el impacto sobre los Estados Financieros Intermedios Separados oportunamente, para que una vez estas normas entren en vigencia, se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

3.2 Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 17 – Contratos de seguro	Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del sector seguros en el mundo.	Combinan características de un instrumento financiero y un contrato de servicio. Además, muchos contratos de seguros generan flujos de efectivo con variabilidad sustancial durante un largo período. Para proporcionar información útil sobre estas características, la NIIF 17 - Contratos de seguro: ▪ Combina la medición actual de los flujos de efectivo futuros con el reconocimiento de los beneficios durante el período en que los servicios se prestan según el contrato. ▪ Presenta los resultados del servicio de seguros (incluida la presentación de los ingresos del seguro) por separado de los ingresos o gastos de las finanzas del seguro; y ▪ Requiere que una entidad realice una elección de política contable para reconocer todos los ingresos o gastos financieros del seguro en resultados o reconocer parte de esos ingresos o gastos en otro resultado integral (ORI). En junio de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la enmienda a la NIIF 17 Contratos de Seguros que tiene como propósito ayudar a las empresas en la implementación de esta norma y facilitarles la explicación de su desempeño financiero. Los principios fundamentales de la norma emitida en mayo de 2017 no se ven afectados. Las enmiendas, que responden a los comentarios de las partes interesadas, están diseñadas para: a) reducir costos al simplificar algunos requisitos de la norma, b) hacer que el desempeño financiero sea más fácil de explicar y c) facilitar la transición en cuanto difiere la fecha de entrada en vigencia hasta el 2023 y proporciona un alivio adicional al reducir el esfuerzo requerido para la aplicación por primera vez. A partir de la enmienda emitida en junio de 2020, la NIIF 17 Contratos de Seguros entra en vigencia a partir del 1° de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada, siempre que también se aplique la NIIF 9. Si se aplica de forma anticipada se debe revelar este hecho.
Aplicación Inicial de las NIIF 17 y NIIF 9 – Información Comparativa	Añade una opción de transición relativa a la información comparativa sobre activos financieros, que se presenta en el momento de la aplicación inicial de la NIIF 17.	En diciembre de 2021, el Consejo de Norma Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la enmienda a la NIIF 17 con el propósito de permitir a una entidad, al aplicar por primera vez las NIIF 17 y NIIF 9 al mismo tiempo, utilizar la superposición de la clasificación para un activo financiero para presentar información comparativa como si los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 se hubieran aplicado a ese activo financiero. Al aplicar la superposición de la clasificación a un activo financiero, no se requiere que una entidad utilice los requerimientos de deterioro de valor de la Sección 5.5. de la NIIF 9.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.	Las modificaciones requieren que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de una transacción de venta con arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.
Modificaciones a la NIC 1	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.	En octubre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las modificaciones a la NIC 1 con el propósito de mejorar la información que una entidad proporciona sobre los pasivos derivados de acuerdos de préstamo para los que el derecho de una entidad a diferir la liquidación de esos pasivos durante al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa está sujeto a que cumpla las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo (pasivos con condiciones pactadas; y responde a las preocupaciones d ellos interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes emitida en 2020. El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 sobre: a. La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.

La Compañía cuantificará el impacto sobre los Estados Financieros Intermedios Separados oportunamente, para que una vez emitidas las disposiciones normativas que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

A 31 de marzo 2023 la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2 Bases de Presentación y Políticas Contables Significativas, la Administración debe realizar juicios y estimaciones que afectan las cifras reportadas en los Estados Financieros Intermedios. Los estimados y presunciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

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

4.1 Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar significativamente el período siguiente

De acuerdo con lo estipulado en el párrafo 122 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, a continuación, se presentan los juicios, y estimaciones significativas 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 intermedios. Estos juicios y estimaciones son distintos a las estimaciones contempladas en el párrafo 125 de la misma NIC, ya que a juicio de la Administración no se identifica que presenten un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el periodo contable siguiente.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

4.1.1 Participaciones en otras entidades

La Compañía posee inversiones patrimoniales en compañías que bajo NCIF 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, la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.

A continuación, se describen los juicios y suposiciones significativas aplicados al efectuar esta clasificación:

a. Subsidiarias - Entidades sobre las cuales la Compañía tiene el control

En la determinación 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 valor 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.

Los juicios y suposiciones realizados para determinar qué la Compañía controla a una compañía aun cuando se mantenga menos de la mitad de los derechos de votos, se detallan a continuación:

(a) Inversión en P.A. Ganadería Rio Grande. La administración ha evaluado el grado de influencia que la Compañía tiene sobre esta entidad y determinó que ejerce control sobre la entidad aun manteniendo un porcentaje de participación igual al 13,39%, dado que la Compañía está expuesta a los rendimientos variables procedentes de esta inversión y tiene la capacidad de influir en los mismos a través del ejercicio de su poder mediante la toma de decisiones relevantes.

Los juicios y suposiciones realizados para determinar que la Compañía no controla a una compañía aun cuando se mantenga más de la mitad de los derechos de votos son:

(b) Consorcio Constructor Nuevo Dorado, Consorcio de Mantenimiento Opain y Patrimonio Autónomo Contingencias Consorcio Constructor Nuevo Dorado. La administración ha evaluado el grado de influencia que la Compañía tiene sobre estos consorcios y determinó que no ejerce control sobre los mismos aun manteniendo un porcentaje de participación directa e indirecta superior al 50%, dado que el quórum para la toma de decisiones financieras y administrativas requiere el voto favorable de la totalidad de los consorciados, configurándose una relación de control conjunto.

(c) Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía. La administración ha evaluado el grado de influencia que la Compañía tiene sobre esta entidad y determinó que no ejerce control sobre la misma aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado que la Compañía no tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad.

b. Asociadas - Entidades sobre las cuales la Compañía tiene influencia significativa

El juicio es aplicado en la evaluación de la 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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

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. No debe considerar los que no puedan ser ejercidos o convertidos hasta una fecha futura, o hasta que haya ocurrido un suceso futuro.

c. 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, por ejemplo, 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, pero no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo.

La Compañía debe 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 a otros factores y circunstancias.

4.1.2 Moneda funcional

La Administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de la Matriz 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 las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera.

4.1.3 Contabilidad de cobertura

La Administración aplica su juicio para establecer si una relación de cobertura cumple con los requerimientos de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para contabilizarse como contabilidad de cobertura, así como la evaluación de la efectividad de cobertura y las fuentes de inefectividad. 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 o no de aplicar contabilidad de cobertura, puede tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4.1.4 Determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opciones de renovación

Se tiene la opción, bajo algunos arrendamientos, de arrendar los activos por plazos adicionales. La Compañía aplica su juicio al evaluar si es razonablemente seguro ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para que se ejerza la renovación. Después de la fecha de inicio, la Compañía reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento o cambio significativo en las circunstancias que están bajo su control y afectan su capacidad para ejercer (o no ejercer) la opción de renovar. Adicionalmente, la Compañía suscribe contratos de arrendamiento que se renuevan automáticamente al final del plazo original del arrendamiento por otro plazo de la misma duración, o mes a mes, sin ninguna acción por parte de la Compañía o del arrendador.

4.1.5 Distinción de las propiedades de inversión de los inventarios

La Compañía requiere la aplicación del juicio profesional para determinar si una propiedad cumple con los requisitos para ser clasificada como propiedad de inversión o para ser clasificada como inventario. Dada la naturaleza de los activos que la Compañía posee actualmente, esta clasificación puede resultar difícil. Por lo tanto, la Compañía ha desarrollado criterios para ejercer tal juicio de forma congruente con la norma, tales como:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

- La separación de si la propiedad se tiene para obtener rentas o apreciación de capital o para su venta en el curso ordinario de las operaciones.
- Un terreno que se tiene para uso futuro no determinado, se considera que se mantiene para obtener apreciación de capital y, por lo tanto, se mantiene como propiedad de inversión.
- El inicio de un desarrollo con intención de venta en el giro ordinario del negocio, se considera un cambio en el uso y por tanto implica la transferencia de propiedad de inversión a inventario.
- Cuando la Compañía decida disponer de una propiedad de inversión sin realizar un desarrollo específico, mantiene el activo en propiedad de inversión hasta que lo da de baja y no lo trata como un elemento de inventario.

4.1.6 Impuesto a las ganancias corriente

La Compañía reconoce montos de impuesto a las ganancias corrientes en los Estados Financieros dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto corriente se basa en la mejor interpretación de la Administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende de la capacidad de la Administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable y de considerar los cambios en las leyes aplicables.

Un tratamiento impositivo incierto es un tratamiento de los impuestos por el cual existe incertidumbre sobre si la autoridad fiscal aceptará el tratamiento impositivo según la legislación fiscal. La Compañía podría tener posiciones fiscales inciertas principalmente por la deducibilidad de ciertos gastos, o por el tratamiento diferencial de algunas utilidades en las declaraciones de impuestos. A la fecha, no se han identificado posiciones fiscales que puedan ser controvertidas por la autoridad fiscal, y sobre las cuales no se encuentre que sea aceptado el tratamiento fiscal adoptado por la Compañía y por lo tanto deban ser reconocidas en el estado de situación financiera separado; y para los procesos legales instaurados vigentes se reconoce provisión sólo para los procesos calificados como probables y no se reconoce para aquellos calificados como remotos o posibles. El análisis de probabilidad se basa en opiniones de expertos y en la interpretación de la regulación tributaria vigente en la jurisdicción aplicable.

4.1.7 Planes de pensión y otros beneficios definidos post-empleo

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 de incertidumbre. Cualquier cambio en los supuestos actuariales impacta directamente el valor de la obligación por pensión y otros beneficios post-empleo.

4.1.8 Reconocimiento de ingresos y costos por actividades de construcción

Debido a que el reconocimiento de los ingresos y costos por actividades de construcción que aún no han sido facturados está relacionado con la ejecución de contratos; la estimación de la proporción que le corresponde al período sobre el que se informa, se asigna evaluando el grado de avance de los proyectos de construcción mediante el método del costo. Estas estimaciones no presentan variaciones significativas con las posteriores mediciones reales.

4.1.9 Estimación de la vida útil, método de amortización y valores residuales de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles

Como se describe en la Nota 2 Bases de presentación y políticas contables significativas, la Compañía revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles, el método de depreciación o amortización y los valores residuales

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de las propiedades, planta y equipo o de los activos intangibles, que impliquen un cambio en el patrón de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en el activo, la administración realiza una evaluación de la pertinencia del método de depreciación o amortización utilizado y una nueva estimación de la vida útil del elemento. La definición del método de depreciación o amortización y la estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles 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 selección del método de depreciación o amortización y la estimación de las vidas útiles requiere de juicio de la Administración.

En la política contable de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles se indica la estimación de la vida útil.

4.2 Datos clave de incertidumbre en las estimaciones que representan riesgo significativo de afectar significativamente el período siguiente

A continuación, se presentan los supuestos realizados acerca del futuro y otras causas de incertidumbre utilizados en la aplicación de las políticas contables para la preparación de los estados financieros del periodo que se informa, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el valor en libros de los activos y pasivos en el periodo contable siguiente:

4.2.1 Provisiones, activos y pasivos contingentes

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía y en el caso de los activos contingentes un ingreso para la Compañía, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir.

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 reconoce la provisión cuando la probabilidad de que un evento ocurra es superior a la que no ocurra. 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. Los hechos que den lugar a activos contingentes no se registran, sino que se revelan (Nota 15 Provisiones y Nota 29 Activos y pasivos contingentes).

Para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente, se involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos. En la estimación de la provisión 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, entre otros.

4.2.2 Deterioro de valor de los activos, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y Propiedades, planta y equipo.

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, 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.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, la Compañía realizará una revisión de las variables críticas de negocio que afectan el valor razonable de los activos en cada mercado. La matriz de indicadores se

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

define para cada geografía o mercado en el cual se desarrollan los negocios y se revisa periódicamente con las distintas áreas para asegurar su validez. Los indicadores generales son:

- 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 prueba de deterioro tiene como propósito determinar el valor recuperable, que es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso, tal como se menciona en la Nota 2 numeral 2.4.5 Deterioro de valor de activos tangibles e intangibles.

En el caso de las asociadas y negocios conjuntos los sucesos que permiten establecer si existe evidencia objetiva de que estas inversiones pueden presentar un deterioro de valor se pueden ver en la nota 2.4.8 Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos.

En el caso que se presente evidencia objetiva de deterioro de valor como consecuencia de la ocurrencia de uno o más eventos, se habrá producido una pérdida de deterioro de valor sobre asociadas y negocios conjuntos si el evento (o eventos) causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión (Nota 11.6 Análisis de Deterioro Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos).

4.2.3 Valor razonable de propiedades de inversión

Para la determinación del valor razonable la Compañía optó por contratar a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de bienes inmuebles.

Para el proceso de valoración, estos expertos seleccionan uno de los tres enfoques: enfoque de mercado, enfoque del costo o enfoque del ingreso (Nota 10 Propiedades de Inversión).

4.2.4 Impuesto a las ganancias diferido

La Compañía reconoce montos de impuesto a las ganancias diferido en los Estados Financieros dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto diferido se basa en la mejor interpretación de la administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende 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.

La Compañía aplica su juicio para no reconocer en sus estados financieros separados impuesto diferido pasivo sobre las inversiones en subsidiarias, teniendo en cuenta que 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, de acuerdo con la excepción permitida por la NIC 12 Impuesto a las Ganancias sobre este tipo de inversiones.

En la Nota 10 Impuesto a las ganancias corriente y diferido se describen más detalles sobre el impuesto diferido, así como el efecto de la aplicación del Decreto 2617 de 2022 y la alternativa de reconocer dentro del patrimonio en los resultados acumulados de ejercicios anteriores, el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta y a las ganancias ocasionales.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

4.2.5 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía utiliza supuestos que reflejan el valor más fiable del valor razonable de los instrumentos financieros incluyendo los derivados financieros, que no tienen un mercado activo o no existe un precio de mercado observable, utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado.

Las mediciones del valor razonable se realizan utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados en la medición (Nota 2.3 Bases de preparación) para los datos de entrada de Nivel 2 y Nivel 3 la Administración debe aplicar 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 instrumentos 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 tasas utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros. La periodicidad de la valoración de estos instrumentos es mensual (Nota 6.1 Valores razonables).

NOTA 5: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

El saldo total de esta partida al final del período en que se informa, como se muestra en el Estado de Flujo de Efectivo Separado Condensado, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el Estado de Situación Financiera Separado Condensado de la siguiente manera:

Detalle de efectivo	Marzo 2023	Diciembre 2022
Caja y bancos (1)	490.046	62.991.139
Equivalentes de efectivo (2)	13.757.527	9.327.972
Total efectivo y equivalentes de efectivo (3)	**14.247.573**	**72.319.111**

(1) Durante el año 2023 se adquirieron instrumentos de financiación por $379.254.963, se presentaron entradas de efectivo por redención de activos financieros $180.000.000 (2022 $144.246.737), se recibieron dividendos por $157.423.428 (2022 $802.790.056) de los cuales fueron recibidos de las siguientes subsidiarias: Celsia S.A. $43.751.334, Cementos Argos S.A. $48.358.359, Sator S.A.S. $25.331.316 y otros $39.982.419., así mismo, intereses financieros recibidos $15.803.263 (2022 $39.636.072) y abono de préstamo de Sator S.A.S. por $5.000.000.

Se realizaron adquisición de activos financieros ($445.002.000) (2022 ($364.571,596)), cancelación de dividendos por ($108.462.251) (2022 ($325.483.723)), pagos de instrumentos de financiación por ($108.718.431), intereses pagados por ($51.985.230) (2022 ($152.176.519)), compra de acciones de Cementos Argos S.A. por ($40.810.717), pago de impuestos por ($15.227.365), readquisición de acciones por ($5.623.108), bonos por $0 (2022 ($95.107.358)) y demás pagos relacionados con la operación normal del negocio.

(2) A continuación, se detallan los equivalentes de efectivo que posee la Compañía al cierre del período informado:

Detalle de equivalentes de efectivo	Marzo 2023	Diciembre 2022
Depósitos a plazo fijo (*)	-	8.185.154
Fideicomisos y fondos de inversión colectiva (**)	13.757.527	1.142.818
Total equivalentes de efectivo	**13.757.527**	**9.327.972**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

(*) Comprende operaciones de Time Deposit por $8.185.154.

(**) Comprende principalmente el fideicomiso de renta liquidez BTG Pactual $13.581.346 (2022 $9.938), Valores Bancolombia por $153.636 (2022 $1.061.501), Corredores Davivienda $15.082 (2022 $54.981) y otros Fideicomisos y fondos de inversión $7.463 ($2022 $16.398).

(3) La Compañía ajustó sus políticas de caja mínima y amortización de deuda con excedentes de liquidez, debido a los riesgos inflacionarios y el consecuente incremento en tasas de indexación de la deuda. (Nota 6.3. Gestión del riesgo de liquidez)

Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para la Compañía gestionados a través de fondos de liquidez fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo mínimo de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición, que la Compañía gestiona discrecionalmente, de acuerdo con sus políticas de tesorería.

Transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo

Durante el año 2023 no se presentaron transacciones que no implicaron movimiento de efectivo.

A 31 de marzo de 2022 se presentaron transacciones que no implicaron movimiento de efectivo, las cuales están representadas en:

- Aporte en especie del usufructo de 45.001.357 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. con Sator S.A.S. (Ver Nota 12 Inversiones en subsidiarias).
- Adquisición de bonos con Valores Bancolombia por $6.537.440 a través de compromisos de recompra - REPOS.

La Compañía, a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre 2022, no tiene efectivo ni equivalentes de efectivo de uso restringido corriente ni no corriente.

NOTA 6: VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1 Valores razonables

A continuación, se presenta una comparación, por clase, de los valores en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía:

	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	Marzo 2023		Diciembre 2022	
Activos financieros				
Medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones patrimoniales (a) (1)	2.277.612.841	2.277.612.841	2.029.396.158	2.029.396.158
Instrumentos financieros derivados swap (5)	2.513.315	2.513.315	3.520.777	3.520.777

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Otras inversiones (b) (1)	536.101.751	536.101.751	229.827.053	229.827.053
Instrumentos financieros derivados swap (5)	54.027	54.027	-	-
Medidos a costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.247.573	14.247.573	72.319.111	72.319.111
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (c) (2) y (3)	686.028.744	690.659.540	362.232.513	362.351.962
Total activos financieros	**3.516.558.251**	**3.521.189.047**	**2.697.295.612**	**2.697.415.061**
Pasivos financieros **Medidos a valor razonable con cambios en resultado**				
Instrumentos financieros derivados forward-swap (5)	1.489.991	1.489.991	-	-
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones financieras (2)	676.999.337	677.301.701	401.216.688	372.860.069
Bonos y títulos en circulación (4)	996.195.500	983.206.021	995.111.919	925.323.603
Acciones preferenciales clasificadas como deuda (2)	9.608.036	9.608.036	9.612.486	9.612.486
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (d) (3)	521.136.466	521.136.466	148.922.009	148.922.009
Total pasivos financieros	**2.205.429.330**	**2.192.742.215**	**1.554.863.102**	**1.456.718.167**

(a) La variación en las inversiones patrimoniales obedece principalmente a ajustes por valoración de las participaciones de Grupo Nutresa por $248.840.796 (2022 $716.566.367), Venture Corporativo por ($554.742) (2022 ($1.066.925) y Fondo de Capital Privado Progresa ($17.242) (2022 $9.245).

Adicionalmente, se restituyeron 17.468,12 unidades del Fondo de Capital Privado Progresa por $52.129.

(b) Incluye la compra de títulos de renta fija CDT por valor facial de $445.000.000 (2022 $180.000,000) a una tasa fija promedio ponderado 17,42% (115.000.000) (2022 $0) con un vencimiento entre 2024 y 2027 e indexados a IPC + 7,16% (188.000.000) (2022 $10.000.000) con vencimiento en 2027 y al IBR + 6,25% por $142.000.000 (2022 $170.000,000) con vencimiento en 2027. Inversión en una Celda Cautiva a través de Sura SAC LTD por $45.133.100 (2022 $45.133.100).

(c) El aumento en las cuentas por cobrar al cierre de marzo de 2023, corresponde principalmente a mayor saldo de dividendos decretados por subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos y otras participaciones por $333.832.474, respecto al año anterior.

(d) Saldo incluye $506.165.126 (2022 $115.053.283) por concepto de dividendos por pagar.

En la sección 6.2, los numerales (1), (2), (3), (4) y (5) referencian las variables significativas de valoración para cada uno de los instrumentos descritos anteriormente.

6.2 Descripción de las variables significativas de la valoración

Las variables significativas utilizadas en las mediciones del valor razonable a 31 de marzo de 2023 son las siguientes:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

	Nivel Jerarquía	Técnica de valoración	Descripción técnica de valoración	Variables significativas
Activos financieros				
Medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones patrimoniales	1 y 2	Precios de mercado	(1)	Precio de la acción y enfoque de mercado
Instrumentos financieros derivados	2	Valor razonable	(5)	Swap: IPC proyectado y curvas OIS
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Otros activos financieros	1 y 2	Precios y tasas de mercado	(1)	Valor de mercado y valor de unidad.
Instrumentos financieros derivados	2	Valor razonable	(5)	Asset swap: Valor de mercado
Medidos a costo amortizado				
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	2	Flujos de caja descontados	(2) y (3)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC ó tasa promedio de deuda de la Compañía en ausencia de la tasa pactada.
Pasivos financieros				
Medidos a valor razonable con cambios en resultado				
Instrumentos financieros derivados	2	Valor razonable	(5)	Asset swap - forward: Valor de mercado, IBR proyectado y curvas OIS
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones financieras	2	Flujos de caja descontados	(2)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos en circulación	2	Flujos de caja descontados	(4)	Tasa de descuento asociada a la curva cero cupón.
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	2	Flujos de caja descontados	(2)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa promedio de deuda de la Compañía.
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	2	Flujos de caja descontados	(3)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.

A continuación, se detallan las técnicas de valoración utilizadas para la medición a valor razonable, para efectos de revelación, de los activos y pasivos financieros de la Compañía:

1) Los valores razonables de estas inversiones se derivan de: (a) Precios de cotización de mercado: los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios que cotizan publicados en mercados activos (Bolsa de Valores de Colombia) y enfoque de mercado, para el instrumento financiero en cuestión; y (b) recursos entregados por la Compañía a Sura Sac LTD. para la gestión de riesgos.

2) Tasa de descuento a mercado: se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento o en su ausencia a la tasa promedio de deuda de la Compañía.

3) La Compañía evaluó que los valores razonables de las cuentas por cobrar, dividendos por cobrar y por pagar, proveedores, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido en gran medida a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. Los flujos de caja futuros de las cuentas por cobrar o por pagar cuyos vencimientos son superiores a 12 meses se descuentan a valor presente con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares a la fecha de medición, acorde con los días de vencimiento.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

4) El valor razonable es calculado descontando los flujos de caja futuros con la curva cero cupón de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía.

5) El método de medición del instrumento financiero swap y forward utiliza los flujos de caja propios del instrumento financiero derivado para luego descontarse a su valor presente. El derecho se proyecta utilizando la curva IPC y la obligación se calcula de acuerdo con la tasa pactada y los periodos de pago durante la vigencia del instrumento. Ya que ambos flujos corresponden a valores futuros, se descuentan a valor presente utilizando las tasas de la curva OIS COP (Overnight Index Swap, sobre la tasa IBR Overnight negociados en el mercado OTC). La diferencia entre el flujo del derecho y de la obligación representan el valor neto del derivado al corte evaluado.

6.3 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 planean de forma eficiente las fuentes y usos, garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

Para mitigar el riesgo de liquidez en los vencimientos de capital y renovaciones de obligaciones financieras, la Compañía da seguimiento a la concentración de los vencimientos de deuda periódicamente lo que permite gestionar con anticipación los vencimientos. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexaciones y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa, así como emisión de bonos y papeles comerciales en el mercado de capitales en calidad de emisor recurrente. Adicionalmente, la Compañía cuenta con cupos de créditos no comprometidos con la banca nacional e internacional en un monto suficiente para atender cualquier eventualidad.

El balance entre la distribución de la deuda por plazo es otro objetivo claro de la Administración, con la meta de no concentrar más del 30% de vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo. Los años de duración de los pasivos financieros son monitoreados mes a mes, y el objetivo es mantener el nivel de vida media de la deuda acorde con el ciclo de retorno de inversión de cada una de las subsidiarias. Estos objetivos de duración de deuda se pueden ver afectados en momentos específicos por operaciones de adquisiciones, desinversiones, u otros movimientos, que impliquen toma de créditos de corto plazo mientras se ajusta la estructura de capital a los objetivos planteados.

En el escenario de incertidumbre por los riesgos inflacionarios y el consecuente incremento en tasas de indexación de la deuda, la Compañía ajustó sus políticas de caja mínima y amortización de deuda con excedentes de liquidez para buscar alternativas de inversión en títulos de tasa fija con calificación AAA, que sirven como cobertura natural ante incrementos en el costo de la deuda.

6.3.1 Vencimientos de pasivos financieros que no son derivados

A continuación, se detalla 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 deberán hacer los pagos. Adicionalmente, incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de la última tasa de interés conocida al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual se deberá hacer el pago.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

31 de marzo de 2023	Tasa de interés promedio ponderada	3 meses a 1 año	1 a 5 años	5 y más años	Total	Valor en libros
Sin intereses		521.136.466	101.217	-	521.237.683	521.237.683
Instrumentos a la tasa de interés variable (*)	16,61%	246.509.396	1.723.388.810	821.149.593	2.791.047.799	1.632.922.807
Instrumentos a la tasa de interés fija	16,80%	41.029.573	-	-	41.029.573	40.170.813
Otros pasivos		846.879	3.387.514	5.373.643	9.608.036	9.608.036
Total a 31 de marzo de 2023		**809.522.314**	**1.726.877.541**	**826.523.236**	**3.362.923.091**	**2.203.939.339**
31 de diciembre de 2022						
Sin intereses		148.922.009	96.840	-	149.018.849	149.018.849
Instrumentos a la tasa de interés variable	15,52%	206.071.459	1.403.672.978	843.457.069	2.453.201.506	1.396.231.767
Otros pasivos		847.309	3.389.235	5.375.942	9.612.486	9.612.486
Total a 31 de diciembre de 2022		**355.840.777**	**1.407.159.053**	**848.833.011**	**2.611.832.841**	**1.554.863.102**

(*) No incluye coberturas

6.3.2 Vencimientos de activos financieros derivados

Al cierre de marzo 2023 la Compañía tiene activos y pasivos financieros derivados. El detalle del perfil de vencimientos de los activos y pasivos financieros derivados de la Compañía es el siguiente:

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 31 de marzo de 2023					
Swaps (neto)	2.376.587	53.186	-	2.429.773	2.429.773
Forward	(1.352.422)	-	-	(1.352.422)	(1.352.422)
Total (neto)	**1.024.165**	**53.186**	**-**	**1.077.351**	**1.077.351**

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 31 de diciembre de 2022					
Swaps (neto)	3.520.777	-	-	3.520.777	3.520.777
Total (neto)	**3.520.777**	**-**	**-**	**3.520.777**	**3.520.777**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

6.4 Conciliación entre cambios en los activos y pasivos, y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación

	Obligaciones Financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Pasivos comerciales y otros pasivos	(Activos) / Pasivos derivados para coberturas de Instrumentos financieros	Patrimonio	Flujo de actividades de financiación por pasivos financieros
Saldo al inicio del periodo 1° de enero de 2023	**401.216.688**	**1.004.724.405**	**7.322.296**	**115.053.283**	**33.868.726**	**(3.520.777)**	**-**	**1.558.664.621**
Readquisición de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	(5.001.094)	(5.001.094)
Readquisición de acciones preferenciales	-	-	-	-	-	-	(622.013)	(622.013)
Aumento de otros instrumentos de financiación	379.254.963	-	-	-	-	-	-	379.254.963
Disminución de otros instrumentos de financiación	(108.718.431)	-	-	-	-	-	-	(108.718.431)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(371.962)	-	-	-	-	(371.962)
Cobros procedentes de contratos derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	-	(40.810.717)	-	-	(40.810.717)
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	(82.243.138)	-	-	-	(82.243.138)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	(26.219.113)	-	-	-	(26.219.113)
Intereses pagados	(12.822.282)	(38.575.768)	(238.907)	-	(348.273)	-	-	(51.985.230)
Otras salidas de efectivo	-	-	-	-	(255.585)	-	-	(255.585)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	**257.714.250**	**(38.575.768)**	**(610.869)**	**(108.462.251)**	**(41.414.575)**	**-**	**(5.623.107)**	**63.027.680**
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	(1.164.924)	-	-	-	(513.326)	-	-	(1.678.250)
Medición a valor razonable	-	-	-	-	-	1.080.345	(1.947)	1.078.398
Interés causado	19.233.323	39.654.899	238.907	-	213.222	(72.883)	(11.011)	59.256.457
Otros cambios (*)	-	-	48.593	499.574.094	22.817.293	1.435.964	-	523.875.944
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros	**18.068.399**	**39.654.899**	**287.500**	**499.574.094**	**22.517.189**	**2.443.426**	**(12.958)**	**582.532.549**
Saldo al final del periodo 31 de marzo de 2023	**676.999.337**	**1.005.803.536**	**6.998.927**	**506.165.126**	**14.971.340**	**(1.077.351)**	**(5.636.065)**	**2.204.224.850**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

	Obligaciones Financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Pasivos comerciales y otros pasivos	(Activos) / Pasivos derivados para coberturas de Instrumentos financieros	Patrimonio	Flujo de actividades de financiación por pasivos financieros
Saldo al inicio del periodo 1° de enero de 2022	**394.837.045**	**1.098.294.571**	**6.732.306**	**5.808.864**	**5.464.940**	**(1.352.966)**	**-**	**1.509.784.760**
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(35.000.000)	-	-	-	-	-	(35.000.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	41.511.011	-	-	-	-	-	-	41.511.011
Disminución de otros instrumentos de financiación	(18.839.411)	-	-	-	-	-	-	(18.839.411)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(431.474)	-	-	-	-	(431.474)
Cobros procedentes de contratos derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	-	-	4.049.075	-	4.049.075
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	(5.523)	-	-	-	(5.523)
Intereses pagados	(4.411.574)	(25.260.251)	(122.361)	-	(41.030)	-	-	(29.835.216)
Otras entradas de efectivo	-	-	-	-	(37.627)	-	-	(37.627)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	**18.260.026**	**(60.260.251)**	**(553.835)**	**(5.523)**	**(78.657)**	**4.049.075**	**-**	**(38.589.165)**
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	-	-	-	-	(19.539)	-	-	(19.539)
Medición a valor razonable	-	-	-	-	-	(1.393.416)	-	(1.393.416)
Interés causado	4.870.145	26.162.475	122.360	-	156.445	(4.827.592)	-	26.483.833
Otros cambios (*)	6.537.440	-	1.836.881	434.784.847	12.056.890	-	-	455.216.058
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros	**11.407.585**	**26.162.475**	**1.959.241**	**434.784.847**	**12.193.796**	**(6.221.008)**	**-**	**480.286.936**
Saldo al final del periodo 31 de marzo de 2022	**424.504.656**	**1.064.196.795**	**8.137.712**	**440.588.188**	**17.580.079**	**(3.524.899)**	**-**	**1.951.482.531**

(*) Los otros cambios en los pasivos de dividendos por $434.784.847 corresponden a dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas de la Compañía el mes de marzo de 2022 por $434.728.142, más las comisiones de dividendos pendientes de pago por $56.707.

NOTA 7: INVENTARIOS, NETO.

El saldo de inventarios, neto, comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Lotes urbanizados	233.350.607	242.386.245
Bienes raíces para la venta	26.412.010	26.412.010
Mercancía no fabricada por la empresa (1)	33.157	33.358

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Total inventarios, neto	**259.795.774**	**268.831.613**
Corriente	259.795.774	268.831.613
Total inventarios, neto	**259.795.774**	**268.831.613**

(1) A 31 de marzo de 2023, la Compañía posee un saldo de $33.157 (2022 $33.358) correspondiente a vestuario corporativo disponible para la venta a empleados.

El importe de los inventarios reconocido como costo de venta al 31 de marzo de 2023 es $21.750.251 (2022 $22.530.026) (Nota 22 Costo de actividades ordinarias).

Ninguno de los lotes del inventario está comprometido como garantía de pasivos, ni posee restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

A 31 de marzo de 2023 se realizaron ventas de los siguientes lotes: PEN III (C3 - C4 - E1 - E2 - E3 - E4 - F1 - F2 - F3- F4) por $10.116.702.

A 31 de diciembre de 2022 se trasladaron desde propiedades de inversión los siguientes lotes: Alejandría Etapa III (Predio Pavas Norte Manzanas 13, 21.1 y 21.2), Barú Polonia (Manzana 20 y 21), Pajonal Etapa II (Predio Pajonal Manzanas 7, 8, 9 y 10), Pradomar (lote Punto E), Pajonal Etapa III (Manzana 11, 12, 13.1, 13.2, 14.1, 14.2, 15.1, 15.2, 15,3 y 16) y Volador Urvisa por $126.075.475. Adicionalmente, se realizaron ventas de los siguientes lotes: Barú Polonia (Manzana 21), Pajonal Etapa II (Manzana 7.1, 7.2, 8, 9, 10.1 y 10.2 de Ribera de Mallorquín II), Alejandría Etapa II (Manzana 2 y 3), Barú Calablanca (lote 2B), Alejandría Etapa III (Manzana 21.2), Lago Alto (Lote 19 y 21) y Pajonal Etapa I (Manzana 3.1 y 3.2) por $70.392.588.

NOTA 8: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

El siguiente cuadro presenta la composición de los otros activos financieros al cierre de los períodos:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (1)	2.277.612.841	2.029.396.158
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados (2)	536.101.751	229.827.053
Total otros activos financieros	**2.813.714.592**	**2.259.223.211**
Corriente	5.231.450	180.827.561
No corriente	2.808.483.142	2.078.395.650
Total otros activos financieros	**2.813.714.592**	**2.259.223.211**

(1) A continuación, se detallan los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Grupo Nutresa S.A. (a)	2.262.189.050	2.013.348.255
Otras inversiones (b)	15.423.791	16.047.903
Total no corriente	**2.277.612.841**	**2.029.396.158**

(a) A 31 de marzo de 2023, la Compañía tiene una participación del 9,88% (2022 9,88%) de Grupo Nutresa S.A., equivalente a 45.243.781 acciones (2022 45.243.781 acciones). La inversión patrimonial en esta compañía 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), utilizando precios de mercado (Bolsa de Valores Colombia). Los movimientos registrados en esta inversión corresponden a las valoraciones generadas en el periodo comprendido entre enero y marzo. Se recibieron dividendos en efectivo correspondientes al año 2022 por $10.722.776 (2022 $7.940.284).

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

(b) El saldo de las otras inversiones comprende:

Inversiones medidas valor razonable con cambios en ORI	Marzo 2023	Diciembre 2022
Quantela INC. (*)	8.942.373	9.295.892
Occipital INC.(*)	5.089.993	5.291.215
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones (**)	507.431	507.431
Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A. (**)	460.848	460.848
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P. (**)	251.559	251.559
Aeropuerto de Barranquilla S.A. (**)	153.081	153.081
Fondo de Capital Privado Progresa Capital (*)	18.506	87.877
Total inversiones medidas valor razonable con cambios en ORI	**15.423.791**	**16.047.903**

(*) A 31 marzo de 2023 los movimientos registrados en las inversiones corresponden a las valoraciones generadas en el periodo comprendido entre enero y marzo. Las inversiones que no cotizan en Bolsa se valoran con rondas de financiación y el valor de la unidad fiduciaria. (Ver Nota 6.1 Valores razonables).

Para el Fondo de Capital Privado Progresa se realizó una restitución de aportes por $52.129 (2022 $126.104).

Durante el año 2022 para la participación mantenida en Innowatts, la Compañía optó por no participar en nuevas rondas de inversión, lo cual generó un impacto negativo en la medición del valor razonable de la inversión por ($2.945.852) Adicionalmente, para el Fondo de Capital Privado Progresa se recibieron 1.643,64 unidades por valor de $$10.046, por concepto de dación de pago en la liquidación de Promotora de Proyectos S.A. y se realizó una restitución de aportes por $126.104 y se efectuó la venta de 42.026 acciones de Bird Global INC por $40.963 (USD 8.438,18) cuyos efectos se reflejaron en el otro resultado integral (ORI) (Ver Nota 18.2 Otro resultado integral).

(**) Considerando que algunas inversiones no disponen de datos de entrada de nivel 1 (precios cotizados) y sus cifras no son representativas, la Compañía asume la posición de conservarlas al costo.

Durante el año 2022, el Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A. pagó dividendos en acciones por valor de $37.170 que corresponden a 3.717 acciones, y dividendos en efectivo por $33.885.

(2) A continuación, se detallan los activos financieros con cambios en los resultados:

Inversiones medidas valor razonable con cambios en resultados	Marzo 2023	Diciembre 2022
Certificados de Depósito a Término (CDT) (a)	488.537.620	180.827.562
Otras inversiones (b)	47.561.631	48.998.991
Otros activos financieros (c)	2.500	500
Total inversiones medidas valor razonable con cambios en resultados	**536.101.751**	**229.827.053**

(a) A 31 de marzo de 2023, se tienen certificados de depósito a término “CDT” con bancos nacionales por $488.537.620 (2022 $135.756.109), durante el periodo de tres meses se adquirieron y cancelaron títulos con un efecto neto de $307.710.058 con el objetivo de aprovechar las tasas actuales del mercado y en línea con la estrategia de tesorería de la Compañía de caja mínima requerida. Estos títulos tienen una fecha de redención entre enero de 2024 y febrero 2027 y con compañías de financiamiento por $0 (2022 $45.071.453) con fecha de redención a mayo 2023.

(b) A 31 de marzo de 2023 corresponde a la inversión por $47.561.631 (2022 $48.998.991) entregados como capital por la Compañía a Celda Cautiva a través de Sura SAC LTD.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

De acuerdo con el funcionamiento de la Celda los recursos invertidos en Sura SAC LTD. en la celda no cumplen la condición de obtener flujos de efectivo contractuales con fechas específicas de pago del principal e intereses, por lo tanto, se clasificaron como una inversión medida a valor razonable con cambios en los resultados del ejercicio. En caso de presentarse algún siniestro, cualquier obligación será respaldada por los recursos existentes en la celda de la sociedad cautiva, situación en la cual se reconocerá el cambio en el valor razonable del activo financiero producto del siniestro con cargo a los resultados del ejercicio. En caso de que el siniestro implique una mayor obligación de los recursos existentes en la celda, se deberá reconocer una obligación a favor de Sura SAC LTD por los recursos que deberá pagar y que no se alcancen a cubrir con lo mantenido en la celda.

(c) A 31 de marzo de 2023, se constituyó un patrimonio autónomo por valor de $2.000 con el objeto de garantizar el cumplimiento de las obligaciones pactadas en el contrato de crédito con el Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation.

NOTA 9: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

El saldo de las propiedades planta y equipo, neto, comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Construcciones y edificaciones	286.748	289.111
Equipos de trasporte y otros activos	940.418	1.005.027
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	77.565	84.373
Maquinaria y equipo	107.886	112.057
Total propiedades, planta y equipo, neto	**1.412.617**	**1.490.568**

	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	Equipo de transporte y otros activos	Total
1° de enero de 2023	**349.261**	**177.019**	**4.858.403**	**1.429.933**	**6.814.616**
Costo histórico	**349.261**	**177.019**	**4.858.403**	**1.429.933**	**6.814.616**
1° de enero de 2023	**60.150**	**64.962**	**4.774.030**	**424.906**	**5.324.048**
Depreciación del período	2.363	4.171	6.808	64.609	77.951
Depreciación	**62.513**	**69.133**	**4.780.838**	**489.515**	**5.401.999**
Total propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2023	**286.748**	**107.886**	**77.565**	**940.418**	**1.412.617**

	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	Otros activos	Total
1° de enero de 2022	**349.261**	**177.019**	**4.858.403**	**1.429.933**	**6.814.616**
Costo histórico	**349.261**	**177.019**	**4.858.403**	**1.429.933**	**6.814.616**
1° de enero de 2022	**50.698**	**48.276**	**4.743.629**	**166.470**	**5.009.073**
Depreciación del período	2.363	4.172	9.148	64.607	80.290
Depreciación y deterioro	**53.061**	**52.448**	**4.752.777**	**231.077**	**5.089.363**
Total propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2022	**296.200**	**124.571**	**105.626**	**1.198.856**	**1.725.253**

A 31 de marzo de 2023 y diciembre de 2022 no se presentó capitalización de costos por préstamos en construcciones y edificaciones.

A 31 de marzo de 2023 y diciembre de 2022, ningún activo de propiedades, planta y equipo ha sido afectado como garantía para el cumplimiento de obligaciones o cuentas por pagar a terceros.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

La Compañía no posee compromisos contractuales para la adquisición de propiedades, planta y equipo; adicionalmente, no se recibieron compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo deteriorados de valor, perdidos o abandonados. La Compañía posee las pólizas de seguros adecuadas para proteger sus activos productivos, cuya cobertura comprende principalmente daños materiales causados por incendio, terremoto, corriente débil, desastres naturales, terrorismo y otros riesgos.

La Compañía no ha presentado ningún cambio de estimación contable que tenga incidencia significativa en el período que afecte el valor residual, vidas útiles y métodos de depreciación.

NOTA 10: PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

El saldo de las propiedades de inversión comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Terrenos	2.059.041.668	2.019.200.694
Construcciones y edificaciones	1.116.422	1.116.422
Total	**2.060.158.090**	**2.020.317.116**

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, se contrataron firmas independientes con amplia experiencia y reconocimiento en el mercado. Estas firmas emplearon para la estimación de estos valores razonables, las técnicas de valoración apropiadas para el caso, utilizando los lineamientos de NIIF 13 Medición del Valor razonable y de las Normas Internacionales de Valuación (IVS, por su sigla en inglés), siendo las más usadas para el caso, el enfoque de comparación de mercado y el enfoque del valor residual.

Todos los avalúos se hacen bajo enfoque comparativo de valor de mercado y con la técnica de valor residual. Ambas metodologías de valuación son internacionalmente reconocidas. Las diferencias de opiniones de valor resultante fueron reconciliadas en una opinión de valor comercial final para la propiedad.

Los datos de entrada para la estimación del valor razonable están clasificados como datos de entrada nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable, la cual corresponde también a la estimación completa, asociada a precios de oferta, avalúos o transacciones de inmuebles similares que son observables, ya sea directa o indirectamente, en el mercado, y que han sido ajustados u homogeneizados por factores como el área, vías de acceso, vecindario inmediato, acabados, mejoras, estado de conservación, entre otros.

A continuación, se detallan los ingresos y gastos de la Compañía relacionados directamente con las propiedades de inversión:

	Marzo 2023	Marzo 2022
Ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión	484.724	596.157
Gastos directos relacionados con propiedades de inversión	22.396.615	22.119.576
Gastos directos relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos por arrendamiento	20.912.731	21.919.236

Conciliación de las propiedades de inversión

A continuación, se presenta el movimiento de las propiedades de inversión durante el período:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Valor en libros a 1° de enero	**2.020.317.116**	**2.123.104.312**
Ganancia por medición a valor razonable (Ver nota 21) (1)	37.998.179	18.042.535
Adiciones (2)	1.842.795	5.245.744
Retiros	-	-
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión (3)	-	(126.075.475)
Valor en libros a 31 de diciembre	**2.060.158.090**	**2.020.317.116**

(1) A 31 de marzo de 2023 corresponde al ingreso neto por ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión de los terrenos, Pavas Molina, Agua Viva, Bocatocino y Loma China $37.998.179 (Para 2022 corresponde al ingreso neto por ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión de los terrenos Agua Viva, Bocatocino, Loma China, Pavas Molina, Don Jaca, Pocihueica, Pajonal, Pedrera, Volador Oriental, Aguadulce, Campoalegre, El Morro, Minas Lili, Miramar Puerto Colombia, Pradomar, Insignares, Barú y Tamalameque por $18.042.535).

(2) Corresponden a desembolsos capitalizados para la adecuación de los terrenos de Pavas Molina, Miramar y Barú.

(3) A 31 de marzo de 2023 no se trasladaron propiedades de inversión hacia inventario (2022 corresponde al traslado hacia inventario de los siguientes terrenos: Barú Polonia (Manzana 20 y 21), Alejandría Etapa III (Manzana 13, 21.1 y 21.2), Pajonal Etapa II (Manzana 7,8,9 y 10), Pradomar (lote Punto E), Pajonal Etapa III (Manzana 11, 12, 13.1, 13.2, 14.1, 14.2, 15.1, 15.2, 15.3 y 16) y Volador Urvisa).

A 31 de marzo de 2023 y diciembre de 2022, la Compañía no tiene obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni existen restricciones sobre las mismas. Excepto por el lote El Morro, sobre el cual la Compañía firmó un Memorando de Entendimiento con Celsia Colombia S.A. E.S.P., según el cual Celsia Colombia estudiará el desarrollo de un proyecto en dicho lote, y de cuya viabilidad dependerá la posible venta de este por parte de la Compañía.

NOTA 11: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

11.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detalla la información general de las asociadas y negocios conjuntos durante los períodos indicados:

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto (*)		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2023	Diciembre 2022		Marzo 2023	Diciembre 2022
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Financiera	Colombia	27,86%	27,86%	Asociada	4.375.164.968	4.375.164.968
Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario	Gestión inmobiliaria	Colombia	37,39%	37,39%	Asociada	946.375.751	931.169.763
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Gestión inmobiliaria	Colombia	20,00%	20,00%	Asociada	35.606.532	35.606.532
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Transporte aéreo ejecutivo	Colombia	25,00%	25,00%	Asociada	3.443.410	3.443.410
P.A. Contingencias Consorcio Constructor Nuevo Dorado	Administración y pagos	Colombia	30,00%	30,00%	Negocio conjunto	664.440	664.440

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto (*)		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2023	Diciembre 2022		Marzo 2023	Diciembre 2022
Consorcio Constructor Nuevo Dorado (en liquidación)	Ejecución contrato construcción EPC	Colombia	30,00%	30,00%	Negocio conjunto	328.383	328.383
Pactia S.A.S.	Gestión inmobiliaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	5.000	5.000
P.A Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	Gestión Inmobiliaria	Colombia	20,00%	20,00%	Asociada	980	980
P.A. Hacienda Niquía	Gestión inmobiliaria	Colombia	51,00%	51,00%	Asociada	-	-
Promotora de Proyectos S.A. (en liquidación)	Financiera	Colombia	-	33,68%	Asociada	-	-
Consorcio Mantenimiento Opain (en liquidación)	Servicios de mantenimiento y complementación de obras	Colombia	30,00%	30,00%	Negocio conjunto	-	-
Total, inversiones en asociadas y negocios conjuntos						**5.361.589.464**	**5.346.383.476**

(*) En relación con la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., el porcentaje de participación con derecho a voto a marzo de 2023 de 27,86% (2022 27,86%) es diferente al porcentaje de participación económico a marzo 2023 de 22,45% (2022 22,45%). Este porcentaje de participación incluye las acciones otorgadas en usufructo a la subsidiaria Sator S.A.S (Nota 13 Inversiones en subsidiarias). Lo anterior teniendo en cuenta que el emisor tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto. Para las otras inversiones en asociadas el porcentaje de participación es igual al porcentaje de participación económico.

Todas las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se contabilizan al costo excepto Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario que se contabiliza al valor razonable. De estas inversiones la única que se encuentra listada en el mercado de valores es Grupo de Inversiones Suramericana S.A. cuyo valor en bolsa a 31 de marzo de 2023 para las acciones ordinarias es de $40.450 pesos por cada acción ordinaria (2022 $42.000 pesos por cada acción ordinaria).

El valor de la unidad de Fondo Capital Privado Pactia Inmobiliario es de $13.499,09 pesos (2022 $13.282,19 pesos). La jerarquía del valor razonable de esta inversión es Nivel 2, considerando que los activos subyacentes de los derechos fiduciarios están representados en inmuebles, los cuales están medidos a valor razonable y la técnica de valoración utilizada corresponde a avalúos técnicos realizados por avaluadores independientes. El valor de los inmuebles se actualiza diariamente con los cambios en el índice UVR (Unidad de Valor Real), de acuerdo con lo establecido por la legislación colombiana, hasta la realización de un nuevo avalúo para cada uno de los activos, cuya periodicidad mínima es anual. Estos activos incluyen propiedades de inversión por valor de $3.439.135.621 (2022 $3.671.997.649).

11.2 Objeto social de las asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. – Grupo Sura S.A.: es una compañía con inversiones estratégicas en los sectores de banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión. Su domicilio principal está en Medellín (Colombia).

Con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. la influencia significativa es ejercida a través de su posición para nominar los miembros de la Junta Directiva para que sean elegidos por la Asamblea de Accionistas, conforme las disposiciones

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

legales en Colombia. 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 materia social, ambiental, económica y de gobierno.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: es un fondo de capital privado cerrado conformado por el conjunto de recursos transferidos al fondo por los aportantes en especie y en dinero. El Fondo de Capital Privado es el único fideicomitente y beneficiario del Patrimonio Autónomo Pactia.

El fondo tiene por objeto principal la inversión estratégica a largo plazo en activos para su explotación económica y obtención de una rentabilidad atractiva para sus inversionistas con un nivel de riesgo moderado. Cada uno de los activos inmobiliarios en los que invierte el fondo tiene una estrategia de administración, negocio y de marca definida, cuyo principal enfoque es la generación de valor del fondo.

Este fondo de capital privado es administrado según las instrucciones impartidas por el gestor profesional, Pactia S.A.S. cuyo domicilio principal está en Medellín Colombia.

El Fondo tiene una duración de 30 años prorrogable por un período de 10 años adicionales. La alianza entre Grupo Argos S.A., Conconcreto S.A. y Protección S.A. se desarrolla mediante la entrega de aportes representados en inmuebles y en efectivo, a la Fiduciaria Bancolombia S.A. quien actúa como la sociedad administradora.

Consorcio Constructor Nuevo Dorado (en liquidación): tiene por objeto social la ejecución del contrato de construcción EPC para la modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado; para ello podrá realizar todas las actividades y ejecutar todos los actos necesarios y complementarios, incluyendo, pero sin limitación, la celebración de cualquier tipo de contrato, la adquisición de activos fijos y, en general, de bienes e insumos necesarios para la prestación de los servicios a su cargo, la apertura de cuentas corrientes, la celebración de contratos de garantía y la prestación de servicios accesorios o complementarios a los que constituyen su objeto principal, en el entendido que el Consorcio estará facultado para participar en todas las operaciones necesarias, convenientes y que complementen su objeto principal. El proceso de liquidación inició en octubre de 2019.

El Consorcio Constructor Nuevo Dorado se clasifica como un negocio conjunto porque las decisiones se toman de forma unánime por los miembros del Comité Administrador independiente del porcentaje de participación de cada consorciado.

Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía – P.A. Niquía: alianza entre Grupo Argos S.A., Londoño Gómez S.A.S., Arquitectura y Concreto S.A.S. y Situm S.A.S. (fusionada con Grupo Argos S.A. en 2017), la cual tiene como fin la ejecución del proyecto Hacienda Niquía. Actúa única y exclusivamente, por medio de su vocera y administradora Fiduciaria Bancolombia S.A. El acuerdo vinculante fue suscrito el 6 de diciembre de 2013, en el cual se definen los términos y condiciones generales de la alianza, incluyendo las reglas para efectos del aporte de los activos. Su domicilio principal se encuentra en Medellín (Colombia).

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. – IEA S.A.S.: el objeto social principal es la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público, no regular de pasajeros 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 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 (Colombia).

Consorcio Mantenimiento Opain (en liquidación): el objeto del consorcio conformado bajo la modalidad de consorcio civil es la prestación de servicios de mantenimiento de las obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del Aeropuerto Internacional El Dorado de Bogotá, así como las obras y servicios complementarios, conforme a las definiciones previstas en el presente acuerdo y aquellas que resulten aplicables en virtud del contrato de Concesión y el Contrato EPC. El proceso de liquidación inició el 25 de enero de 2020.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Los servicios que prestará el consorcio se ejecutarán directamente por las partes, sin perjuicio de que puedan subcontratarse con terceros.

El Consorcio Mantenimiento Opain se clasifica como un negocio conjunto debido a que las decisiones se toman de forma unánime por los miembros del Comité Administrador independiente del porcentaje de participación de cada consorciado.

Promotora de Proyectos S.A. (en liquidación): su objeto social principal es la realización de actividades conducentes a dinamizar la inversión pública y privada, generar empleo y divisas, sustituir importaciones, 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 Medellín (Colombia). La Junta Directiva está conformada por cinco miembros principales y cinco suplentes. La Compañía participa con dos miembros principales y dos suplentes.

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 está en Medellín (Colombia). La Junta Directiva está conformada por cuatro miembros principales, la Compañía, participa con dos miembros principales y dos suplentes.

P.A Contingencias Consorcio Constructor Nuevo Dorado: su objeto es llevar a cabo la recepción y administración de los recursos para efectuar las restituciones a favor de los Fideicomitentes y/o los pagos a favor de los terceros conforme a las contingencias que se presenten por la liquidación del Consorcio Constructor Nuevo Dorado.

P.A Fideicomiso Hotel Calablanca Barú: Su objeto es la Administración Inmobiliaria para el desarrollo del proyecto Hotel Barú Calablanca. Este fideicomiso se encuentra bajo la administración de Alianza Fiduciaria S.A.

P.A Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: su objeto es el desarrollo y ejecución de las actividades administrativas de los bienes fideicomitidos, además la obtención de permisos, celebración de contratos, acuerdos y la administración de recursos requeridos para iniciar y ejecutar la etapa operativa del hotel Calablanca Barú. Este fideicomiso se encuentra bajo la administración del Patrimonio Autónomo Fiduciaria Corficolombiana S.A.

11.3 Aportes, restitución de aportes, cambios en la participación de la propiedad y distribución de dividendos en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos durante los períodos indicados:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.: a 31 de marzo de 2023 se recibieron dividendos en efectivo por $16.660.553 correspondientes a dividendos decretados en 2022 y se reconocieron dividendos decretados en 2023 por $152.015.749.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: a 31 de marzo de 2023, La Compañía recibió distribución de utilidades por $7.477.349. No se presentaron cambios en la participación.

Pactia S.A.S.: A 31 de marzo de 2023, se reconocieron dividendos por $5.121.740.

P.A Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: a 31 de marzo de 2023, se reconocieron dividendos por $3.231.742.

Promotora de Proyectos S.A. (en liquidación): el 18 de enero del 2023 quedó registrada en cámara de comercio la liquidación definitiva de la sociedad con el acta 46 del 16 de agosto del 2022.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Durante 2022 se efectuaron los siguientes cambios en la participación de Asociadas y negocios conjuntos:

Patrimonio Autónomo Hacienda Niquia- P.A Niquia: a 31 de diciembre 2022 se reconocieron utilidades por $1.499.647

Pactia S.A.S.: en marzo de 2022, se reconocieron dividendos por $5.500.256

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.: a 31 de diciembre 2022 se recibieron dividendos en efectivo por $69.599.043 correspondientes a dividendos decretados en los años 2021 y 2022.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: la Compañía recibió distribución de utilidades por $20.029.896 y restitución de aportes por $11.065.030, Así mismo, se presentó un aumento de participación de 37,13% a 37,39 % por disminución en las unidades en circulación.

Promotora de Proyectos S.A. (en liquidación): durante el 2022, mediante acta No.44 de la Asamblea de Accionistas fue aprobado el proceso de disolución y posterior liquidación de la compañía. Este proceso quedó registrado mediante escritura pública N°1.482 del 11 de mayo de 2022 y en la Cámara de Comercio el 19 de mayo de 2022.

P.A Fideicomiso Hotel Calablanca Barú: se actualizó la participación patrimonial al 20%; la disminución de la participación en 1,04% corresponde a la dilución generada por la firma del contrato de suscripción sobre el Fideicomiso entre el la Compañía, Arquitectura y Concreto S.A.S y el PEI. Adicionalmente se realizó aporte por $95.590 para la construcción del muelle del hotel, con dicho aporte la participación no se modifica ya que todos los fideicomitentes aportaron en la proporción de su participación. Así mismo, derivado de la firma de dicho contrato, la clasificación de la inversión pasó a ser Asociada, al igual que el P.A Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú.

11.4 Información financiera resumida

La información financiera resumida incluida en las siguientes tablas representa los valores reportados a la Compañía por sus asociadas o negocios conjuntos más significativos para ser presentados en sus estados financieros y ha sido preparada de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia.

	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	FCP Pactia Inmobiliario (***)	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Marzo de 2023			
Activos corrientes (*)	No aplica	610.677.327	94.609.796
Activos no corrientes (*)	No aplica	3.301.118.754	339.218.666
Total de activos	**99.417.051.500**	**3.911.796.081**	**433.828.462**
Pasivos corrientes (*)	No aplica	93.641.651	93.054.378
Pasivos no corrientes (*)	No aplica	1.158.095.224	140.369.702
Total de pasivo	**63.181.694.940**	**1.251.736.875**	**233.424.080**
Patrimonio	**36.235.356.560**	**2.660.059.206**	**200.404.382**
Ingreso de actividades ordinarias	9.506.675.904	97.988.893	30.882.220
Utilidad neta de operaciones continuadas	983.711.041	64.406.556	11.334.654
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	983.712.213	64.406.556	11.334.654
Otro resultado integral	682.251.575	26.850.674	273.244
Resultado integral total	**1.665.963.788**	**91.257.230**	**11.607.898**
Dividendos pagados a la tenedora	16.660.553	7.477.349	8.353.482

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	FCP Pactia Inmobiliario (***)	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2022			
Activos corrientes (*)	No aplica	244.401.849	115.137.711
Activos no corrientes (*)	No aplica	3.657.056.086	340.415.684
Total de activos	**98.393.465.179**	**3.901.457.935**	**455.553.395**
Pasivos corrientes (*)	No aplica	166.236.535	89.110.318
Pasivos no corrientes (*)	No aplica	1.115.304.668	155.818.967
Total de pasivo	**62.611.643.654**	**1.281.541.203**	**244.929.285**
Patrimonio	**35.781.821.525**	**2.619.916.732**	**210.624.110**
Marzo de 2022			
Ingreso de actividades ordinarias	6.908.500.808	91.272.807	26.292.299
Utilidad neta de operaciones continuadas	441.686.310	29.068.621	2.342.181
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	441.586.684	29.068.621	2.353.301
Otro resultado integral (**)	301.665.413	31.741.752	- 1.140.266
Resultado integral total (**)	**743.252.097**	**60.810.373**	**1.213.035**
Dividendos pagados a la tenedora	19.612.407	11.486.542	6.999.903

(*) La asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A, presenta el estado de situación financiera por orden de liquidez, por lo cual no se incluye el detalle de activos y pasivos corrientes y no corrientes.

(**) La información financiera comparativa de la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. presentó reclasificaciones en su estado de resultados comparativo y en el otro resultado integral de acuerdo con los últimos estados financieros oficiales emitidos por dicha entidad, las cuales no afectan el resultado total.

(***) Los estados financieros que se presentan del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario para efectos de esta revelación corresponden a los estados financieros consolidados del Fondo preparados para propósitos de consolidación. El valor de la unidad utilizado para efectos del reconocimiento contable del valor razonable del Fondo se calcula a partir de los estados financieros separados del mismo.

A continuación, se detalla información financiera resumida adicional para las asociadas y negocios conjuntos significativos:

	Grupo Inversiones Suramericana S.A.	FCP Pactia Inmobiliario	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Marzo de 2023			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.549.015.346	56.531.973	33.469.415
Pasivos financieros corrientes (*)	No aplica	58.219.902	38.972.589
Pasivos financieros no corrientes (*)	No aplica	1.158.095.224	159.072.528
Pasivos financieros (*)	10.440.445.995	1.216.315.126	198.045.117
Gasto de depreciación y amortización	178.808.158	146.422	2.938.177
Ingresos por intereses	709.467.166	4.674.125	710.756
Gastos por intereses	267.834.511	41.390.649	3.354.073
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	177.807.301	-	2.836.844

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

	Grupo Inversiones Suramericana S.A.	FCP Pactia Inmobiliario	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2022			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.569.968.713	75.699.169	40.175.010
Pasivos financieros corrientes (*)	No aplica	105.521.432	42.063.172
Pasivos financieros no corrientes (*)	No aplica	1.115.304.668	155.760.952
Pasivos financieros (*)	10.560.731.660	1.220.826.100	197.824.124
Marzo de 2022			
Gasto de depreciación y amortización	134.091.536	123.191	3.725.693
Ingresos por intereses (**)	194.516.281	914.523	56.717
Gastos por intereses	211.002.150	25.436.726	1.556.047
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	46.359.513	-	2.029.646

(*) La asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., presenta el estado de situación financiera por orden de liquidez, por lo cual no se incluye el detalle de activos y pasivos corrientes y no corrientes.

(**) La información financiera comparativa de la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. presentó reclasificaciones en su estado de resultados comparativo de acuerdo con los últimos estados financieros oficiales emitidos por dicha entidad, las cuales no afectan el resultado total.

11.5 Restricciones y compromisos significativos

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. Asimismo, no se tienen compromisos no reconocidos significativos con negocios conjuntos y compañías asociadas al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 que pueden dar lugar a salidas de efectivo u otros recursos en el futuro, tales como: aportación de fondos o recursos, compromisos de préstamos o apoyo financiero, compromisos de adquirir una participación en la asociada o negocio conjunto de otra parte.

A 31 de marzo de 2023, el valor en bolsa de los activos financieros de la Compañía pignorados como garantía colateral de pasivos financieros es $1.460.649.500 (2022 $1.258.461.120). Dichas garantías corresponden a 36.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2022 - 29.963.360 acciones).

11.6 Análisis de deterioro

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro del valor de los activos. Si existe tal evidencia, la Compañía realiza pruebas de deterioro de valor sobre los activos. Las pruebas mínimas requeridas se adelantan actualmente con el fin de garantizar que las mismas queden finalizadas dentro del periodo anual.

En el caso de las compañías que transan en bolsa, los valores razonables de las mismas se contrastaron con los precios de las acciones a 31 de marzo de 2023, restando los costos de transacción o de venta en bolsa.

Ninguna de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos sufrió deterioro de valor a 31 de marzo de 2023, debido a que los fundamentales de los negocios analizados al 31 de marzo de 2023 no arrojan evidencia objetiva de deterioro del valor de los activos. A 31 de diciembre de 2022, no obstante, el valor de las acciones en el mercado era menor al valor en libros, debido a la sobre reacción de los mercados accionarios, ninguna de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos sufrió deterioro de valor.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

11.7 Participaciones accionarias recíprocas

En desarrollo de sus operaciones, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Grupo Nutresa S.A. poseen a su vez participación patrimonial en Grupo Argos S.A. Dicha participación accionaria está permitida por las normas colombianas pues las accionistas no son sociedades subordinadas de Grupo Argos S.A. La participación que la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. tiene en Grupo Argos S.A. al 31 de marzo es:

	% Participación con derecho a voto sobre la inversión		% Participación con derecho económico	
	2023	2022	2023	2022
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en Grupo Argos S.A.	35,99%	35,96%	27,22%	27,20%
Grupo Argos S.A. en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	27,86%	27,86%	22,45%	22,45%

La Compañía mantiene la participación en la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. reconocida al costo en sus estados financieros separados, como se describe en la Nota 2.4.8 Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos.

Así mismo, Grupo Argos S.A. posee el 9,88% (2022 9,88%) de participación sobre las acciones ordinarias de Grupo Nutresa S.A. y Grupo Nutresa S.A. posee el 12,52% (2022 12,51%) de participación sobre las acciones ordinarias de Grupo Argos S.A.S y el 9,47% (2022 9,47%) sobre las acciones ordinarias y preferenciales de Grupo Argos S.A. En ambos casos estas participaciones son reconocidas como un instrumento financiero y medidas a valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral - ORI, como se describe en la Nota 2.4.2 Activos financieros.

NOTA 12: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

12.1 Información general y objeto social de las compañías subsidiarias

A continuación, se detalla la información general de las subsidiarias mantenidas directamente por la Compañía, durante los períodos indicados:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda funcional	Porción de la participación accionaria directa		Valor en libros	
				Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2023	Diciembre 2022
Cementos Argos S.A.	Cementos y afines	Colombia	Pesos colombianos	59,92%	58,77%	5.497.144.781	5.623.368.080
Celsia S.A.	Energía	Colombia	Pesos colombianos	52,93%	52,93%	2.557.134.020	2.729.538.861
Odinsa S.A.	Ingeniería y arquitectura	Colombia	Pesos colombianos	94,99%	94,99%	1.852.302.705	1.874.246.381
Sator S.A.S.	Explotación minas de carbón	Colombia	Pesos colombianos	97,39%	97,39%	164.797.514	199.090.625
Valle Cement Investments Inc.(*)	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	Dólares de los Estados unidos de América	8,19%	8,19%	77.488.515	79.335.450
P.A. Ganadería Río Grande.	Negocio de Ganadería	Colombia	Pesos Colombianos	13,39%	13,39%	5.428.310	5.540.452
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Cualquier actividad lícita	Colombia	Pesos Colombianos	25,00%	25,00%	1.385.784	1.444.179

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda funcional	Porción de la participación accionaria directa		Valor en libros	
				Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2023	Diciembre 2022
Concretos Argos S.A.S. (*)	Mezclas y concretos	Colombia	Pesos Colombianos	0,00%	0,00%	36	35
Total						**10.155.681.665**	**10.512.564.063**

(*) El control de estas compañías se tiene a través de la subsidiaria Cementos Argos S.A.

Todas las inversiones en subsidiarias se contabilizan al método de participación. De estas inversiones las únicas que se encuentran listadas en el mercado de valores son Cementos Argos S.A. cuyo valor en bolsa a 31 de marzo de 2023 para las acciones ordinarias es de $3.018 pesos por cada acción ordinaria (2022 $3.600 pesos por cada acción ordinaria) y Celsia S.A. cuyo valor en bolsa a 31 de marzo de 2023 para las acciones ordinarias es de $2.900 pesos por cada acción ordinaria (2022 $2.780 pesos por cada acción ordinaria).

Cementos Argos S.A.: sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. 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 (Colombia) y el término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

Celsia S.A.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en Medellín (Colombia). El objeto principal de la compañía consiste en la administración, precautelación o incremento de su patrimonio mediante el fomento y promoción en las actividades industriales o comerciales, especialmente por medio de la inversión en sociedades u otras personas jurídicas, o participación en otro tipo de estructuras corporativas, relacionadas con la industria de la energía, servicios públicos y sus actividades conexas o complementarias, o a través de entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal, bien sea participando como asociado fundador en su constitución, haciendo aportes de capital posteriores o adquiriendo participaciones de capital. Asimismo, podrá invertir en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, papeles o documentos de renta fija, variable; o cualquier clase de valores estén o no inscritos en el mercado público de valores. También puede prestar asesoría en materia económica, administrativa y financiera a todo tipo de sociedades. Su duración legal es hasta el 4 de abril de 2069.

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 hasta mayo de 2016 era Bogotá (Colombia) fecha en la cual modificó su razón social y domicilio a Medellín (Colombia) y el término de duración expira el 31 de diciembre del 2100.

Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional Opain S.A.: la compañía tiene por objeto social único la suscripción y ejecución del contrato de concesión objeto de la licitación pública 5000091 OL de 2005, cuyo objeto es el otorgamiento de una concesión para que el concesionario realice, por su cuenta y riesgo, entre otros, la administración, operación, explotación comercial, mantenimiento, modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado de la ciudad de Bogotá D.C.

Valle Cement Investments Inc.: constituida el 18 de diciembre de 1998. Tiene por objeto social 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. El término de duración de la sociedad es indefinido. El control de esta compañía se tiene a través de Cementos Argos S.A.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Mediante documento privado de marzo 17 de 2021, registrado en el libro 9 número 9358 del 29 de marzo de 2021, la compañía cambia el nombre de Valle Cement Investments Ltda. a Valle Cement Investments Inc. y el domicilio cambia de Islas Vírgenes Británicas a Panamá.

Sator S.A.S.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981, su domicilio principal se encuentra en Medellín (Colombia) y el término de duración es indefinido. Tiene por objeto social realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización, 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.

Concretos Argos S.A.S.: constituida el 22 de abril de 1985. Su objeto social es la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y 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 (Colombia) y el término de duración es indefinido. El control de esta compañía se tiene a través de Cementos Argos S.A.

Summa- Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: constituida el 7 de diciembre de 2016. Tiene por objeto social la prestación en Colombia y en el exterior de servicios empresariales especializados a las empresas vinculadas al Grupo Empresarial Argos o a terceros, en cualquier área que pueda crear valor para sus clientes; la prestación de servicios de consultoría o interventoría en cualquiera de los negocios de las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Argos o a terceros; realizar todos aquellos actos que tengan como finalidad ejercer los derechos y cumplir las obligaciones, legales o convencionalmente derivadas de la existencia y de las actividades desarrolladas por la sociedad y realizar cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior. Su domicilio se encuentra en Medellín (Colombia).

Patrimonio Autónomo Ganadería Río Grande: constituido el 14 de agosto de 2017. Incluye todas las actividades relacionadas con la operación y administración del negocio de crianza y comercialización de ganado, biotecnología y mantenimiento de las fincas donde se encuentran ubicadas las cabezas de ganado. Mediante la celebración de un contrato de cuentas en participación, en el cual se aportaron los activos asociados al negocio de ganadería, la Fundación Grupo Argos como partícipe Gestor, administra y opera por su cuenta los activos referentes a este negocio.

12.2 Cambios en la participación de propiedad y distribución de dividendos en una subsidiaria.

A 31 de marzo de 2023 se efectuaron los siguientes cambios en la participación de subsidiarias:

Cementos Argos S.A.: se adquirieron acciones por valor de $40.810.717 que corresponden a 13.500.000 acciones, esto representa un aumento en la participación de 1,15%, se generaron dividendos por ($1.252.395) y un incremento patrimonial neto por $66.050.161. Se recibieron dividendos en efectivo por valor de $48.358.359.

Celsia S.A.: durante el año 2023 se recibieron dividendos en efectivo por valor de $43.751.334.

Sator S.A.S.: durante el año 2023 se recibieron dividendos en efectivo por valor de $25.331.316.

A 31 de diciembre de 2022 se efectuaron los siguientes cambios en la participación de subsidiarias:

Cementos Argos S.A.: se adquirieron acciones por un valor de $12.282.143 que corresponden a 3.088.365 acciones, esto representa un aumento en la participación de 0,26%, dividendos por ($434.224) y un incremento patrimonial neto por $11.975.545. Se recibieron dividendos en efectivo por valor de $144.640.854.

Celsia S.A.: durante el año 2022 se recibieron dividendos en efectivo por valor de $160.421.557.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Odinsa S.A.: durante el año 2022 se recibieron dividendos en efectivo por valor de $360.956.621.

Sator S.A.S.: el 1 de marzo de 2022 la Asamblea General de Accionistas de Sator S.A.S., aprobó una emisión de acciones sin sujeción al derecho de preferencia. Las acciones fueron suscritas por Grupo Argos mediante el aporte en especie del usufructo sobre 45.001.357 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. En consecuencia, la participación de Grupo Argos S.A. en Sator S.A.S. se incrementó en un 0,63%.

Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: mediante acta 65 del 28 de abril de 2022 se aprobó la capitalización de la compañía dando como resultado un aporte por valor de $1.490.000 que corresponde a 50 acciones de cada uno de los accionistas, por lo tanto, no representa variación en el porcentaje de participación.

Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional Opain S.A.: el 29 de septiembre de 2022 se firmó un acuerdo para la constitución de una plataforma de inversión enfocada en la gestión de los activos aeroportuarios con Macquarie Asset Management y Odinsa S.A. Para el perfeccionamiento de dicho acuerdo, la Compañía venderá a Macquarie Infrastructure Partners V (MIP V) su participación sobre Opain S.A., por lo tanto, la inversión asociada a dicha participación fue reclasificada como un Activo no corriente mantenido para la venta (ver nota 13 Activos no corrientes mantenidos para la Venta).

12.3 Restricciones y compromisos significativas

No existen restricciones significativas que limiten la capacidad de las controladas directas para transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

12.4 Análisis de deterioro

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los activos. Si existe tal indicio, la Compañía realiza pruebas de deterioro de valor sobre los activos.

En el caso de las compañías que transan en bolsa, los valores razonables de las mismas se contrastaron con los precios de las acciones a 31 de marzo del 2023, restando los costos de transacción o de venta en bolsa. Si bien para las inversiones de Cementos Argos S.A. y Celsia S.A., cuyas acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia, el valor de la acción en el mercado es menor al valor en libros, no se genera ningún deterioro de valor debido a que los fundamentales de negocio y la valoración realizada por la Compañía no evidencian pérdida de valor.

NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de marzo de 2023, no se presentaron cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta.

El 29 de septiembre de 2022 la Compañía firmó un acuerdo con Macquarie Asset Management y Odinsa S.A para la creación de una plataforma de inversión enfocada en la gestión de activos aeroportuarios.

El acuerdo estipula que la Compañía venda a Macquarie Infrastructure Partners V (MIP V) la participación del 30% mantenido en la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional - Opain S.A y los derechos asociados por $268.638.042, para que luego constituyan parte de dicha la plataforma. Este acuerdo es vinculante, sin embargo, está sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones precedentes para el cierre y perfeccionamiento de la transacción, el cual se espera para el primer semestre del año 2023.

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el saldo de los activos no corrientes mantenidos para la venta es de $64.617.350, que incluyen activos intangibles, netos correspondientes a los derechos sobre contratos mantenidos sobre Opain S.A., y la inversión en dicha subsidiaria, la cual ya no tenía saldo en libros al momento de la reclasificación.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

A 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Compañía no tiene activos no corrientes mantenidos para la venta que se clasifiquen como operaciones discontinuadas.

NOTA 14: OBLIGACIONES FINANCIERAS.

El saldo de las obligaciones financieras comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Pagarés en moneda nacional (1)	637.892.232	401.119.848
Pagarés en moneda extranjera (2)	37.804.796	-
Otras obligaciones	1.302.309	96.840
Total obligaciones financieras	**676.999.337**	**401.216.688**
Corriente	54.331.918	8.919.848
No corriente	622.667.419	392.296.840
Total obligaciones financieras	**676.999.337**	**401.216.688**

(1) Las obligaciones financieras están conformadas por prestamos adquiridos en moneda nacional cuyo saldo nominal al 31 de marzo es de $624.652.873 (2022 $392.200.000). Durante el periodo de reporte se adquirió un préstamo en moneda nacional con Sumitomo Mitsui Bank por un valor nominal de $232.452.873 y cuya destinación fue para actividades de financiación.

Del total de acciones pignoradas por 36.110.000 de Grupo de Inversiones Suramericana un total de 28.110.000 acciones respaldan el crédito con Bancolombia S.A. y 8.000.000 acciones respaldan el crédito con Sumitomo Mitsui Bank Corporation.

(2) En marzo del 2023 se adquiere crédito sintético en moneda extranjera con un valor nominal de USD 8.170.000 equivalente a $38.969.720.

A continuación, se presentan los principales créditos de la Compañía por su valor nominal, expresados en la moneda original, y sus valores en libros al final del periodo sobre el que se informa.

				Valor nominal (*)		Valor en libros	
Categoría	**Entidad financiera**	**Vencimiento**	**Moneda**	**2023**	**2022**	**2023**	**2022**
Bancos Nacionales	Bancolombia S.A.	2026	COP	392.200.000	392.200.000	401.636.114	401.119.848
Bancos Exterior	Sumitomo Mitsui Bank	2027	COP	232.452.873	-	236.256.118	-
Bancos Exterior	Bancolombia Panamá	2023	USD	8.170.000	-	37.804.796	-
Total Obligaciones financieras						**675.697.028**	**401.119.848**
Total Obligaciones en moneda nacional						**637.892.232**	**401.119.848**
Corriente						15.326.030	8.919.848
No corriente						622.566.202	392.200.000
Total Obligaciones en moneda extranjera						**37.804.796**	**-**
Corriente						37.804.796	-
No corriente						-	-

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

A continuación, se presenta el valor en libros de las obligaciones financieras en moneda nacional según su vencimiento:

Vencimiento	Marzo 2023	Diciembre 2022
Año 2023	53.130.825	8.919.848
Año 2024 a 2027	622.566.203	392.200.000
Total obligaciones financieras	**675.697.028**	**401.119.848**

El crédito con Bancolombia S.A. está ligado al cumplimiento de indicadores en materia ambiental, social y de gobierno - ASG en los que la Compañía ha venido trabajando desde hace más de cinco años. Anualmente Grupo Argos deberá reportar su avance en función del cumplimiento de las metas previamente definidas dentro del crédito en términos de equidad de género y cambio climático para beneficiarse de una reducción de hasta 100 puntos básicos en la tasa de interés durante el plazo del crédito que se extiende del 2025 al 2026.

Tal modificación no representó términos sustancialmente diferentes, por lo cual, la operación no generó la baja del pasivo actual sino su modificación de acuerdo con las políticas contables de la Compañía (Nota 2.4.13 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio) y no incrementó el endeudamiento actual de la Compañía.

NOTA 15: PROVISIONES.

El saldo de las provisiones corresponde a:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Litigios, demandas y otras contingencias	4.139.889	4.493.779
Desmantelamiento	760.824	760.824
Total provisiones corrientes	**4.900.713**	**5.254.603**

El saldo al inicio del periodo es de $4.493.779, se realizaron utilizaciones por concepto de honorarios, gastos legales, impuestos, mantenimiento y reparaciones por ($251.110) del proceso reivindicatorio relacionado con una porción del predio San Antonio ubicado en Barú y ($102.780) por la reversión de la provisión por concepto de información exógena tributaria del año 2016 con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) la cual prescribió según el artículo 638 del E.T.

El saldo al inicio del periodo es de $760.824 por requerimiento de la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA) para el desmantelamiento de Tamalameque.

A continuación, se presenta el movimiento de las provisiones:

	Litigios, demandas y otras contingencias	Desmantelamiento	Total
1° de enero de 2022	**4.493.779**	**760.824**	**5.254.603**
Provisiones utilizadas	(251.110)	-	(251.110)
Reversiones realizadas	(102.780)	-	(102.780)
Total, provisiones al 31 de marzo de 2023	**4.139.889**	**760.824**	**4.900.713**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

NOTA 16: CAPITAL SOCIAL.

El saldo del capital emitido comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Capital autorizado		
1.200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de $62,5	75.000.000	75.000.000
Capital suscrito y pagado		
663.331.535 acciones ordinarias de valor nominal de $62,5 (2022 663.331.535 acciones)	41.458.221	41.458.221
211.827.180 acciones preferenciales de valor nominal $62,5 (2022 211.827.180 acciones)	13.239.199	13.239.199
Total	**54.697.420**	**54.697.420**

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos:

1) Percibir un dividendo preferencial de $4 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 decrete 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 decrete después de suscritas las acciones.

2) Participar juntamente 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.

3) Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la Compañía.

4) 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.

5) 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 del 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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

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 ordinarias en poder de asociadas y negocios conjuntos son 236.465.932 acciones (2022 236.465.932 acciones).

Reconciliación de las acciones ordinarias y preferenciales

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Reconciliación de las acciones ordinarias			
Saldo a 31 de diciembre de 2022 (1)	**663.331.535**	**41.458.221**	**149.166.880**
Saldo a 31 de marzo de 2023 (1)	**663.331.535**	**41.458.221**	**149.166.880**
Reconciliación de las acciones preferenciales			
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (2)	**211.827.180**	**13.239.199**	**1.354.206.360**
Saldo al 31 de marzo de 2023 (2)	**211.827.180**	**13.239.199**	**1.354.206.360**
Total, ordinarias y preferenciales al 31 de diciembre de 2022	**875.158.715**	**54.697.420**	**1.503.373.240**
Total, ordinarias y preferenciales al 31 de marzo de 2023	**875.158.715**	**54.697.420**	**1.503.373.240**

1) Incluye en 2023 un número de 6.226.671 (2022 5.702.432) acciones ordinarias propias readquiridas.

2) Incluye en 2023 107.533 (2022 0) acciones preferenciales propias readquiridas.

A 31 de marzo del 2023, las acciones ordinarias en circulación son 657.104.864 acciones (2022 657.629.103 acciones) y las acciones preferenciales son 211.719.647 (2022 211.827.180).

NOTA 17: READQUISICION DE ACCIONES.

En febrero de 2023, la Junta Directiva de la Compañía autorizó el inicio de la ejecución del programa de recompra de acciones que fue aprobado en la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas de 2020, y que se presentara una proposición en la reunión ordinaria de Asamblea General de Accionistas de 2023 para adelantar un nuevo programa de recompra por hasta $500.000.000 con el fin de darle continuidad al programa de 2020 vigente que se venció en el mes de marzo de 2023.

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

1.Autorizó el traslado de $106.000.000 de las reservas para futuras inversiones gravadas a la reserva para readquisición de acciones.

2.Autorizó la readquisición de acciones ordinarias y de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de la Compañía a través de un programa de readquisición, hasta por un monto de $500.000.000, en un plazo de hasta tres años.

3. Facultó a la Junta Directiva para que reglamente el Programa de Readquisición indicado en el numeral anterior, y defina y apruebe los términos y condiciones del mismo. La readquisición deberá realizarse mediante mecanismos que garanticen igualdad de condiciones a todos los accionistas y el precio de readquisición para cada especie de acción será fijado con base en procedimientos reconocidos técnicamente, en cumplimiento de las normas vigentes. En caso de que la Junta Directiva considere que no se presentan las condiciones internas o de mercado adecuadas para llevar a cabo la readquisición de acciones, la sociedad no estará obligada a implementar, total o parcialmente, la readquisición de acciones.

Durante marzo de 2023, la Compañía ejecuto parte del programa de readquisición de acciones del año 2020, donde readquirió 524.239 acciones ordinarias por $5.001.094 y 107.533 acciones preferenciales por $622.013, las cuales para efectos de control fueron reconocidas en la subcuenta de acciones propias readquiridas en el patrimonio. A su vez, se trasladó desde la reserva ocasional de futuras inversiones $5.987.554 correspondientes a 5.702.432 acciones propias readquiridas de años anteriores, a la subcuenta antes mencionada, con el propósito de tener control sobre el total de acciones readquiridas.

NOTA 18: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL.

18.1 Reservas

El saldo de reservas a 31 de marzo comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Reserva legal (1)	29.664.569	29.664.569
Reservas obligatorias (2)	511.987.554	405.987.554
Otras reservas ocasionales (3)	2.551.649.606	2.805.447.060
Total reservas	**3.093.301.729**	**3.241.099.183**

1. 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.

2. Reservas obligatorias

Las reservas obligatorias comprenden el saldo de la reserva para la readquisición de acciones por $511.987.554 (2022 $405.987.554). La Asamblea General de Accionistas efectuada el 30 de marzo del 2023 aprobó el traslado de $106.000.000 desde las reservas para futuras inversiones a reserva por readquisición de acciones.

3. Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas comprende:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Reserva para futuras inversiones	2.380.421.905	2.635.119.359
Reserva para futuros ensanches	163.427.701	163.427.701
Reserva para actividades de responsabilidad social	7.800.000	6.900.000
Subtotal reservas ocasionales	**2.551.649.606**	**2.805.447.060**

Las otras reservas ocasionales son de libre disponibilidad para los accionistas.

La Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 30 de marzo de 2023, liberó reservas gravadas y no gravadas para futuras inversiones $155.048.277, de la reserva destinada a actividades de responsabilidad social para su disposición liberó $6.900.000 y apropió $7.800.000. Se realiza traslado por concepto de acciones propias readquiridas ($5.987.554), traslado desde reserva para readquisición de acciones $106.000.000 y $363.269 correspondiente al dividendo de 631.772 acciones propias readquiridas como mayor valor de la apropiación de reservas para futuras inversiones.

La Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 24 de marzo de 2022, apropió de las reservas para futuras inversiones un valor de $98.923.439 y liberó $6.500.000 de la reserva destinada a actividades de responsabilidad social para su disposición y distribución en el año 2022. Así mismo, aprobó la apropiación de reservas $6.900.000.

18.2 Otro resultado integral (ORI)

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	1.527.069.664	1.338.918.157
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	5.676.992	5.688.031
Coberturas de flujos de efectivo	(38.186.189)	(35.891.943)
Revaluación de propiedades, planta y equipo	5.821.816	5.881.498
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero	3.150.820.081	3.413.626.340
Total otro resultado integral (ORI)	**4.651.202.364**	**4.728.222.083**

Durante el 2023, la Compañía realizó transferencias desde el otro resultado integral (ORI) hacia ganancias acumuladas por ($74.024), correspondiente revaluación de propiedad planta y equipo.

A su vez al 31 de marzo de 2023 la Compañía realizo transferencia al resultado del ejercicio por valor de ($72.883) por cobertura de flujos de efectivo (2022 $778.516).

Durante el 2022, la Compañía realizó transferencias desde el otro resultado integral (ORI) hacia ganancias acumuladas por ($68.359), correspondiente a la revaluación de propiedad planta y equipo.

Asimismo, al 31 de marzo del 2023, se realizó reconocimiento al otro resultado integral (ORI) por valor de ($76.945.695), detallados así:

- Cambios en inversiones medidas a valor razonable: Grupo Nutresa S.A. $248.840.796 Fondo de Capital Privado Progresa Capital por ($17.242) y otras inversiones Proyecto Ventures Corporativo ($554.742).

- Ganancia neta instrumentos coberturas flujos de efectivo ($1.080.345).

- Impuesto diferido inversiones patrimoniales ($37.325.182) y coberturas de flujo de efectivo $1.232.272.

- Movimientos del método de participación en subsidiarias los siguientes conceptos: revaluación de propiedad, planta y equipo $14.342, mediciones de obligaciones por beneficios definidos ($11.038), ganancias y pérdidas

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

inversiones patrimoniales ($22.792.123), ganancias netas instrumentos de cobertura flujo de efectivo (2.446.173) y diferencia en cambio por conversión de negocios en el exterior ($262.806.260).

NOTA 19: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO.

Los saldos de otros componentes del patrimonio corresponden al método de participación por otras variaciones patrimoniales de las subsidiarias, incluyendo los cambios en la participación de subsidiarias por operaciones con las participaciones no controladoras.

A 31 de marzo de 2023, el método de participación de otras variaciones patrimoniales reconocido es de $71.876, la Compañía reconoció un incremento patrimonial por $66.050.161 derivado de la compra de 13.500.000 acciones de Cementos Argos S.A., que representaron un incremento de la participación patrimonial neta en la inversión.

A 31 de marzo de 2022, el método de participación de otras variaciones patrimoniales reconocido asciende a ($447.684). La Compañía reconoció una disminución patrimonial por dilución de $157.491 generada por el incremento en la participación de Sator S.A.S.

NOTA 20: DIVIDENDOS.

Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Argos S.A., celebrada el 30 de marzo de 2023, decretó dividendos sobre 657.104.864 acciones ordinarias (2022 657.629.103) de $575 pesos por acción (2022 $500 pesos por acción), pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de $143,75 pesos por acción a partir de abril de 2023 para un monto total de $377.835.297.

Adicionalmente, se decretaron dividendos preferentes correspondientes a 211.719.647 acciones preferenciales (2022 211.827.180) a razón de $575 pesos por acción (2022 $500 pesos por acción), pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de $143,75 pesos por acción, a partir de abril de 2023 para un monto total de $121.738.797.

Dividendos decretados 2023	Acciones	$ anuales por acción	2023
Dividendo ordinario (*)	657.104.864	575	377.835.297
Dividendo preferencial	211.719.647	575	121.738.797
Total	**868.824.511**		**499.574.094**

Dividendos decretados 2022	Acciones	$ anuales por acción	2022
Dividendo ordinario (*)	657.629.103	500	328.814.552
Dividendo preferencial	211.827.180	500	105.913.590
Total	**869.456.283**		**434.728.142**

(*) No incluye 6.334.204 (2022 5.702.432) de acciones propias readquiridas.

Dividendos pagados

Al 31 de marzo de 2023 y 2022, fueron pagados dividendos ordinarios por $82.243.138 (2022 $5.523) y dividendos preferenciales por $26.219.113 (2022 $0). En 2023, principalmente corresponden a los dividendos decretados en 2022 en la Asamblea General de Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

NOTA 21: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de actividades ordinarias de la Compañía:

	Acumulado Marzo	
	2023	2022
Actividad financiera (1)	223.757.400	142.382.592
Método de participación (2)	90.006.288	67.063.054
Inmobiliario (3)	62.059.612	53.529.857
Ingresos por valoración de propiedades de inversión (4)	37.998.179	22.365.822
Ingresos por valoración de fondos de capital privado (5)	15.205.988	(629.906)
Total Ingreso de actividades ordinarias	**429.027.467**	**284.711.419**

1) Los ingresos por actividad financiera corresponden a:

   a. Dividendos por $213.111.141 (2022 $109.583.850), los cuales fueron decretados por:

   - Grupo de Inversiones Suramericana S.A. $152.015.749 (2022 $66.692.747).
   - Grupo Nutresa S.A. $61.095.392 (2022 $42.891.104).

   b. Ingreso por usufructo de acciones aportado a Sator S.A.S. $10.646.259 (2022 $32.798.741).

2) A 31 de marzo de 2023 corresponde al reconocimiento del método de participación patrimonial de las siguientes subsidiarias:

	Acumulado Marzo	
	2023	2022
Cementos Argos S.A.	39.959.550	11.967.292
Celsia S.A.	39.893.623	54.355.404
Sator S.A.S.	6.895.117	7.204.113
Odinsa S.A.	2.322.222	(6.733.248)
Valle Cement Investments Inc.	1.106.313	328.177
P.A. Ganadería Rio Grande	(112.142)	45.123
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	(58.395)	(103.806)
Concretos Argos S.A.S.	-	(1)
Total método de participación patrimonial	**90.006.288**	**67.063.054**

3) Los ingresos del negocio inmobiliario a marzo de 2023 corresponden a:

- Reconocimiento por amortización de ingresos diferidos de los siguientes proyectos Centro Internacional Caribe, Lago Alto, Villa Carolina VIII, Pajonal San José Norte, Barú Calablanca, Portal Empresarial del Norte IV, Alejandría Etapa I, Pajonal Etapa I, Barú Polonia, Alejandría Etapa II, Alejandría Etapa III y Pajonal Etapa II (Ribera Mallorquín II)) y la venta de lotes Portal Empresarial del Norte III (C3 - C4 – E1 – E2 – E3 – E4 – F1 – F2 – F3 – F4) por $38.854.423 (2022 Reconocimiento por amortización de ingresos diferidos sobre terrenos en la ciudad de Barranquilla proyectos Centro Internacional Caribe, Villa Carolina VIII, Lago Alto, Alejandría Etapa 1, Barú Calablanca, Barú Polonia, Pajonal San José, Santa Isabel, Pajonal Etapa I y venta de lote Barú Polonia $31.144.221)
- Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por utilidades de $7.477.349 (2022 $11.486.542).
- Utilidades fondo inmobiliario: Fiduciaria Bogotá (Alameda del Río) $6.826.076 (2022 $3.034.505), Patrimonio Autónomo Hacienda Niquia $0 (2022 $1.499.647) y Patrimonio Autónomo Operaciones Hotel Calablanca $3.231.742 (2022 $0).

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

- Dividendos de Pactia S.A.S. $5.121.740 (2022 $5.500.256).
- Ingresos por concepto de arrendamientos $534.196 (2022 $852.056).
- Ingresos por concepto de servidumbre $14.086 (2022 $12.630).
-

4) A marzo 31 de 2023 y 2022 corresponde al ingreso neto por ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión de los terrenos Agua Viva, Bocatocino, Loma China y Pavas Molina $37.998.179 (2022 $22.365.822)

5) Corresponde al ajuste por valor razonable de la inversión en la asociada Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario $15.205.988 (2022 ($629.906)).

NOTA 22: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

El costo de ventas a 31 de marzo comprende:

	Acumulado Marzo	
	2023	**2022**
Costo del negocio inmobiliario	21.750.251	22.530.026
Total costo de actividades ordinarias	**21.750.251**	**22.530.026**

A 31 de marzo de 2023, corresponde a los costos reales por obras de urbanismo ejecutados en relación con los ingresos diferidos de los lotes Centro Internacional Caribe, Lago Alto, Villa Carolina VIII, Pajonal San José Norte, Barú Calablanca, Portal Empresarial del Norte IV, Alejandría Etapa I, Pajonal Etapa I, Barú Polonia, Alejandría Etapa II, Alejandría Etapa III y Pajonal Etapa II (Ribera Mallorquín II) y la venta del lote Portal Empresarial del Norte III (C3 - C4 – E1 – E2 – E3 – E4 – F1 – F2 – F3 – F4).

A 31 de marzo de 2022, corresponde a los costos reales por obras de urbanismo ejecutados en relación con los ingresos diferidos de los lotes, Lago Alto, Villa Carolina VIII, Centro Internacional del Caribe, Alejandría Etapa I, Pajonal San Jose, Santa Isabel y Barú Calablanca, y la venta del lote Barú Polonia.

NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

Los gastos de administración a 31 de marzo comprenden:

	Acumulado Marzo	
	2023	**2022**
Impuestos	23.064.413	23.021.201
Gastos del personal	11.849.949	10.533.402
Servicios	5.086.506	4.954.822
Honorarios (1)	4.153.301	17.098.789
Afiliaciones, seguros y otros gastos menores (4)	1.120.981	1.646.614
Gastos de viaje	1.001.212	890.418
Mantenimiento y reparaciones	775.562	797.901
Diversos	761.826	1.095.825
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo (2)	605.647	611.355
Arrendamientos	292.498	326.822
Amortización (3)	-	3.801.020
Total gastos de administración	**48.711.895**	**64.778.169**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

(1) La disminución corresponde principalmente a honorarios por asesoría financiera en la valoración de inversiones para proyectos que en algunos casos se culminaron a diciembre 31 de 2022.

(2) Corresponde a la depreciación de activos por derecho de uso por $527.695 (2022 $531.065), equipo de transporte por $60.046 (2022 $60.046), muebles y equipos de oficina por $6.509 (2022 $6.895), acueducto, plantas y redes por $4.563 (2022 $4.563), maquinaria y equipo por $4.171 (2022 $4.171), construcciones y edificaciones por $2.363 (2022 $2.363) y equipos de cómputo y comunicaciones por $299 (2022 $2.252).

(3) La disminución corresponde al traslado del activo intangible de Opain S.A. para activos no corrientes mantenidos para la venta en el año 2022.

(4) La disminución corresponde principalmente la cancelación de suscripciones y afiliaciones a eventos y publicaciones corporativos.

NOTA 24: GASTOS DE VENTAS.

Los gastos de ventas a 31 de marzo comprenden:

	Acumulado Marzo	
	2023	**2022**
Impuestos y seguros (1)	230.774	9.699
Gastos de Personal (2)	218.003	144.660
Legales (3)	190.028	29.315
Diversos (4)	34.710	19.208
Honorarios (5)	28.266	16.228
Gastos de viaje	7.067	5.172
Servicios (6)	5.202	22.930
Contribuciones y afiliaciones	4.506	3.924
Arrendamientos	952	-
Total gastos de ventas	**719.508**	**251.136**

(1) El incremento corresponde al pago de estampilla pro-hospital debido a las ventas del negocio de desarrollo urbano.

(2) El aumento se presenta principalmente por movimientos en el personal reflejado salarios y bonificaciones.

(3) El aumento corresponde a los derechos notariales en la escrituración por la venta de los lotes Portal Empresarial del Norte III (C3 - C4 – E1 – E2 – E3 – E4 – F1 – F2 – F3 – F4) reconocidos durante 2023.

(4) La variación corresponde a gastos de papelería utilizados para eventos corporativos.

(5) El aumento corresponde principalmente a honorarios por servicios topográficos en los terrenos y mantenimiento en las obras de arte.

(6) La disminución corresponde principalmente a la asesoría técnica de diseños arquitectónicos, geométricos y redes en los terrenos.

NOTA 25: OTROS GASTOS, NETO.

Al 31 de marzo, comprenden:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

	Acumulado Marzo	
	2023	2022
Otras ganancias (1)	404.567	122.469
Ganancia por recuperación de deterioro deudores	109.212	5.424
Total otros ingresos	**513.779**	**127.893**
Impuestos (2)	(4.602.186)	(2.815.829)
Otras pérdidas (3)	(297.303)	(8.585)
Donaciones	(1.108)	(101.852)
Total otros egresos	**(4.900.597)**	**(2.926.266)**
Total otros egresos, netos	**(4.386.818)**	**(2.798.373)**

(1) La disminución corresponde principalmente a reintegro de costos y gastos por $377.547 y servicios administrativos $26.752.

(2) Se compone por retenciones asumidas por $2.796.860 (2022 $2.203.434) y gravamen al movimiento financiero por $1.805.326 (2022 $512.396).

(3) El aumento corresponde principalmente a corrección de la declaración de retención en la fuente por el periodo de diciembre 2022.

NOTA 26: GASTOS FINANCIEROS, NETO.

Al 31 de marzo, comprenden:

	Acumulado Marzo	
	2023	2022
Ingresos por valoración de instrumentos financieros (1)	38.288.860	3.950.156
Ingresos por intereses (2)	26.403.051	3.460.520
Total ingresos financieros	**64.691.911**	**7.410.676**
Intereses (3)	(58.940.496)	(26.776.953)
Pérdida por valoración de instrumentos financieros (1)	(4.911.198)	(2.538.644)
Otros gastos financieros	(183.490)	(169.258)
Total gastos financieros	**(64.035.184)**	**(29.484.855)**
Ingresos por diferencia en cambio	3.775.802	377.449
Gastos por diferencia en cambio (4)	(4.035.967)	(753.945)
Total diferencia en cambio, neta	**(260.165)**	**(376.496)**
Total gastos financieros, neto	**396.562**	**(22.450.675)**

1) Corresponde principalmente a la valoración a valor razonable certificados de depósito a término “CDT” con bancos nacionales y costo amortizado de obligaciones financieras.

2) Corresponde principalmente a los intereses de equivalentes de efectivo y otros activos financieros por $21.704.612, cuenta por cobrar a Sator S.A.S. por $439.092 y otros clientes por $2.618.817.

3) Corresponde principalmente a intereses generados por bonos y obligaciones financieras, la variación obedece al incremento en las tasas de interés de IPC e IBR.

4) Corresponde principalmente a la valoración de la inversión Celda Cautiva (ver nota 8 otros activos financieros) y obligaciones financieras.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

NOTA 27: GANANCIA POR ACCIÓN.

	Acumulado Marzo	
	2023	2022
	Pesos por acción	Pesos por acción
Ganancia por acción básicas		
Provenientes de operaciones continuadas	398,37	196,82
Ganancia por acción básicas totales	**398,37**	**196,82**
Ganancia por acción diluidas		
Provenientes de operaciones continuas	398,37	196,82
Ganancia por acción diluidas totales	**398,37**	**196,82**

27.1 Ganancias por acción básicas ordinarias

Las ganancias y el número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes:

	Acumulado Marzo	
	2023	2022
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	346.281.901	171.126.461
Ganancia usada en el cálculo de ganancias por acción básicas	346.281.901	171.126.461
Ganancia usada en el cálculo de ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan	346.281.901	171.126.461
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	869.238.673	869.456.283

27.2 Ganancias por acción diluida

Las ganancias utilizadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas son las siguientes:

	Acumulado Marzo	
	2023	2022
Ganancia usada en el cálculo de las ganancias por acción básicas totales	346.281.901	171.126.461
Ganancia usada en el cálculo de las ganancias por acción diluidas	346.281.901	171.126.461
Ganancia usada en el cálculo de las ganancias por acción diluidas provenientes de operaciones que continúan	346.281.901	171.126.461

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:

	Acumulado Marzo	
	2023	2022
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas	869.238.673	869.456.283
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción diluida	869.238.673	869.456.283

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

NOTA 28: PARTES RELACIONADAS.

Transacciones con partes relacionadas - Ingresos y gastos	Entidades con influencia significativa sobre la Compañía		Inversiones en asociadas		Inversiones en negocios conjuntos		Inversiones en subsidiarias		Miembro de Junta Directiva		Personal clave de la Gerencia		Total general	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ingresos por dividendos	152.015.749	66.692.746	10.709.091	12.986.189	5.121.740	5.500.256	10.646.259	-	-	-	-	-	178.492.839	85.179.191
Arrendamientos como arrendador	-	-	-	-	-	-	424.160	557.459	-	-	-	-	424.160	557.459
Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios	-	-	-	3.993	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.993
Transferencias según acuerdos financieros a la entidad		-		-		-	3.413.098	1.536.782		-	106.802	98.418	3.519.900	1.635.200
Total ingresos	**152.015.749**	**66.692.746**	**10.709.091**	**12.990.182**	**5.121.740**	**5.500.256**	**14.483.517**	**2.094.241**	**-**	**-**	**106.802**	**98.418**	**182.436.899**	**87.375.843**
Servicios recibidos y remuneración	753.287	465.755	748.661	722.591	-	-	161.629	55.510	217.500	218.700	6.282.978	6.724.793	8.164.055	8.187.349
Arrendamientos como arrendatario	-	-	426.057	426.046	-	-	-	-	-	-	-	-	426.057	426.046
Transferencias según acuerdos financieros desde la entidad (*)	-	-	202.016	103.808	-	-	-	-	-	-	-	-	202.016	103.808
Total gastos	**753.287**	**465.755**	**1.376.734**	**1.252.445**	**-**	**-**	**161.629**	**55.510**	**217.500**	**218.700**	**6.282.978**	**6.724.793**	**8.792.128**	**8.717.203**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Transacciones con partes relacionadas - Cuentas por cobrar y cuentas por pagar	Entidades con influencia significativa sobre la Compañía		Inversiones en asociadas		Inversiones en negocios conjuntos		Inversiones en subsidiarias		Personal clave de la Gerencia		Total general	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Cuentas corrientes comerciales (*)	-	-	-	-	-	-	80.382.796	81.979.589	-	-	80.382.796	81.979.589
Dividendos y/o participaciones por cobrar	152.015.749	16.662.212	-	-	-	-	240.216.014	92.109.693	-	-	392.231.763	108.771.905
Cuentas por cobrar empleados administradores	-	-	-	-	-	-	-	-	6.599.648	6.343.821	6.599.648	6.343.821
Total cuentas por cobrar	**152.015.749**	**16.662.212**					**320.598.810**	**174.089.282**	**6.599.648**	**6.343.821**	**479.214.207**	**197.095.315**
Proveedores compañías vinculadas	-	-	223.307	341.161	-	-	1.911.257	12.873.826	-	-	2.134.564	13.214.987
Dividendos por pagar	134.714.267	34.073.267	-	-	-	-	-	-	-	-	134.714.267	34.073.267
Total cuentas por pagar	**134.714.267**	**34.073.267**	**223.307**	**341.161**	**-**	**-**	**1.911.257**	**12.873.826**	**-**	**-**	**136.848.831**	**47.288.254**
Activos por derecho de uso	**-**	**-**	**5.188.526**	**5.415.179**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.188.526**	**5.415.179**
Pasivos por derecho de uso	**-**	**-**	**5.731.374**	**5.920.199**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.731.374**	**5.920.199**

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías.

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.

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 a partes relacionadas con respecto a la venta de bienes es de 30 días, excepto para las compañías en liquidación que es de 12 meses.

A marzo 31 de 2023, las cuentas por cobrar a partes relacionadas incluyen $10.490.092 por préstamos (2022 $15.051.000) y $69.888.023 (2022 $66.914.017) de la venta de 9.704.318 acciones de Odinsa S.A. a la subsidiaria Sator S.A.S.

Las cuentas por pagar para el personal clave tienen un plazo promedio de 60 días. El plazo promedio de los préstamos para 2023 y 2022 es de 7 años, pactados a una tasa de 4,08% EA.

En el 2023 la Compañía no ha recibido ni otorgado garantías de saldos por cobrar o por pagar a partes relacionadas, excepto en los casos de préstamos al personal clave de la gerencia donde la Compañía recibe garantía sobre el desembolso realizado.

Remuneración al personal clave de la gerencia

La remuneración otorgada al personal clave de la gerencia fue la siguiente:

	2023	2022
Beneficios de corto plazo	6.321.204	6.773.570
Beneficios post-empleo	179.274	169.923
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	**6.500.478**	**6.943.493**

NOTA 29: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en un ingreso o un gasto para la Compañía. Estas contingencias serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o varíe la probabilidad de que puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias que implican un ingreso o un gasto necesariamente envuelve un ejercicio de juicio profesional y es materia de opinión. En la estimación de las contingencias en procesos legales que están pendientes a favor o en contra de la Compañía, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos caso por caso.

La Compañía considera que estos asuntos se resolverán sin ningún efecto significativo sobre nuestras operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

Las contingencias más significativas que no fueron reconocidas como provisiones en los estados financieros separados se indican a continuación:

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 755AE485-21BD-43C0-916C-DC922D101FF0

29.1 Activos contingentes

La Compañía posee a 31 de marzo de 2023 los siguientes activos contingentes:

- Con el Distrito Especial Industrial y Portuario de Barranquilla por $1.271.289 por concepto de procesos estampilla pro-hospital de los cuales $665.178 corresponden a Grupo Argos S.A. y $606.111 corresponden a Situm S.A.S. (Sociedad absorbida por Grupo Argos S.A.).

- Proceso de Nulidad y Restablecimiento del derecho en el que negó la devolución de pago en exceso correspondiente a Impuesto Predial Unificado del año gravable 2021 por parte de Grupo Argos por $90.272.

- En el negocio inmobiliario se tiene los siguientes procesos:

    a. Pertenencia por el predio Camajoru en Tubará (Atlántico) por $186.487.
    b. Nulidad y restablecimiento del derecho contra requerimiento de cerramiento y construcción de andenes de los lotes D10A Pavas a Situm S.A.S. (Sociedad absorbida por Grupo Argos S.A.) por $98.645 y Lote 18 Miramar a la Compañía por $91.218.
    c. Se instaura demanda de prescripción para adquirir lote colindante del predio Miramar Puerto Colombia de la Compañía por $1.876.500, donde al describir el área objeto de prescripción, se incluyó una parte del predio Miramar.
    d. A su vez cambian a estado probable el proceso de reclamación de perjuicios por inadecuadas obras al proyecto Miramar por $2.212.078, reclamación de cerramiento en el predio volador oriental por $137.891 y demanda reivindicatoria por una porción del predio Miramar Puerto Colombia por $900.000.

29.2 Pasivos contingentes

La Compañía al 31 de marzo de 2023 presenta un pasivo contingente por pretensiones del reconocimiento de una relación laboral por $100.000.

NOTA 30: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSO DE DEUDA O DE CAPITAL.

A marzo 31 de 2023, se adquirió crédito por $232.452.873 asociados unos costos de transacción por $2.086.671, crédito sintético en moneda extranjera con un valor nominal de USD 8.170.000 equivalentes a $38.969.720 y un repo por $1.200.610 con vencimiento en abril 2023 (ver nota 14 Obligaciones financieras).

Durante marzo de 2023, la Compañía readquirió 524.239 acciones ordinarias por $5.001.094 y 107.533 acciones preferenciales por $622.013 (ver nota 17 Readquisición de acciones).

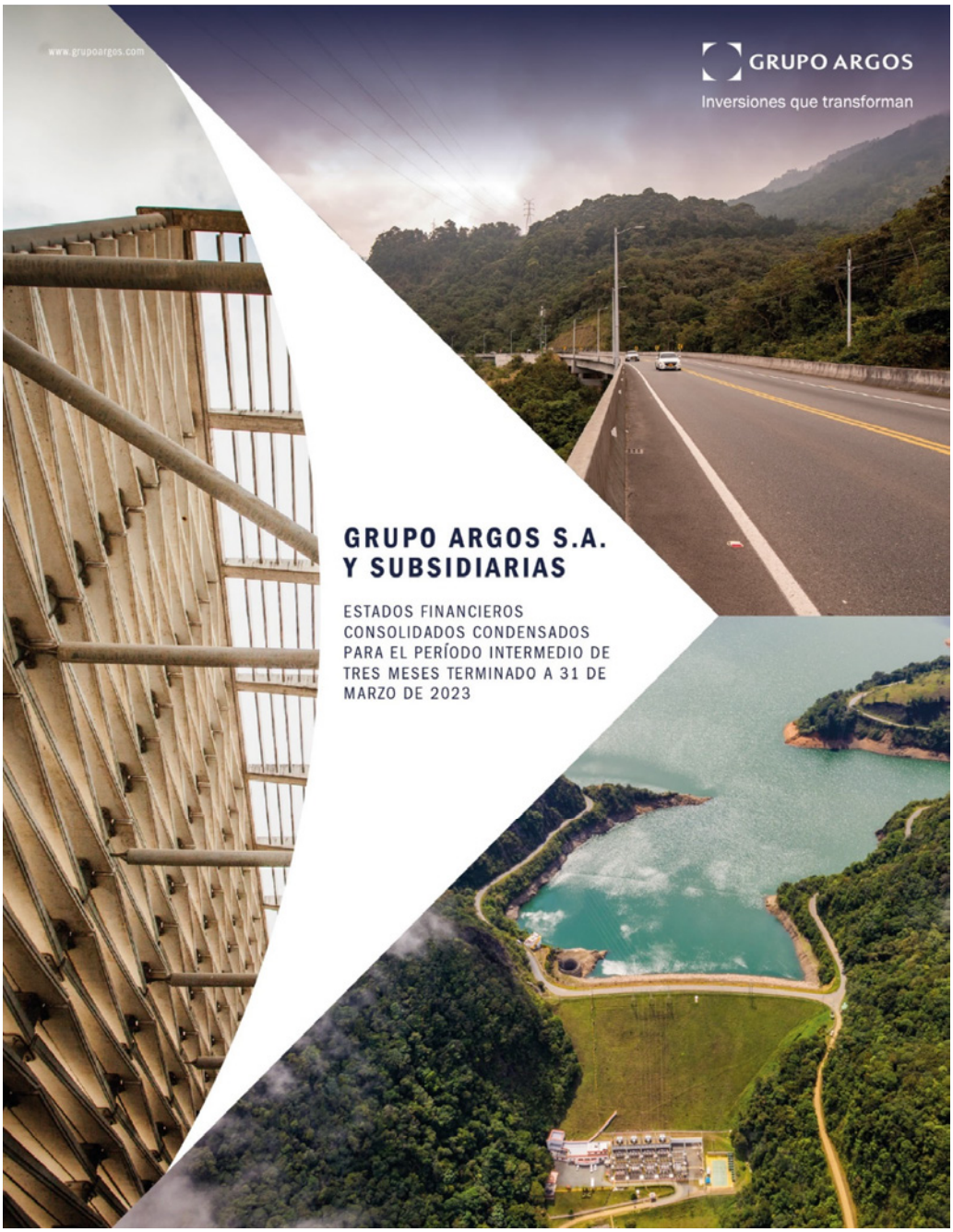
A diciembre 31 de 2022, se realizó el pago de la serie de bonos tasa fija (5,78% E.A) con vencimiento en agosto del 2022, por un valor nominal de $50.000.000, de la cual se había realizado una recompra por $42.000.000, para un total de $92.000.000. Adicionalmente, se realizó un pago anticipado de la serie a tasa variable IPC + 3,95%, con vencimiento a septiembre del 2024 por $2.500.000

NOTA 31: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.

Entre el 31 de marzo de 2023 y la fecha de emisión de los estados financieros separados de la Compañía no han tenido lugar hechos posteriores considerados significativos.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los mismos será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

6. Anexo 2 - Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2023 certificados por el Revisor Fiscal



Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO 1

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO CONDENSADO 4

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO 5

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO 6

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO 8

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS 10

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL 10

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS 11

2.1 Estado de cumplimiento 11

2.2. Hipótesis de negocio en marcha 12

2.3 Bases de preparación 12

2.4 Políticas contables significativas 17

NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB 45

3.1 Incorporadas en Colombia 45

3.1.1 Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2023 – Decreto Reglamentario 938 del 19 de agosto de 2021 45

3.1.2 Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2024 – Decreto Reglamentario 1611 del 5 de agosto de 2022 48

3.2. Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia 50

NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN 52

4.1. Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar significativamente el período siguiente 52

4.2. Datos clave de incertidumbre en las estimaciones que presentan riesgo significativo de afectar significativamente el período siguiente 57

NOTA 5: RECLASIFICACIÓN DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS 60

NOTA 6: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO 60

NOTA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS 62

7.1 Gestión del riesgo de liquidez 62

7.2 Acuerdos de préstamos “covenants” y alivios en las condiciones de pago de capital o intereses de pasivos financieros 63

7.3 Reclasificación de activos financieros 63

7.4 Compensación de activos y pasivos financieros 64

7.5 Valor razonable de activos y pasivos financieros 64

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

7.6 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surge de actividades de financiación...67
7.7 Obligaciones financieras...68
NOTA 8: INVENTARIOS, NETO ... 72
NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS... 73
9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta ...73
9.2 Operaciones discontinuadas ...77
NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES, NETO ... 77
NOTA 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO ... 78
11.1 Composición y movimiento de las propiedades, planta y equipo...78
11.2 Valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo ...82
11.3 Capitalización de costos por préstamos...82
11.4 Garantías y compromisos contractuales de propiedades, planta y equipo ...83
11.5 Cambios en las estimaciones de propiedades, planta y equipo...83
11.6 Indicios de deterioro de valor de propiedades, planta y equipo ...83
NOTA 12: PROPIEDADES DE INVERSIÓN ... 83
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS ... 84
13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos...84
13.2 Objeto social de las principales asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación...87
13.3 Aportes, restitución de aportes, cambios en la participación de la propiedad y distribución de dividendos en asociadas y negocios conjuntos...88
13.4 Constituciones, adquisiciones o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos ...90
13.5 Información financiera resumida ...91
13.6 Restricciones y compromisos significativos...94
13.7 Análisis de evidencia objetiva de deterioro de valor ...94
13.8 Participaciones accionarias recíprocas...95
NOTA 14: SUBSIDIARIAS... 95
14.1 Composición de Grupo Argos ...95
14.2 Principales subsidiarias con participaciones no controladoras significativas ... 101
14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria..... 102
14.4 Restricciones significativas ... 104
NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS... 104
15.1 Deterioro de valor de activos financieros ... 104
15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil... 104
NOTA 16: PROVISIONES ... 104

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

NOTA 17: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE DEUDA O DE CAPITAL 106
NOTA 18: CAPITAL SOCIAL 107
NOTA 19: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL 109
19.1 Reservas 109
19.2 Otro resultado integral (ORI) 110
NOTA 20: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO 111
NOTA 21: DIVIDENDOS 111
NOTA 22: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS 112
NOTA 23: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 112
NOTA 24: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 114
NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 114
NOTA 26: GASTOS DE VENTAS 115
NOTA 27: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO 116
NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO 117
NOTA 29: GANANCIAS POR ACCIÓN 118
29.1 Ganancias por acción básicas ordinarias 118
29.2 Ganancias por acción diluida 118
NOTA 30: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS 119
30.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse 119
30.2 Conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias 122
30.3 Información geográfica 122
NOTA 31: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS 123
31.1 Relaciones cualitativas que hay entre el Grupo y sus partes relacionadas 123
31.2 Transacciones con partes relacionadas 124
NOTA 32: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES 126
NOTA 33: HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA 126

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

KPMG S.A.S.
Calle 2 No. 20 – 50, Piso 7, Edificio Q Office
Medellín - Colombia

Teléfono 57 (4) 3556060
home.kpmg/co

AUDM&SMDE-EFI2023-P-435

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia consolidada condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2023 de Grupo Argos S.A., la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2023;
- el estado del resultado consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia consolidada condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia consolidada condensada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada por garantía. Todos los derechos reservados.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia consolidada condensada al 31 de marzo de 2023 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
T.P. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.

10 de mayo de 2023

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

KPMG S.A.S.
Calle 2 No. 20 – 50, Piso 7, Edificio Q Office
Medellín - Colombia

Teléfono 57 (4) 3556060
home.kpmg/co

AUDM&SMDE-EFI2023-P-435

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2023 de Grupo Argos S.A., que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2023;
- el estado del resultado consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2023; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada por garantía. Todos los derechos reservados.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Argos S.A. al 31 de marzo de 2023, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
T.P. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.

10 de mayo de 2023

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera **consolidado condensado**

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2023	A 31 de diciembre 2022
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.262.461.890	1.429.104.713
Instrumentos financieros derivados	7	36.640.002	70.235.776
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.5	2.914.031.856	2.718.114.767
Inventarios, neto	8	1.911.793.458	1.924.803.088
Activos por impuestos		310.277.887	275.802.467
Activos biológicos		5.507.168	5.111.719
Otros activos financieros	7.5	576.821.975	763.678.289
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		285.724.943	336.957.404
ACTIVOS CORRIENTES		**7.303.259.179**	**7.523.808.223**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	5.958.908.605	6.169.568.786
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**13.262.167.784**	**13.693.377.009**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.5	585.504.765	574.099.184
Crédito mercantil		2.265.451.114	2.339.301.371
Activos por derecho de uso		633.518.778	669.837.572
Activos intangibles, neto	10	712.857.664	763.913.193
Propiedades, planta y equipo, neto	11	22.399.803.407	22.497.982.170
Propiedades de inversión	12	2.325.788.343	2.290.960.256
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	11.221.550.196	11.116.748.739
Instrumentos financieros derivados	7	54.919.592	87.544.107
Impuesto diferido		353.359.308	326.028.770
Activos biológicos		56.207.642	57.992.754
Otros activos financieros	7.5	3.096.710.433	2.373.015.294
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		144.998.661	150.267.559
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**43.850.669.903**	**43.247.690.969**
TOTAL ACTIVOS		**57.112.837.687**	**56.941.067.978**

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera **consolidado condensado**

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2023	A 31 de diciembre 2022
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.7	1.663.497.638	1.635.929.899
Pasivos por arrendamientos		134.289.374	148.442.622
Pasivos por beneficios a empleados		292.609.631	277.951.235
Provisiones	16	96.697.277	142.955.785
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.5	3.382.741.533	2.840.689.652
Pasivos por impuestos		271.018.434	233.247.027
Instrumentos financieros derivados	7	36.435.307	22.014.291
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.5	839.196.931	830.643.479
Otros pasivos financieros		94.434.516	85.018.343
Otros pasivos no financieros		519.246.819	594.853.222
PASIVOS CORRIENTES		**7.330.167.460**	**6.811.745.555**
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	9	3.383.598.284	3.509.785.661
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**10.713.765.744**	**10.321.531.216**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.7	6.178.495.558	6.080.834.387
Pasivos por arrendamientos		588.847.643	615.978.592
Impuesto diferido		1.524.041.835	1.479.769.141
Pasivos por beneficios a empleados		287.159.836	292.873.143
Provisiones	16	239.779.026	207.383.835
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.5	131.550.157	127.424.298
Instrumentos financieros derivados	7	9.548.847	649.020
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.5	6.030.405.430	5.784.720.291
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**14.989.828.332**	**14.589.632.707**
TOTAL PASIVOS		**25.703.594.076**	**24.911.163.923**

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera **consolidado condensado**

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2023	A 31 de diciembre 2022
PATRIMONIO			
Capital social	18	54.697.420	54.697.420
Prima en colocación de acciones	18	1.503.373.240	1.503.373.240
Acciones propias, readquiridas		(11.610.661)	-
Resultados acumulados		9.753.962.199	9.218.971.486
Reservas	19	3.093.301.728	3.241.099.183
Resultado del período		405.958.183	881.424.014
Otros componentes del patrimonio		(147.469.420)	(151.349.909)
Otro resultado integral	19	6.341.480.520	6.303.065.795
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		**20.993.693.209**	**21.051.281.229**
Participaciones no controladoras	22	10.415.550.402	10.978.622.826
TOTAL PATRIMONIO		**31.409.243.611**	**32.029.904.055**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**57.112.837.687**	**56.941.067.978**

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

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado del resultado **consolidado condensado**

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción

	Nota	2023	2022
Ingresos por ventas de bienes y servicios	23	5.204.159.336	4.247.444.449
Ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo	23	5.622.936	5.814.671
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	251.006.221	136.897.823
Otros ingresos de actividades ordinarias	23	284.114.816	223.549.602
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		**5.744.903.309**	**4.613.706.545**
Costo de actividades ordinarias	24	(3.959.964.060)	(3.417.803.771)
UTILIDAD BRUTA		**1.784.939.249**	**1.195.902.774**
Gastos de administración	25	(446.556.999)	(416.991.819)
Gastos de ventas	26	(95.916.398)	(78.914.485)
GASTOS DE ESTRUCTURA		**(542.473.397)**	**(495.906.304)**
Otros ingresos (gastos), neto	27	(40.400.314)	94.580.935
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		**1.202.065.538**	**794.577.405**
Ingresos financieros	28	137.642.401	58.984.446
Gastos financieros	28	(576.743.213)	(335.670.408)
Diferencia en cambio, neta	28	(29.100.324)	(19.444.843)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		**733.864.402**	**498.446.600**
Impuesto sobre las ganancias		(163.714.120)	(183.519.987)
UTILIDAD NETA		**570.150.282**	**314.926.613**
Atribuible a:			
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		**405.958.183**	**161.407.916**
Participaciones no controladoras		164.192.099	153.518.697
GANANCIA POR ACCIÓN DE OPERACIONES CONTINUAS (*)			
Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:			
Básica (*)	29	467,03	185,64
Diluida (*)	29	467,03	185,64

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de otro resultado integral **consolidado condensado**

Periodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	2023	2022
UTILIDAD NETA	**570.150.282**	**314.926.613**
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	248.203.371	772.675.197
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	(37.325.182)	85.807
Impuestos diferidos de obligaciones por planes de beneficios definidos	(21.935)	(4.514)
Impuestos diferidos por revaluación de propiedades, planta y equipo	28.211	41.372
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	**210.884.465**	**772.797.862**
Ganancia neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	38.859.302	110.304.897
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	(13.985.188)	(34.444.357)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(574.135.234)	(739.779.337)
Impuestos diferidos por conversión de negocios en el extranjero	2.694.997	375.718
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	**(546.566.123)**	**(663.543.079)**
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	135.556.824	(35.111.400)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	**(200.124.834)**	**74.143.383**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	**370.025.448**	**389.069.996**
Atribuible a:		
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	**444.446.929**	**590.628.712**
Participaciones no controladoras	(74.421.481)	(201.558.716)

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

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio **consolidado condensado**

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	Capital social y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2021	**1.558.070.660**	**29.664.569**	**3.309.958.053**	**3.996.628.185**	**9.673.351.070**	**(111.432.185)**	**18.456.240.352**	**10.350.318.261**	**28.806.558.613**
Resultado del período	-	-	-	-	161.407.916	-	161.407.916	153.518.697	314.926.613
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	429.220.796	-	-	429.220.796	(355.077.413)	74.143.383
Resultado integral del período	**-**	**-**	**-**	**429.220.796**	**161.407.916**	**-**	**590.628.712**	**(201.558.716)**	**389.069.996**
Emisión de capital e instrumentos convertibles	-	-	-	-	-	-	-	524.972	524.972
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21)	-	-	-	-	(328.814.552)	-	(328.814.552)	(707.453.093)	(1.036.267.645)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo (Nota 21)	-	-	-	-	(105.913.590)	-	(105.913.590)	(27.202.104)	(133.115.694)
Apropiación de reservas (Nota 19.1)	-	-	(98.523.439)	-	98.523.439	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	26.866.364	26.866.364	2.682.549	29.548.913
Traslado desde otro resultado integral a los resultados acumulados (Nota 19.2)	-	-	-	(68.359)	68.359	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	(310.262)	(310.262)	(985.578)	(1.295.840)
Saldo a 31 de marzo de 2022	**1.558.070.660**	**29.664.569**	**3.211.434.614**	**4.425.780.622**	**9.498.622.642**	**(84.876.083)**	**18.638.697.024**	**9.416.326.291**	**28.055.023.315**

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio **consolidado condensado**

Periodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	Capital social y prima en colocación de acciones	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**1.558.070.660**	**-**	**29.664.569**	**3.211.434.614**	**6.303.065.795**	**10.100.395.500**	**(151.349.909)**	**21.051.281.229**	**10.978.622.826**	**32.029.904.055**
Resultado del período	-	-	-	-	-	405.958.183	-	405.958.183	164.192.099	570.150.282
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	-	38.488.746	-	-	38.488.746	(238.613.580)	(200.124.834)
Resultado integral del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**38.488.746**	**405.958.183**	**-**	**444.446.929**	**(74.421.481)**	**370.025.448**
Readquisición de acciones ordinarias	-	(5.001.094)	-	-	-	-	-	(5.001.094)	-	(5.001.094)
Readquisición de acciones preferenciales	-	(622.013)	-	-	-	-	-	(622.013)	-	(622.013)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21)	-	-	-	-	-	(377.835.297)	-	(377.835.297)	(371.567.852)	(749.403.149)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo (Nota 21)	-	-	-	-	-	(121.738.797)	-	(121.738.797)	(7.054.506)	(128.793.303)
Apropiación de reservas (Nota 19.1)	-	-	-	(153.785.009)	-	153.785.009	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(51.998.943)	(51.998.943)	(5.057.439)	(57.056.382)
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas (Nota 19.2)	-	-	-	-	(74.021)	74.021	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	55.132.003	55.132.003	(95.942.720)	(40.810.717)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.416.173)	(9.416.173)
Otras variaciones	-	(5.987.554)	-	5.987.554	-	(718.237)	747.429	29.192	387.747	416.939
Saldo a 31 de marzo de 2023	**1.558.070.660**	**(11.610.661)**	**29.664.569**	**3.063.637.159**	**6.341.480.520**	**10.159.920.382**	**(147.469.420)**	**20.993.693.209**	**10.415.550.402**	**31.409.243.611**

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

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo **consolidado condensado**

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	Nota	2023	2022
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA		**570.150.282**	**314.926.613**
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos y participaciones	23	(75.402.171)	(57.565.130)
Gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en resultados del periodo		163.714.120	183.519.987
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	(251.006.221)	(136.897.823)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	23 - 28	468.223.081	260.080.690
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones		47.820.274	29.841.070
Utilidad por venta y/o baja de activos no corrientes		(3.665.354)	(94.862.982)
Utilidad por medición al valor razonable	23 - 28	(89.175.914)	(11.686.502)
Deterioro, neto de activos financieros	15	12.237.252	7.462.398
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	15	20.106.104	3.180.875
Depreciación y amortización de activos no corrientes	24	355.774.141	421.230.735
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros		58.763.485	36.712.772
Otros ajustes para conciliar los resultados del año		10.423.739	571.430
		1.287.962.818	**956.514.133**
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.395.758)	(136.523.866)
Inventarios		(31.423.438)	(93.140.278)
Otros activos		89.168.000	6.157.645
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		(252.532.663)	(209.911.317)
Otros pasivos		(179.108.787)	(23.461.622)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		**912.670.172**	**499.634.695**
Impuesto a la renta pagado		(114.553.312)	(154.026.800)
Dividendos y participaciones recibidas	13 – 7.5	60.974.061	53.402.478
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**859.090.921**	**399.010.373**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses financieros recibidos		81.770.796	38.590.307
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(536.016.099)	(470.679.625)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		5.534.957	13.423.917
Adquisición de propiedades de inversión	12	(1.842.795)	(2.823.135)
Producto de la venta de propiedades de inversión		-	881.776
Adquisición de activos intangibles		(6.829.374)	(11.667.952)
Producto de la venta de otros activos no corrientes		2.877.026	2.233.676
Anticipos recibidos para transacciones de activos no corrientes		8.634.138	-
Venta de negocios con pérdida del control	27	-	39.113.400
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas y negocios conjuntos	13	(10.261.011)	(7.342.000)
Producto de la venta y restitución de aportes de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	13	3.000.000	-
Adquisición de activos financieros		(478.463.484)	(91.526.212)
Producto de la venta de activos financieros		227.262.855	892.818.597
Préstamos concedidos a terceros		(15.000.000)	(3.500.000)
Otras entradas de efectivo		52.128	11.005.651
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(719.280.863)**	**410.528.400**

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo **consolidado condensado**

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	Nota	2023	2022
Emisión de acciones u otros instrumentos de capital de subsidiarias		-	3.600
Readquisición de acciones		(5.623.107)	-
Emisión de bonos y papeles comerciales	17	242.500.000	-
Pago de bonos		(15.460.000)	(38.500.000)
Importes procedentes de préstamos u otros instrumentos de financiación		1.029.780.140	809.034.046
Pagos de préstamos u otros instrumentos de financiación		(748.287.030)	(1.078.667.006)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(48.155.854)	(41.527.712)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	14.3	(40.810.717)	-
Pagos realizados a contratos de derivados financieros		(2.862.324)	(18.047.859)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		36.512.384	4.200.075
Dividendos pagados acciones ordinarias	21	(157.598.781)	(35.910.319)
Dividendos pagados acciones preferenciales	21	(40.925.722)	-
Intereses pagados		(455.961.206)	(231.003.910)
Otras salidas de efectivo		(24.036.279)	(9.938.837)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**(230.928.496)**	**(640.357.922)**
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**(91.118.438)**	**169.180.851**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo, incluidos los importes presentados en un grupo de activos mantenidos para la venta	6 - 9	2.456.777.703	2.684.817.893
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenido en moneda extranjera		(43.322.967)	(85.705.779)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO, INCLUIDOS LOS IMPORTES PRESENTADOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	**6 - 9**	**2.322.336.298**	**2.768.292.965**
Menos efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta	9	1.059.874.408	3.258.089
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO SIN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO INCLUIDOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	**6**	**1.262.461.890**	**2.765.034.876**

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

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:
5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 10 de mayo de 2023)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo 2023, 2022 y 31 de diciembre 2022
(Cifras expresadas en miles 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. Asimismo, 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 puede formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta disposición se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

Adicionalmente, la compañía tiene capacidad suficiente para actuar como promotor, inversionista, estructurador o desarrollador de proyectos inmobiliarios de toda naturaleza, para lo cual puede adquirir activos muebles o inmuebles que sean necesarios para el desarrollo de los negocios sociales, los cuales podrán tener el carácter de activos fijos o movibles según la destinación de los mismos.

Grupo Argos S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Argos y por medio de sus subsidiarias participa en sectores estratégicos de la economía: cemento, energía, concesiones e infraestructura en grandes dimensiones, carbón e inmobiliario.

Su naturaleza jurídica corresponde a una sociedad anónima, inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia con un portafolio sólido de inversiones. La compañía cuenta con inversiones estratégicas, en sociedades cuyas acciones y bonos están listadas en bolsa como Cementos Argos S.A. y Celsia S.A., así como también en sociedades con bonos inscritos en bolsa como Odinsa S.A. (cuyas acciones estuvieron listadas en la Bolsa de Valores de Colombia hasta el 13 de marzo de 2018) y otras compañías no listadas. 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.

Estos estados financieros consolidados presentan la información financiera de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A., Celsia S.A., Odinsa S.A., con sus respectivas subsidiarias, Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A. y otras subsidiarias menores (en adelante Grupo), y han sido preparados aplicando de manera uniforme o por homologación para todas las empresas las bases de presentación y políticas contables significativas descritas en la Nota 2 Bases de preparación y políticas contables significativas.

El 26 de abril de 2023, la Junta Directiva autorizó, la emisión de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de Grupo, correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2023 y sus respectivos comparativos.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

NOTA 2: **BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

2.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados (en adelante los Estados Financieros Intermedios) del período finalizado el 31 de marzo de 2023 y 2022, y al 31 de diciembre de 2022, han sido preparados de acuerdo con las 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 sus siglas en inglés), al segundo semestre de 2020 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 Arrendamientos: reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 emitida en 2020. Las NCIF fueron establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada por el Decreto 2420 de 2015, modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, el 28 de diciembre de 2018 por el Decreto Reglamentario 2483, el 13 de diciembre de 2019 por el Decreto Reglamentario 2270, el 5 de noviembre de 2020 por el Decreto 1432, el 19 de agosto de 2021 por el Decreto 938 y el 5 de agosto de 2022 por el Decreto 1611.

Los Estados Financieros Intermedios se preparan con base en el contenido de información intermedia requerido por la NIC 34 Información Financiera Intermedia y no contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros consolidados anuales presentados bajo NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Estos estados financieros intermedios deben ser leídos en conjunto con los últimos Estados Financieros Consolidados anuales al 31 de diciembre de 2022.

Adicionalmente, en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables emitidos específicamente para Colombia por las entidades regulatorias:

- Decreto 2617 del 29 de diciembre de 2022, mediante el cual se establece una alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto sobre la renta y del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales, para el periodo gravable 2022. Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado de los cambios de dichas tarifas introducidas por la Ley 2277 de 2022, que deba reflejarse en el resultado del periodo de 2022, podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Quienes opten por esta alternativa deberán revelarlo en las notas a los estados financieros indicando su efecto sobre la información financiera.

- Decreto 1311 del 20 de octubre de 2021, mediante el cual se establece una alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto de renta en el periodo gravable 2021. Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta, generado por la modificación del artículo 240 del Estatuto Tributario introducida por el artículo 7 de la Ley 2155 de 2021, que deba reflejarse en el resultado del periodo de 2021, podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Quienes opten por esta alternativa deberán revelarlo en las notas a los estados financieros indicando su efecto sobre la información financiera.

- Circular Externa 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual indica el tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de NCIF (Normas Colombianas de Información Financiera), no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas y sólo podrá disponerse de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NCIF. Las diferencias netas negativas no computarán para los controles de ley aplicables a los preparadores de información financiera emisores de valores sujetos a control.

- Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post-empleo acorde con la NIC 19 Beneficios a los Empleados, deben corresponder al Decreto 2783 de 2001 como mejor aproximación de mercado; para el año 2016, el decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, eliminó

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

la obligatoriedad de aplicar estos supuestos para la medición de los beneficios post-empleo, solo sigue siendo aplicable para efectos de revelación de información financiera. El Decreto 1625 de 2016 determina que se debe revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en dicha norma y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 Beneficios a Empleados.

2.2. Hipótesis de negocio en marcha

Los estados financieros intermedios han sido preparados sobre la hipótesis de empresa en marcha y no existen al 31 de marzo de 2023 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de alguna empresa del Grupo de continuar en marcha. El Grupo tiene la liquidez y solvencia requerida para continuar operando el negocio en el futuro previsible.

Razones financieras o criterios para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia

Para dar cumplimiento con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, se realizó un análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia de las subsidiarias directas de Grupo Argos S.A., que corresponden a: Cementos Argos S.A., Celsia S.A., Odinsa S.A., Opain S.A., Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S., Sator S.A.S y Patrimonio Autónomo Ganadería Rio Grande. Para las compañías subsidiarias que a su vez son matrices el análisis de los indicadores respectivos de sus subsidiarias fue realizado directamente por ellas.

Si bien, las compañías a continuación detalladas presentan al menos uno de los tres indicadores establecidos en el Decreto 1378 de 2021, en ninguno de los casos se presenta incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha, a saber:

- **Cementos Argos S.A.**
  - Razón corriente del ejercicio de 2023 de 0,63 y de 2022 de 0,63.

  El capital de trabajo contable, definido como activos corrientes menos pasivos corrientes, muestra un balance negativo. Esto debido en su mayoría a créditos de corto plazo. Al cierre de marzo de 2023, la compañía cuenta con cupos disponibles no comprometidos suficientes para cubrir cualquier necesidad de caja. Adicionalmente, es emisor recurrente en el mercado de valores colombiano, con un cupo disponible en su programa de emisión y colocación de bonos y papeles comerciales. Estos cupos bancarios y el mercado de valores permiten la estructuración de alternativas de financiación suficientes para renovar la porción corriente de la deuda, junto con la generación de caja interna de la compañía.

- **Celsia S.A.**
  - Razón corriente del ejercicio de 2023 de 0,32 y de 2022 de 0,09.

  En cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto 1378 del 28 de octubre de 2021, Celsia S.A. realiza permanente monitoreo de los estados financieros, la información financiera y las proyecciones de la sociedad para establecer la existencia o posibilidad de deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia. Si bien el resultado del indicador de razón corriente es inferior a 1,0 durante los dos últimos periodos, esta situación está dada principalmente por circunstancias particulares que no afectan el desempeño operativo, así como la situación de liquidez y no constituyen alertas sobre deterioro patrimonial y riesgo de insolvencia que pongan en duda la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha.

  El pago de las obligaciones de corto plazo está garantizado teniendo en cuenta que el ingreso del cargo por confiabilidad asociado a la planta Meriléctrica es la principal fuente de liquidez de la compañía. Estos constituyen ingresos predecibles y estables, adicionalmente, la tarifa por cargo de confiabilidad está indexada a la tasa de cambio (TRM) de cierre del mes.

2.3 Bases de preparación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo tiene definido en sus estatutos realizar corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre de cada período. Los estados financieros intermedios se expresan en pesos colombianos que es la moneda funcional y que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía, y la moneda de presentación de la Matriz para todos los efectos, redondeados a la unidad de miles más próxima, salvo cuando se indique lo contrario.

Para efectos legales en Colombia los Estados Financieros Separados son la base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones.

Los estados financieros intermedios de Grupo al 31 de marzo de 2023 y 2022, y al 31 de diciembre de 2022, han sido preparados sobre una base contable de acumulación o devengo, excepto el estado de flujos de efectivo. La base de medición es el costo histórico, sin embargo, algunos instrumentos financieros, las asociadas consideradas entidades de inversión, las propiedades de inversión y los activos biológicos son medidos a su valor razonable al final de cada período de reporte, el componente de terrenos y edificaciones de propiedades, planta y equipo de uso administrativo se mide al costo revaluado cada cuatro años como se explica en las políticas contables y para el negocio conjunto Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Vías, considerado como una entidad de inversión, Grupo optó por conservar para efectos de la aplicación del método de la participación la medición de valor razonable que aplica este fondo sobre sus participaciones en entidad. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de bienes y servicios en la medición inicial.

Grupo debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos, costos y gastos, y sus respectivas revelaciones a la fecha de los estados financieros consolidados. En la Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación se detallan los juicios contables significativos y fuentes clave de estimación realizados.

Mediciones a valor razonable:

Grupo mide los instrumentos financieros, como los derivados y los activos y pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable, los activos no financieros, como las propiedades de inversión y los activos biológicos, y las asociadas consideradas entidades de inversión que cumplen con la exención establecida en el párrafo 19 de la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, a valor razonable. Asimismo, utiliza mediciones a valor razonable para determinar el valor revaluado de los terrenos y edificios de uso administrativo clasificados como propiedades, planta y equipo en la fecha de revaluación, y para el negocio conjunto Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Vías, considerado como una entidad de inversión, opta por conservar para efectos de la aplicación del método de la participación la medición de valor razonable que aplica este fondo sobre sus participaciones en entidad.

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 algunos activos y pasivos financieros, de las propiedades de inversión y de los activos biológicos se determina en una fecha cercana a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados para su reconocimiento y revelación.

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.

La medición del valor razonable se basa en la presunción de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por el Grupo.

Al estimar el valor razonable, Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al realizar la valoración en la fecha de medición. El valor razonable para efectos de

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

medición y/o revelación en los estados financieros intermedios se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, si las hubiere, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 Arrendamientos y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como es el caso del valor neto realizable en la NIC 2 Inventarios o el valor en uso en la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos.

Grupo utiliza técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a dichas mediciones son observables, y de acuerdo con la importancia de estas para las mediciones en su totalidad, que se describen a continuación:

- Datos de entrada 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.

- Datos de entrada del Nivel 2, son aquellas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Datos de entradas del Nivel 3, son datos no observables para un activo o pasivo, los cuales reflejarán los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo incluyendo el supuesto sobre el riesgo.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros intermedios a valor razonable de manera recurrente, Grupo determina si se han producido transferencias entre niveles en la jerarquía reevaluando la categorización (con base en el nivel más bajo de datos de entrada que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período sobre el que se informa.

Grupo tiene un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluidos los valores razonables de Nivel 3, quienes informan directamente a la Vicepresidencia Financiera y en el caso de la valoración de las propiedades de inversión a la Gerencia del Negocio de Desarrollo Urbano.

Las firmas de valuación independientes participan en una base recurrente en la valoración de activos importantes, como las propiedades de inversión, y en casos específicos para valoraciones no recurrentes relevantes. Los criterios de selección de estas firmas incluyen su amplia experiencia y conocimiento del mercado, reputación, e independencia.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos significativos no observables, los procedimientos utilizados para la determinación del valor razonable y los cambios en las mediciones del valor razonable de periodo a periodo. Asimismo, si la determinación del valor razonable fue realizada por terceros independientes, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que las valoraciones cumplen los requisitos de las normas, incluido el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se deban clasificar las valoraciones, al igual que las técnicas de valoración a utilizar para cada caso.

A los efectos de las revelaciones del valor razonable, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía del valor razonable, como se explicó anteriormente.

Las revelaciones relacionadas con el valor razonable para instrumentos financieros y activos no financieros que se miden a valor razonable o donde se revelan valores razonables, se resumen en las siguientes notas:

- Activos y pasivos financieros - Nota 7.5
- Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta - Nota 9
- Propiedades, planta y equipo bajo el modelo de revaluación Nota 11

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- Propiedades de inversión - Nota 12

Grupo ha aplicado las políticas contables, los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la Nota 2 Bases de preparación y políticas contables significativas y Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación. 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.

Principios de consolidación:

Las inversiones sobre las cuáles Grupo tiene control son consolidadas mediante el método de la integración global, en el cual se adicionan a los estados financieros intermedios 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 y la homologación de las políticas contables de las subsidiarias a las de Grupo.

Se controla a una participada cuando se 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. Para determinar si controla o no una participada, se evalúa, 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, se consideran los derechos de voto sustantivos existentes, los acuerdos contractuales suscritos entre la entidad y otras partes sobre las actividades relevantes y los derechos y capacidad para designar y destituir los miembros clave de la gerencia, entre otros aspectos.

Cuando no se tiene la mayoría de los derechos de voto de una participada, se determina si se 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. 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 relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto.
- Derechos de voto potenciales directos e indirectos mantenidos por Grupo, otros accionistas u otras partes.
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales.
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indiquen que 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 intermedios 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. Los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado de resultados consolidado y otro resultado integral consolidado contemplando el período comprendido entre la fecha que Grupo obtiene el control, hasta la fecha en que se deja de controlar la subsidiaria.

Cambios en la participación de la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una obtención o pérdida de control son contabilizados como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones de 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 se pierde el control de una subsidiaria, se dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes del patrimonio. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en el resultado del período y se calcula como la diferencia entre:

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- El agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida, y

- El importe en libros previo de los activos (incluyendo el crédito mercantil), 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 Grupo hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado a ganancia o pérdidas o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican y/o 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 Instrumentos Financieros, o cuando proceda el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto. Si la participación retenida en la antigua subsidiaria se contabiliza utilizando el método de la participación, se reconoce la parte de la ganancia o pérdida que procede de la nueva medición a valor razonable en el resultado del período solo en la medida de la participación en la nueva asociada; si la participación que se retiene se contabiliza de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la parte de la ganancia o pérdida se reconoce en su totalidad en el resultado del período.

Las participaciones no controladoras en los activos netos de las subsidiarias consolidados se presentan de forma separada del patrimonio de Grupo. El resultado del período y el otro resultado integral también se atribuyen a las participaciones no controladoras y controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios 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 intermedios. En la Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación, se detallan los realizados por la Administración.

Una entidad estructurada es aquella diseñada de modo que los derechos de voto y otros derechos similares no son el factor primordial a la hora de decidir quién controla la Entidad, por ejemplo, en el caso de que los posibles derechos de voto se refieran exclusivamente a tareas administrativas y las actividades pertinentes se rijan por acuerdos contractuales.

Diferencias entre el patrimonio controlador consolidado del grupo empresarial y el patrimonio de la Matriz

El patrimonio controlador consolidado de Grupo Argos presenta diferencias frente a su patrimonio separado debido principalmente a la selección, desde la adopción de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia NCIF, del modelo de medición posterior de las asociadas y negocios conjuntos, que para el estado financiero separado es al costo de acuerdo con el párrafo 10 de la NIC 27 Estados Financieros Separados, mientras que para el estado financiero consolidado es mediante el uso del método de la participación. El modelo del costo seleccionado para asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados permite reflejar los resultados obtenidos por la *Holding* que serían susceptibles de distribución.

La diferencia en los modelos de medición ocasiona que en el estado financiero intermedio se deban realizar, entre otros, los siguientes ajustes: a) eliminación de los dividendos de asociadas y negocios conjuntos reconocidos en los estados financieros separados, b) aplicación del método de la participación de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados, c) registro del impuesto diferido asociado a la aplicación del método de la participación en los estados financieros consolidados y d) reconocimiento de un mayor o menor costo en venta de inversiones (junto a los efectos asociados por la realización de los componentes de otro resultado integral en el resultado del periodo o en los resultados acumulados, según aplique), cuando se presenta disposición y/o aporte de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros intermedios.

Adicionalmente, se presentan diferencias entre el patrimonio controlador consolidado del grupo empresarial y el patrimonio de la Matriz, ya que las normas contables vigentes requieren que en los estados financieros intermedios se realicen ajustes

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

tales como: a) eliminación de las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre las compañías que hacen parte del grupo empresarial, las cuales pueden a su vez dar lugar a gastos o ingresos por impuestos diferidos, b) reconocimiento en el patrimonio controlador, cuando se presentan aumentos o disminuciones de participación en subsidiarias sin obtención o pérdida de control, de las diferencias entre el valor por el que se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y c) reconocimiento de aquellas diferencias que surjan por un cambio en el uso de un activo a nivel consolidado.

2.4 Políticas contables significativas

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

2.4.1 Combinaciones de negocios y crédito mercantil

Las combinaciones de negocios se contabilizan por el método de la adquisición cuando se transfiere el control al grupo. La contraprestación transferida, así como los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida generalmente se reconocen a valor razonable en la fecha de adquisición, los costos de adquisición se reconocen en el resultado del período y el crédito mercantil como un activo en el estado de situación financiera consolidado condensado.

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 Grupo, incluyendo el valor razonable de cualquier contraprestación contingente, para obtener el control de la adquirida. La Contraprestación transferida no incluye los importes relacionados con la liquidación de relaciones preexistentes. Dichos importes generalmente se reconocen en resultados.

Los activos identificables adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto:

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias y NIC 19 Beneficios a los Empleados, 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 Discontinuadas.

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. Cuando la contraprestación transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del período, en la fecha de adquisición.

Las participaciones no controladoras que representan participaciones de propiedad y garantizan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación podrían ser medidos inicialmente al valor razonable o a la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La selección del modelo de medición se realiza transacción por 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 Grupo en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide al valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al período de medición son ajustados de manera retrospectiva, contra el crédito mercantil. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

información adicional obtenida durante el período de medición, el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición, sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio (es decir, transacciones con los propietarios). Los ajustes a las participaciones no controladoras se basan en un importe proporcional de los activos netos de la subsidiaria. No se efectúan ajustes al crédito mercantil ni se reconoce ganancia o pérdida alguna en resultados.

El registro subsecuente de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente:

- La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no se actualiza a las fechas de reporte subsecuentes y su liquidación posterior se registra dentro del patrimonio.
- Otras contraprestaciones contingentes que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, deberán medirse por su valor razonable en la fecha de presentación y los cambios en el mismo se reconocerán en el resultado del período de acuerdo con esta NIIF.
- Otras contraprestaciones contingentes que no se encuentran dentro del alcance de la NIIF 9 Instrumentos Financieros deberán medirse por su valor razonable en la fecha de presentación y los cambios en el mismo se reconocerán en el resultado del período.

En los casos de combinaciones de negocios realizadas por etapas, la participación patrimonial de Grupo en la adquirida es actualizada a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que Grupo obtuvo el control) y la ganancia o pérdida resultante, si hubiese, se reconoce en el resultado del período. 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 al resultado del período, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado, como si se hubiera dispuesto de la participación.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al final del período financiero en que la combinación ocurre, Grupo reporta los importes provisionales de las partidas para los que la contabilización está incompleta. Durante el período de medición, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que, de conocerse, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha, los cuales son revelados.

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 un deterioro de valor.

Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad.

Las pérdidas de deterioro de valor se reconocen en el estado de resultado. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no podrá revertirse.

En caso de disposición de una unidad generadora de efectivo, el importe atribuible del crédito mercantil se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por retiro.

2.4.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera consolidado condensado y en el estado de flujos de efectivo consolidado condensado incluyen el dinero en caja y bancos, así como 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.

2.4.3. Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral - instrumentos de deuda; valor razonable con cambio en otro resultado integral – instrumentos de patrimonio; o valor razonable con cambio en resultados.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable; para los activos financieros medidos a costo amortizado se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles. Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que Grupo cambie su modelo de negocios para administrar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

Grupo mide subsecuentemente 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 se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlo para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos del mismo dan lugar en fechas específicas a 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: a) valor razonable a través de otro resultado integral (ORI), si son instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y los términos contractuales del activo dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal; y b) valor razonable con cambios en el resultado del período, siendo estos todos los demás activos financieros que no cumplen con los criterios de clasificación a costo amortizado o a valor razonable a través de otro resultado integral (ORI). Esta categoría incluye todos los activos financieros derivados. Sin embargo, Grupo puede elegir en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición de activos financieros a valor razonable en el otro resultado integral (ORI), para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, sobre una base de inversión por inversión.

Grupo ha elegido medir algunas de sus inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través del otro resultado integral (ORI). En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral (ORI) el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifica al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados.

Grupo reconoce los acuerdos de concesión que representan un derecho contractual incondicional a percibir un flujo de efectivo garantizado por parte del Estado como un activo financiero (cuenta por cobrar) dentro del alcance de la CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios. Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública sea reconocida como un activo financiero y se mide al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados descontados a la tasa de interés determinada en el contrato de concesión.

2.4.3.1. Deterioro de valor de activos financieros

Grupo registra las pérdidas crediticias esperadas en sus títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales, activos del contrato y cuentas por cobrar por arrendamiento al final del período sobre el que se informa. En el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9 Instrumentos Financieros, Grupo aplica para los segmentos Cemento y Energía, un enfoque simplificado sobre una base colectiva, que le permite no hacer un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino reconocer una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo en cada fecha de reporte, esto es, reconocer las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. Para el segmento Concesiones, se utiliza el enfoque general para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas de los activos financieros que se midan a costo amortizado, por lo tanto, se reconocen las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo o durante los próximos doce meses, si no se ha presentado un aumento significativo del riesgo, evaluado sobre una base colectiva o individual.

En los casos en que existe evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado, Grupo reconoce una provisión por pérdida de deterioro individual, y excluye la partida de la evaluación colectiva bajo el modelo de pérdidas crediticias esperadas.

Para determinar las pérdidas crediticias esperadas, Grupo ha utilizado una metodología de acuerdo con la naturaleza y características propias de cada uno de sus negocios, a saber:

- **Cemento:** para determinar las pérdidas crediticias esperadas, en el segmento de Cemento se utiliza una matriz de provisiones en función del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora, esto es, agrupando la cartera por rangos de días de incumplimiento de pago y aplicando al saldo vigente de las cuentas por cobrar en la fecha de medición para cada rango de días de incumplimiento un porcentaje de incumplimiento esperado. El porcentaje de incumplimiento dado los días de incumplimiento de la cartera se determinó utilizando la metodología de matrices de transición según la teoría de cadenas de Markov. La cartera de cada subsidiaria es segmentada en dos grupos homogéneos, negocio industrial y negocio masivo.

- **Energía:** al monitorear el riesgo de crédito en este segmento, los clientes se agrupan según sus características, incluyendo segmento de negocio, tipo de mercado y clase de servicio. Las tasas de pérdida se basan en el comportamiento histórico de los recaudos mediante los promedios por mes y por clase de servicio. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se relacionan, principalmente, con los clientes de energía del mercado regulado y no regulado, del sector residencial, comercial, industrial y oficial.

  Por las condiciones propias del mercado mayorista (bolsa de energía y contratos bilaterales con terceros), sobre las cuentas por cobrar asociadas se hace un análisis individual de deterioro que abarca desde el estudio preliminar de los terceros hasta el cubrimiento de la cartera con garantías reales o pagares, éste último sólo en el caso de terceros con buena calificación.

- **Concesiones:** para las cuentas por cobrar con Estados soberanos, en las cuales una entidad pública sea la deudora, se toman los siguientes parámetros de riesgo:
  - La probabilidad de incumplimiento asignada a la cuenta por cobrar corresponde a la probabilidad de incumplimiento promedio del país en donde se encuentre la contraparte, según la calificación del riesgo soberano del mismo.
  - Para la estimación de la pérdida dado el incumplimiento son utilizados los estándares del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, que asignan una pérdida de 45% a deudas con Estados soberanos.
  - La pérdida se calcula para todo el monto expuesto no garantizado.

  Para las cuentas por cobrar en el segmento de concesión con partes relacionadas u otras cuentas por cobrar, donde no existan datos de recuperación histórica, se realizará la siguiente estimación para obtener los parámetros de riesgo:
  - La probabilidad de incumplimiento se estima aplicando la prueba de estrés financiero de Altman para una compañía en mercados emergentes, considerando los cocientes entre el capital de trabajo, las utilidades retenidas, la utilidad antes de impuestos e intereses y el total de activos, así como la relación entre la deuda y el patrimonio.
  - Para la estimación de la pérdida dado el incumplimiento son utilizados los estándares del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, que asignan una pérdida de 75% a deudas con partes relacionadas u otras cuentas por cobrar.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- La pérdida se calcula para todo el monto expuesto no garantizado.

Para el caso de las concesiones aeroportuarias, la estimación de las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar comerciales y no comerciales se realiza utilizando datos históricos para estimar la tasa de pérdida, a partir de la tasa promedio de migración de la cartera entre franjas de edad de 30 días.

La pérdida se reconoce en los gastos de administración y venta en el estado de resultados consolidado del Grupo. Cuando existe confirmación de que la cuenta por cobrar no será cobrable, el valor en libros bruto de la cuenta por cobrar se da de baja en cuentas contra la provisión asociada.

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros a costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en el resultado del período.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en el otro resultado integral (ORI). En la disposición de estos activos, las ganancias y pérdidas acumuladas en ORI se reclasifican al resultado del período.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en el otro resultado integral ORI y nunca se reclasifican al resultado del período
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en el resultado del período.

2.4.3.2. Baja en cuentas de activos financieros

Un activo financiero o una parte de este, es dado de baja del estado de situación financiera consolidado condensado cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfiere el activo financiero y la transferencia cumple con los requisitos para la baja en cuentas.

Habrá transferencia de un activo financiero si se han transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo o si se retienen 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 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 este, debe ser reconocida en el resultado del período 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 del

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

otro resultado integral (ORI), y esté relacionada con activos financieros dados de baja, se deberá reclasificar a utilidades retenidas.

2.4.4 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, o aquellos que en la adquisición fueron clasificados como propiedad de inversión y luego se destinan para la venta en el giro ordinario del negocio.

El inventario de materia prima, producto en proceso, producto terminado, mercancía no fabricada para la venta, e inventario inmobiliario se mide inicialmente al costo de adquisición más los gastos y desembolsos necesarios para colocar el activo en condiciones de venta. Grupo reconoce una disminución en el valor de los inventarios si el costo es superior al valor neto realizable. Cuando se transfiere un inventario inmobiliario de propiedades de inversión a inventarios, la transferencia se realiza a valor razonable, que corresponde al nuevo costo del inventario para efectos de la aplicación de la NIC 2 Inventarios.

El Grupo clasifica los inventarios de inmuebles entre corrientes y no corrientes de acuerdo con su ciclo de negocio. Es decir, según el tiempo que transcurre desde la compra o clasificación de un inmueble como inventario hasta su realización. Generalmente los elementos del inventario se realizan dentro del ejercicio anual cuando las condiciones para su venta no exigen la ejecución previa de urbanismos por parte del Grupo y se acuerda la entrega del bien en periodos hasta de un año. En ese caso, se clasifican como inventarios corrientes. De lo contrario, se clasifican como inventarios no corrientes.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta. Los inventarios incluyen mercancías en existencia que no requieren transformación, materiales como repuestos menores y accesorios para la prestación de servicios y los bienes en tránsito y en poder de terceros.

Grupo reconoce los inventarios cuando se vendan, a su valor en libros, como costos del período en el que se reconocen los ingresos correspondientes. En el caso de los inventarios utilizados en la prestación del servicio (operación y mantenimiento), este se reconoce como costo o gasto en el resultado del período en el que se consumen.

Los desembolsos por conceptos de mantenimiento de los inventarios de inmuebles se presentan como gastos de operación.

El impuesto predial correspondiente a los inventarios de inmuebles para la venta será reconocido en su totalidad como un gasto de la operación, al comienzo de cada año, de acuerdo con la causación legal de este tributo en Colombia.

2.4.5 Activos intangibles

Los activos intangibles son registrados al costo de acuerdo con la NIC 38 Activos Intangibles; los de vida útil indefinida no se amortizan y los de vida útil definida se amortizan con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada, o el método de unidades técnicas de producción. La vida útil estimada y el método de amortización 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. Al final de cada período Grupo evalúa para los intangibles de vida útil definida, si el intangible presenta indicios de deterioro de valor y para los de vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor.

Los desembolsos posteriores sobre activos intangibles son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros, incorporados en el activo específico relacionado con estos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar crédito mercantil y marcas internamente, son reconocidos en el resultado del período cuando se incurren.

La amortización inicia cuando el activo está disponible para su uso, se calcula sobre el costo del activo menos su valor residual en forma lineal o por el método de unidades técnicas de producción a lo largo de la vida útil estimada del activo, y se reconoce en el estado del resultado consolidado condensado en la línea del costo de ventas y los gastos de

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

administración y ventas, según corresponda y las pérdidas de deterioro de valor se reconocen en el estado de resultados en la línea de otros gastos.

La vida útil estimada y los métodos de amortización, para el período actual y comparativo, de los activos intangibles de Grupo son los siguientes:

Intangible	Rangos vida útil en años	Método de amortización
Concesiones (1)	4 y 75	Unidades técnicas de producción / Lineal
Derechos	4 y 35	Lineal
Marcas	2 y 20	Lineal
Listas de clientes e intangibles relacionados con clientes	5 y 15	Lineal
Licencias, patentes y software	1 y 10	Lineal
Otros activos intangibles	1 y 50	Lineal

(1) El plazo de las concesiones y licencias se establece de acuerdo con el contrato de concesión. La vida útil estimada de un activo intangible en un acuerdo de concesión de servicios corresponde al período desde que Grupo inicia la etapa de operación de la infraestructura hasta el final del período de la concesión.

a. **Activos intangibles por acuerdos de concesión de servicios.** Grupo reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios, dentro del alcance de la CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios, cuando se tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. Al reconocimiento inicial, un activo intangible de un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al costo. Después del reconocimiento inicial el activo intangible medido al costo incluye los costos por préstamos capitalizados, menos la amortización y las pérdidas acumuladas por deterioro. La capitalización de los costos se realiza hasta la puesta en servicio de la concesión.

b. **Activos intangibles adquiridos de forma separada.** El costo de los activos intangibles adquiridos de forma separada comprende su precio de adquisición, incluidos los impuestos indirectos no recuperables, después de deducir cualquier descuento o rebaja de precio, y además incluye cualquier costo directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

   Cuando el pago de un activo intangible se aplace más allá de los términos normales de crédito, su costo será el equivalente al precio de contado, la diferencia entre el importe y el total de pagos se reconocerá como un gasto por interés a lo largo del período del crédito a menos que se capitalice de acuerdo con la NIC 23 Costos por Préstamos.

c. **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 solo si se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

   - Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
   - Existe la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
   - Existe capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
   - El activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro.
   - Disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
   - Que se pueda 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 período en que se incurren.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

d. **Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios.** Cuando se adquiera un activo intangible en una combinación de negocios y se reconozcan separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición.

e. **Desembolsos de exploración y evaluación.** Grupo reconoce 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.

Luego de demostrada la factibilidad técnica y viabilidad comercial del proyecto de explotación, los desembolsos relacionados con la exploración se reconocen por su costo en el momento en que se incurre en ellos, y se clasifican en una categoría exclusiva denominada "activos para exploración y evaluación de recursos minerales", separando los activos tangibles o intangibles, según la naturaleza de los activos adquiridos, y aplicando dicha clasificación de forma coherente.

Grupo deja 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.

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.

2.4.6 Deterioro de valor de activos tangibles e intangibles

Al final de cada período sobre el cual se informa, Grupo evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el monto recuperable del activo para 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 las 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.

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 de 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 valor 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 valor recuperable.

El valor recuperable de un activo individual no podrá ser determinado cuando:

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- 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, podrá determinarse solo a partir de la unidad generadora de efectivo.

Criterios para la estimación del valor razonable

Grupo usa un modelo de valuación apropiado, o un indicador del valor razonable de los activos para determinar el valor razonable 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 será el precio de mercado, menos los costos de venta o disposición.

- Si no existiese ni un acuerdo firme de venta ni un mercado activo, el valor razonable se calcula a partir de la mejor información disponible para reflejar el valor que Grupo pueda obtener (como el costo de reposición a nuevo menos demérito) 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, Grupo 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

Los siguientes elementos deberán reflejarse en el cálculo del valor en uso:

- Los flujos de caja futuros estimados del activo o de la unidad generadora de efectivo, obteniendo como base el tiempo que Grupo espera utilizar el activo o el período de vigencia de la unidad generadora de efectivo si está definido.
- Las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o en la distribución temporal de dichos flujos de efectivo futuros.
- El valor temporal del dinero.
- 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 Grupo espera que se deriven del activo.

En relación con la estimación de los flujos de caja futuro que Grupo espera obtener, se deben excluir las siguientes variables:

- 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 Grupo 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.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- 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 descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que corresponde a las tasas de mercado vigentes y que refleja el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo o del grupo de unidades generadoras de efectivo.

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 el resultado del período, salvo si el activo se registra bajo el modelo de revaluación, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación, hasta agotarla totalmente de ser necesario y registrando cualquier deterioro pendiente contra el resultado.

Grupo evalúa si las pérdidas por deterioro reconocidas previamente ya no existen o han disminuido; en este caso, el valor en libros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo se aumenta a la estimación revisada del valor recuperable hasta el punto de que no supere el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Esta reversión se reconoce como un ingreso en los resultados del período; excepto para el crédito mercantil cuyo deterioro no se revierte.

2.4.7 Propiedades, planta y equipo, neto

Las propiedades, planta y equipo incluyen el valor de los terrenos, construcciones y edificaciones, maquinaria, muebles y equipos de oficina, cómputo, comunicaciones y equipo de transporte y otras instalaciones de propiedad de Grupo, que son utilizados en la operación de la entidad.

Grupo reconoce un elemento de propiedades, planta y equipo cuando sea probable que el activo genere beneficios económicos futuros, se espera utilizar en 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.

El reconocimiento inicial de propiedades, planta y equipo se registra por el costo de adquisición, este costo incluye los honorarios profesionales, los costos directos de desmantelamiento y remoción (cuando sea aplicable) y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de Grupo, así como cualquier otro desembolso directamente atribuible, menos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares. 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. Las piezas de repuestos y el equipo de mantenimiento permanente se reconocen como un elemento de propiedades, planta y equipo cuando cumplan los criterios de reconocimiento.

Las propiedades, planta y equipo se miden posteriormente al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera; excepto por el grupo homogéneo de terrenos y edificaciones de uso administrativo, que se miden por el modelo de revaluación, con aplicación cada cuatro años. Las propiedades en construcción para fines de producción o suministro de servicios son registradas al costo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida.

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	40 a 80 años
• Plantas de generación	20 a 100 años
• Vías de comunicación	20 a 40 años
• Maquinaria y equipo	15 a 30 años
• Subestaciones líneas y redes	40 a 50 años
• Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	2 a 10 años
• Equipo de transporte	3 a 10 años

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- Mobiliario, vehículos y herramientas 2 a 10 años

Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipo 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 venta del bien y el valor en libros del activo, y reconocida en resultados.

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

Provisiones para retiro del servicio, restauración y rehabilitación

Grupo reconoce una provisión como parte del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo, cuando exista una obligación legal o implícita de desmantelar 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 desmantelamiento o restauración.

La provisión por desmantelamiento o restauración se reconoce por el valor presente de los desembolsos futuros estimados para cancelar la obligación. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa libre de riesgo antes de impuestos cuando los riesgos inherentes a estos ya fueron incorporados en el flujo de efectivo.

La estimación de los flujos de efectivo futuros por desmantelamiento o restauración se revisan periódicamente. Los cambios en la estimación, en las fechas esperadas de los desembolsos o en la tasa de descuento utilizada para descontar los flujos, se reconocen como un incremento o disminución del costo del desmantelamiento incluido en el elemento de 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 resultados.

2.4.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos inmuebles mantenidos para generar valorizaciones y/o para arrendar, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos.

Una propiedad de inversión se mide inicialmente a su costo, el cual comprende: el precio de compra y todos los costos directamente imputables a la propiedad de inversión. El costo de las propiedades de inversión construidas por Grupo incluye: materiales, mano de obra directa y otros costos directamente atribuibles para que el activo tenga el uso previsto por la administración, incluidos los costos por préstamos capitalizables.

Se excluyen para el reconocimiento inicial de una propiedad de inversión, los costos derivados del mantenimiento del elemento. Dichos costos deberán ser reconocidos en el resultado del período en que se incurran. 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.

En su medición posterior Grupo mide las propiedades de inversión bajo el modelo del valor razonable, es decir tomando como referencia el precio que será recibido al disponer del activo en una transacción de mercado, a una fecha de medición determinada.

Para la determinación de valor razonable Grupo contrata a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valuación de bienes inmuebles.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Los cambios de valor razonable generados en las propiedades de inversión son reconocidos en los resultados del período en que se originan.

Las propiedades de inversión pueden ser objeto de transferencia hacia propiedades, planta y equipo o inventarios; al momento de la transferencia se reclasifican a su valor razonable, que se convierte en el costo para su contabilización.

Una propiedad de inversión es retirada o dada de baja en 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 de una propiedad de inversión puede producirse bien por su venta o por su incorporación a un arrendamiento financiero. Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la consideración obtenida de la disposición y el valor en libros del activo) se reconoce en el resultado del período en que tenga lugar el retiro o la disposición. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedades, planta y equipo, cualquier monto incluido en la reserva de revaluación, en el otro resultado integral (ORI), se transfiere a las ganancias acumuladas.

El impuesto predial correspondiente a las propiedades de inversión del Grupo será reconocido en su totalidad como un gasto de la operación, al comienzo de cada año, de acuerdo con la causación legal de este tributo en Colombia, o cuando se materializa el suceso que da lugar a la obligación legal o implícita de acuerdo con la legislación correspondiente a cada país.

Los desembolsos por conceptos de mantenimiento de las propiedades de inversión se presentan como gastos de operación.

2.4.9 Inversión en asociadas y acuerdos conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la cual 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 control ni control conjunto de esta.

Un acuerdo conjunto es aquel en el que se tiene control conjunto, es decir, cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control y puede ser un negocio o una operación conjunta.

Un negocio conjunto es un acuerdo mediante el cual las partes que participan tienen derecho a los activos netos.

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes que participan tienen derecho a los activos e ingresos y obligaciones con respecto a los pasivos y gastos, relacionados con las condiciones pactadas en el acuerdo.

Los resultados y los activos netos de la asociada o negocio conjunto se incorporan en los estados financieros intermedios mediante el método de la participación patrimonial, excepto:

- Si la inversión o una porción de esta es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas, y
- Las asociadas consideradas como entidades de inversión, las cuales se contabilizan a su valor razonable acogiéndose a la excepción contemplada en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, párrafo 19.

Bajo el método de la participación patrimonial, la inversión se registra inicialmente al costo, luego se ajusta con los cambios en la participación de Grupo en los resultados y en el otro resultado integral (ORI) de la asociada o negocio conjunto.

Cuando es aplicable el método de la participación, se realizan los ajustes necesarios para homologar las políticas contables de la asociada o negocio conjunto con las de Grupo y no se incorpora la porción que le corresponde a Grupo de las ganancias o pérdidas no realizadas procedentes de las transacciones entre Grupo y la asociada o negocio conjunto, con excepción de aquellas pérdidas que evidencien un deterioro de valor.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

En el caso en el que Grupo de manera directa o a través de sus subsidiarias, que no sean entidades de inversión, mantenga una participación en un negocio conjunto que es una entidad de inversión, para efectos de aplicar el método de la participación, Grupo realiza una elección de forma separada para cada negocio conjunto que sea una entidad de inversión de optar por conservar la medición del valor razonable aplicada por este negocio conjunto a sus participaciones en entidades. Esta elección se realiza, en la fecha posterior de entre las siguientes: (a) cuando la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión se reconoce inicialmente; (b) cuando la asociada o negocio conjunto pasa a ser una entidad de inversión; y (c) cuando la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión pasa a ser una controladora.

El método de la participación se aplica desde la fecha en la cual la participada se convierte en una asociada o negocio conjunto. Cualquier 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.

Cuando la participación de Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto exceda el valor de la inversión, que incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta de Grupo en la asociada o negocio conjunto, se deja de reconocer su participación en las pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando se haya contraído alguna obligación legal o implícita o se haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Grupo deteriora una inversión neta en una asociada o negocio conjunto si, y solo si, la evidencia objetiva indica que uno o más eventos, que ocurrieron después del reconocimiento inicial, han tenido un impacto en los flujos de efectivo futuros de la inversión neta y ese impacto se puede estimar de manera confiable. Los siguientes sucesos permiten establecer si existe evidencia objetiva de que estas inversiones pueden presentar un deterioro de valor:

- Dificultades financieras significativas de la asociada o negocio conjunto
- Infracciones del contracto, tales como incumplimientos o demoras en el pago por parte de la asociada o negocio conjunto
- El otorgamiento a asociadas y negocios conjuntos de concesiones que no se le habrían otorgado en otras circunstancias
- Pase a ser probable que la asociada o negocio conjunto entren en quiebra o en otra forma de reorganización financiera
- La desaparición de un mercado activo para la inversión neta debido a dificultades financieras de la asociada o negocio conjunto
- Cambios significativos con efecto adverso que han tenido lugar en el entorno, tecnológico, de mercado, económico o legal, en la cual la asociada o negocio conjunto operan; o
- Una disminución significativa y prolongada en el valor razonable de una inversión en una asociada o negocio conjunto que es un instrumento de patrimonio por debajo de su costo

Grupo reconoce una operación conjunta, cuando el acuerdo contractual esté estructurado a través de un vehículo separado o no, mediante la evaluación de los derechos otorgados a Grupo sobre los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no otorga derecho a los activos netos del acuerdo.

Grupo considera para reconocer una operación conjunta aspectos como, 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 Grupo debe 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 y las obligaciones con respecto a los gastos que correspondan a las partes.

Grupo debe 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.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- Sus ingresos, incluyendo su participación en los ingresos obtenidos conjuntamente.
- Sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente

Grupo debe contabilizar los activos, pasivos, ingresos y gastos relativos a su participación en una operación conjunta, de acuerdo con las políticas aplicables y las condiciones del contrato.

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

- Reconocer ganancias y pérdidas procedentes de esta transacción solo 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, Grupo reconoce la totalidad de las pérdidas.

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

- Reconoce su participación en las ganancias y pérdidas solo 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 debe reconocer su participación en esas pérdidas.

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

2.4.10 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 período de tiempo sustancial antes de estar listo 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. Grupo considera que un período de tiempo sustancial es aquel mayor a un año.

El ingreso percibido por la inversión temporal de los recursos pendientes de ser utilizados en la construcción o producción de activos aptos es deducido de los costos por préstamos a ser capitalizados como mayor valor del costo del activo.

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

2.4.11 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 recupera 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.

Cualquier pérdida por deterioro del valor reconocida en un grupo de activos para su disposición, se distribuye primero al crédito mercantil asociado a ese grupo de activos, cuando aplique; y luego a los demás activos asignados prorrateado en función de su valor en libros. Esta pérdida no se distribuye a los activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de Grupo. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos como mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de las nuevas mediciones se reconocen en resultados.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

La condición para la clasificación de un activo como un activo no corriente mantenido para la venta (o grupo de activos para su disposición), se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto solo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La administración debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Cuando existe 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 siempre que se cumplan los criterios descritos anteriormente, independientemente de si se va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

Cuando Grupo se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la venta de una inversión, o una porción de una inversión, en una asociada o negocio conjunto, la inversión o la porción de la inversión que será vendida se clasifica como mantenida para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente.

Grupo descontinua el uso del método de la 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 bajo el método de la participación; si al momento de la venta de la porción mantenida de la asociada o negocio conjunto hay una pérdida de influencia significativa o control conjunto descontinúa el uso del método de la participación, y cualquier interés retenido en la asociada o negocio conjunto se reconoce de acuerdo con la normatividad aplicable según su clasificación.

En los casos en los que 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.

No le son aplicables los criterios de medición de la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas a las propiedades de inversión medidas a valor razonable, los activos financieros dentro del alcance de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de beneficios a empleados, entre otros señalados por esta NIIF.

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 Grupo retenga una participación no controladora en la subsidiaria después de la venta.

2.4.12 Activos biológicos

Grupo reconoce un activo biológico o un producto agrícola cuando lo controla 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.

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, Grupo utiliza la siguiente información para determinar el valor razonable, siempre que esté disponible y seleccionará la más confiable:

- El precio de la transacción más reciente en el mercado, suponiendo que no haya un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y el final del período sobre el que se informa,

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- El precio de mercado de activos similares, ajustados para reflejar las diferencias existentes,
- Referencias del sector, tales como el valor de las plantaciones expresadas en función de superficies, unidades de capacidad, peso o volumen.

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

2.4.13 Arrendamientos

Grupo reconoce los arrendamientos, subarrendamientos y contratos con características y circunstancias similares teniendo en consideración la calidad de arrendador o arrendatario, el activo subyacente y el plazo del contrato.

Al inicio de un contrato, Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transfiere el derecho de controlar el uso de los activos identificados, Grupo utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16 Arrendamientos.

a. **Grupo como arrendatario.** Como arrendatario, al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos.

   Grupo reconoce inicialmente en la fecha de inicio del arrendamiento un activo por derecho de uso que representa el derecho a usar el activo subyacente del contrato y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos acordados en el contrato.

   Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan con las nuevas mediciones de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye la cantidad de pasivos de arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.

   A menos que Grupo esté razonablemente seguro de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por el derecho de uso se amortizan en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro. Los activos por derecho de uso asociados a propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, y subsecuentemente al valor razonable, de acuerdo con la política contable de Grupo para la medición posterior de las propiedades de inversión.

   En la fecha de inicio del arrendamiento, Grupo reconoce los pasivos de arrendamiento medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos en esencia fijos) menos los incentivos de arrendamiento por cobrar, los pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que se espera sean pagados según las garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra cuando el Grupo tiene razonable seguridad de que la ejercerá y las multas por cancelar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que Grupo ejercerá una opción de terminar el arrendamiento. Los pagos variables de arrendamiento que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gasto en el período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

   En el cálculo del valor presente de los pagos del arrendamiento, Grupo utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de inicio del arrendamiento si la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar fácilmente. Después de la fecha de inicio, el valor de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, el valor en libros de los

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos fijos en esencia del arrendamiento o un cambio en la evaluación para adquirir el activo subyacente.

Grupo reconoce el gasto por depreciación de los activos por derecho de uso y distribuye los pagos por arrendamiento entre el gasto financiero y la reducción de las obligaciones por arrendamiento. El gasto financiero es cargado directamente en resultados, a menos que sea directamente atribuible a activos aptos, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general para los costos por préstamos.

Grupo presenta los activos por derecho de uso en arrendamiento y los pasivos por arrendamiento por separado en el estado de situación financiera consolidado. Los activos de derecho de uso que cumplen con la definición de propiedad de inversión se presentan dentro la línea de propiedad de inversión.

Grupo presenta los gastos por intereses sobre el pasivo por arrendamiento por separado del cargo por depreciación del activo por derecho de uso de arrendamiento. El gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento es un componente de los costos financieros, que se presentan por separado en el estado del resultado consolidado condensado.

Grupo clasifica en el estado de flujos de efectivo consolidado condensado, los pagos en efectivo por el capital e intereses de los pagos de arrendamiento como actividades de financiación y los pagos por arrendamientos a corto plazo y pagos por arrendamientos de activos de bajo valor como actividades de operación.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.

Grupo reconoce los pagos por arrendamientos de los contratos con un plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses y sin opción de compra o los contratos cuyo activo subyacente es de bajo valor (es decir, activos cuyo valor nuevo es igual o inferior a 3.500 dólares para los activos destinados para la operación y 5.000 dólares para los activos de uso administrativo), como un gasto de arrendamiento menos los incentivos por arrendamientos relacionados, de manera lineal durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el arrendatario.

b. Grupo como arrendador.

Al inicio o al modificar un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Grupo asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento en función de sus precios independientes relativos.

Como arrendador, Grupo al inicio del arrendamiento clasifica los arrendamientos en financiero u operativo evaluando el grado en que los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo, le afectan. Grupo clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, y operativo cuando no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

Grupo reconoce los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros como cuentas por cobrar al monto de la inversión neta del Grupo en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los períodos 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.

2.4.14 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

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 el valor recibido, neto de los costos de emisión directos.

   La recompra de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo 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, tales como los bonos obligatoriamente convertibles en acciones emitidos por el Grupo, se clasifican de forma separada como pasivos financieros y patrimonio, según 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 del Grupo es considerado como 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 porción clasificada como patrimonio se determina deduciendo del valor razonable del instrumento compuesto, el monto del componente pasivo. Este valor es reconocido e incluido en el patrimonio, neto de los efectos del impuesto a las ganancias, y su medición no puede volver a ser aplicada posteriormente. Adicionalmente, la porción clasificada como patrimonio permanece en el patrimonio hasta que haya sido ejercida, en cuyo caso, el saldo reconocido en el patrimonio es 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 es transferido a utilidades retenidas. Ninguna ganancia o pérdida debe ser reconocida en resultados 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 valor en libros del pasivo y son amortizados sobre la vida de los instrumentos convertibles usando el método de la tasa de interés efectiva.

   Pasivos financieros. Son clasificados al valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. 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 como para negociar si:

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

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

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

Un pasivo financiero que no sea 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 Grupo en su estrategia de inversión, siendo la información proporcionada internamente sobre dicha base.
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos. La NIIF 9 Instrumentos Financieros, 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 los resultados del período. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero. El valor razonable se determina de la forma descrita en la política de mediciones a valor razonable, descrita en el numeral 2.

ii. Otros pasivos financieros. Los otros pasivos financieros (incluyendo las obligaciones financieras, los pasivos comerciales y otras cuentas por pagar y los bonos) 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 período de vigencia. 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 período más corto, con el valor neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

iii. Pasivos con participaciones no controladoras

Los pasivos con participaciones no controladoras se han reconocido de acuerdo con la NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” en la cuenta “otros pasivos financieros” en la medida en que existan opciones de venta de los propietarios no controlantes y obligaciones de compra por parte del Grupo, incluso si la posibilidad de ejercer dicha opción es remota. Las opciones de venta se contabilizan como transacciones entre propietarios, por tal razón, en mediciones posteriores el pasivo se vuelve a medir a valor razonable y su cambio se refleja en el patrimonio.

iv. Derivados financieros. Grupo posee instrumentos financieros derivados para cubrir sus exposiciones al riesgo de moneda extranjera y tasas de interés. Los derivados financieros se miden a valor razonable con cambios en el resultado del período. Algunos derivados incorporados en otros instrumentos financieros u contratos (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.

Baja de pasivo financiero. Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, se cancelan o se cumplen las obligaciones. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestamista en términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, dicho intercambio o modificación se trata como una baja en cuentas del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los respectivos valores en libros se reconoce en el estado de resultados. En el caso contrario, donde no se presenta

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

un cambio sustancial en los términos del pasivo, dicho intercambio o modificación no se trata como una baja en cuentas del pasivo original sino como una modificación del pasivo existente siendo necesario calcular el valor presente de los flujos de efectivo contractuales futuros bajo las nuevas condiciones descontados a la tasa de interés efectiva del pasivo original. La diferencia entre el valor en libros del pasivo original y el valor presente de los flujos de efectivo modificados se reconoce en el estado de resultados.

Las condiciones serán sustancialmente diferentes si el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento la tasa de interés efectiva original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Para los intercambios o las modificaciones de pasivos que no se contabilizan como una baja en cuentas, los costos y comisiones pagados por el Grupo ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

En el caso de las permutas e intercambios de instrumentos de deuda, el Grupo solo realizará la baja en cuentas de aquellos pasivos originales que resulten con condiciones sustancialmente diferentes.

2.4.15 Contabilidad de cobertura

Grupo continúa aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas establecidos por la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, de acuerdo con las excepciones permitidas en la adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

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, 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 la forma en que 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. Se espera que tales coberturas 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 haya sido eficaz a lo largo de los períodos de información para los cuales fueron designados.

Grupo determina la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta en función de la moneda, el importe y el calendario de sus respectivos flujos de efectivo, así mismo en función de la expectativa futura y real de que el riesgo entre los dos instrumentos se compense.

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

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

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

b. **Cobertura 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 en firme no reconocido.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

La contabilidad de cobertura de flujos de efectivo tiene por objeto reconocer en el otro resultado integral (ORI), 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.

La porción eficaz de la ganancia o pérdida por la medición del instrumento de cobertura se reconoce inmediatamente en el otro resultado integral (ORI), mientras que la porción ineficaz se reconoce en el estado de resultados como costo financiero.

Los valores reconocidos en el otro resultado integral (ORI), se reclasifican a resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, así como cuando se reconoce el ingreso 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 (ORI) 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 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 (ORI) permanece ahí hasta que la operación prevista o el compromiso en firme afecte el resultado.

c. **Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero.** Cuando cubren las diferencias en moneda extranjera originadas entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda funcional de la controladora, independientemente de si la inversión neta es mantenida directamente o a través de una controladora intermedia.

   Las diferencias en la moneda extranjera que surgen en la conversión de un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, son reconocidas en otro resultado integral (ORI) en la medida que la cobertura sea efectiva y se presenta en la reserva de conversión del patrimonio. En la medida que la cobertura no sea efectiva, tales diferencias son reconocidas en el resultado del período. Cuando parte de la cobertura de una inversión neta es eliminada, el monto correspondiente reconocido en otro resultado integral (ORI) se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida en la disposición.

2.4.16 Beneficios a empleados

Planes post-empleo de beneficios y aportaciones definidas. Grupo reconoce los pasivos por pensión, títulos y bonos pensionales, primas de jubilación y otros beneficios posteriores al empleo de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19 Beneficios a los Empleados.

Grupo reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de aportaciones, en el estado del resultado consolidado condensado como un gasto administrativo, de ventas o costo de la mercancía vendida a medida que se presta el servicio relacionado. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo, en la medida en que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

Grupo reconoce los planes de beneficios clasificados como planes de beneficios definidos como un activo o pasivo en el estado de situación financiera. Esto se hace 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 cotización 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. Grupo descuenta el valor total de la obligación por los beneficios post-empleo, incluso si una parte de esta ha de ser pagada dentro del término de los doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

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 (ORI). 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 reconocen en el estado de resultados el período en el que surgen.

La estimación del pasivo por beneficios post-empleo es realizada por un actuario independiente.

Beneficios corto plazo. Son aquellos valores que la compañía pretende cancelar a los empleados en el término de los 12 meses siguientes al cierre del período en el cual el empleado ha prestado sus servicios, algunos ejemplos son sueldos, salarios, bonificaciones, vacaciones, ausencias remuneradas entre otros.

Grupo registra los beneficios de corto plazo en el período en el que se informa teniendo como base el importe no descontado de los saldos que se esperan pagar como contraprestación de la labor ejecutada por el empleado.

Beneficios por terminación. Corresponden a los beneficios otorgados a los empleados cuando se decide finalizar el contrato laboral antes de la fecha normal de retiro, o cuando el empleado acepta una oferta de beneficios a cambio de la terminación del contrato laboral. Los beneficios por terminación son reconocidos como un gasto en el resultado del período cuando Grupo no puede retirar la oferta relacionada con los beneficios o cuando Grupo reconoce los costos para una reestructuración, lo que ocurra primero. Si no se espera liquidar los beneficios en su totalidad dentro de los 12 meses posteriores al término del período sobre el que se informa, estos se descuentan.

2.4.17 Provisiones

Las provisiones se registran cuando 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 que son descontados utilizando una tasa libre de riesgo. El gasto correspondiente a las provisiones se presenta en el estado de resultados, 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.

Grupo reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones por el menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el mismo. 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. Grupo reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato.

Una provisión por reestructuración es reconocida cuando Grupo ha aprobado un plan de reestructuración detallado y formal, y la reestructuración, en sí, ya ha comenzado o ha sido públicamente anunciada. Los costos de operación futuros no son provisionados.

Pasivos contingentes

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

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Los pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se reconocen inicialmente por sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los períodos subsecuentes sobre los cuales se informa, estos pasivos contingentes se miden al mayor entre el importe que hubiera sido reconocido de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y el importe reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida de conformidad con la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

2.4.18 Impuestos

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

a. **Impuesto a las ganancias corriente.** Los activos y pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias del período se miden por los valores que se esperan recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuestos 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 a las ganancias del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias del país. El gasto por impuesto corriente incluye como mínimo el monto liquidado por el sistema de renta presunta en aquellos períodos en los cuales no existe utilidad fiscal, la misma es 0% de 2021 en adelante para las compañías ubicadas en Colombia. 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 y generan utilidades imponibles.

   Los activos y pasivos por impuesto corriente se compensan para efectos de presentación al cierre de cada periodo anual, siempre que se encuentren relacionados con la misma autoridad tributaria, exista un derecho legal para hacerlo y Grupo tenga la intención de liquidarlos de forma simultánea.

b. **Impuesto diferido.** El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor 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. El activo por impuestos diferidos se reconoce 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 activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

   Grupo debe reconocer un pasivo por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles relacionadas con inversiones en 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 valor 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 Grupo 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 se apliquen 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.

   La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos refleja 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 valor en libros de sus activos y pasivos.

   El impuesto diferido que surge de la contabilización inicial de una combinación de negocios se considera como un activo identificable neto asociado a la aplicación de la contabilidad de compra.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan para efectos de presentación al cierre de cada periodo, siempre que se encuentren relacionados con la misma autoridad tributaria, exista un derecho legal para hacerlo y Grupo tenga la intención de liquidarlos de forma simultánea.

2.4.19 Moneda extranjera

a. **Transacciones en 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 período que se informa, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconvertidos a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias denominados en moneda extranjera que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a las tasas 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 monetarias se reconocen en los resultados del período en que surgen, excepto por:

- Diferencias en cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos aptos 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
- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados)
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz
- Coberturas de flujo de efectivo siempre que la cobertura sea eficaz, las cuales se reconocen en el otro resultado integral ORI.

b. **Conversión de un negocio en el extranjero.** Los estados financieros de las subsidiarias que presenten moneda funcional diferente se convierten a pesos colombianos. Las transacciones y saldos de un negocio en el extranjero se convierten a la moneda funcional de la matriz de la siguiente forma:

- Activos y pasivos son convertidos a pesos colombianos a la tasa de cierre;
- Las partidas de resultados son convertidas a pesos colombianos con base en la tasa promedio del período, y,
- Las transacciones patrimoniales en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos con la tasa de cambio del día de la transacción.

Las diferencias de cambio derivadas de la conversión se reconocen directamente en el otro resultado integral (ORI) en el patrimonio y se reclasifican al estado de resultados cuando la inversión sea vendida:

- En la disposición de la participación de 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 de Grupo son reclasificadas al resultado del período.

- En 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 el resultado del período.

El crédito mercantil y los activos y pasivos identificables netos adquiridos en una combinación de negocios en el extranjero se consideran como activos y pasivos de un negocio en el extranjero y se convierten al tipo de cambio vigente

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

al final de cada período sobre el que se informa. Las diferencias en cambio que surjan se reconocen en el otro resultado integral (ORI).

2.4.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos del Grupo surgen principalmente de la venta de bienes, prestación de servicios, rendimientos sobre las inversiones y método de participación patrimonial sobre las inversiones con un reconocimiento de ingresos en un momento en el tiempo. La mayoría de los ingresos del Grupo surgen de contratos de precio fijo y, por lo tanto, el valor de los ingresos que se obtendrán de cada contrato se determina por referencia a esos precios fijos.

a. **Venta de bienes.** En la venta de bienes se establece una única obligación de desempeño. Grupo reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación, es decir, cuando el control de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente, en un punto en el tiempo. Esta obligación de desempeño se cumple al momento de la entrega del bien al cliente. No existe un componente de financiamiento significativo asociado a la venta de bienes. Los ingresos se reducen por los descuentos o rebajas y otras asignaciones similares estimadas para los clientes.

   Grupo realiza venta de inmuebles urbanizados con ingresos reconocidos generalmente en el tiempo, debido a que el cliente recibe los beneficios de la obligación de desempeño a medida en que se hacen entregas parciales del bien. Para estos casos Grupo reconoce los ingresos según el avance del porcentaje del bien entregado, el cual se estima comparando los costos ejecutados a la fecha del proyecto versus los costos totales presupuestados.

b. **Prestación de servicios.** Grupo proporciona algunos servicios que se venden por sí solos en contratos con los clientes o agrupados junto con la venta de bienes a un cliente. En ambos escenarios, los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato, el cual se determina de la siguiente manera:

   - Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar el período sobre el que se informa.
   - Los honorarios de 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.

c. **Ingresos por dividendos e intereses.** El ingreso de los dividendos provenientes de las inversiones es reconocido una vez que se han establecido los derechos para recibir este pago. En el caso de las asociadas y negocios conjuntos se registra como un menor valor de la inversión. Para las demás inversiones patrimoniales se registra en resultados.

   Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el valor 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. **Ingreso por método de participación.** Corresponde al reconocimiento de la participación en los resultados de las compañías asociadas y negocios conjuntos. Este se reconoce al cierre del período sobre el que se informa teniendo en cuenta el porcentaje de participación patrimonial y las utilidades o pérdidas obtenidas por las asociadas y negocios conjuntos.

e. **Ingresos por arrendamientos.** La política para el reconocimiento de ingresos provenientes de propiedades de inversión bajo contratos de arrendamientos operativos se describe en la política de arrendamientos.

f. **Ingresos por peajes.** Los ingresos por peajes se reconocen en el momento del cobro a los usuarios que utilizan la carretera concesionada. Grupo rebaja de sus ingresos, la porción asociada al activo financiero por los ingresos proyectados del modelo determinado de acuerdo con CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

g. **Ingresos por venta de energía y gas.** Los ingresos se reconocen en los resultados del ejercicio mediante el sistema de causación cuando ha surgido un incremento de los beneficios económicos futuros, relacionado con un aumento en los activos o una disminución de los pasivos y su valor es medible de manera confiable. Al reconocerse los ingresos, se reconocen todos los costos y gastos asociados a ellos.

Los ingresos de la actividad de generación provienen fundamentalmente de las ventas de energía a través de contratos bilaterales al mercado regulado y no regulado, de la Bolsa, del servicio de regulación secundaria de frecuencia (AGC) y del Cargo por Confiabilidad. Mediante la Resolución CREG 071 de 2006 se aprobó la metodología vigente para la remuneración del Cargo por Confiabilidad a los generadores del Mercado de Energía Mayorista (MEM).

La metodología de remuneración de la actividad de transmisión se conoce como ingreso regulado, mediante el cual se establecen los ingresos máximos anuales que remuneran a cada transmisor, de acuerdo con los activos que efectivamente posean en el Sistema de Transmisión Nacional (STN). Estos ingresos se recaudan mediante cobro de unos cargos por uso del STN, que son pagados por los comercializadores (demanda) del Sistema Interconectado Nacional (SIN). El cobro y recaudo resultante de la aplicación de los cargos por uso del STN se maneja en forma centralizada a través del Liquidador y Administrador de Cuentas del STN, quien factura y liquida los cargos por uso.

Para efectos de la remuneración de la actividad de distribución, la CREG define la remuneración a que haya lugar, la cual se revisa cada cinco años de acuerdo con lo estipulado en la normatividad. La metodología establecida para la remuneración tiene asociado un esquema de calidad.

Los ingresos del comercializador provienen de comprar la energía al MEM y venderla a los usuarios finales, para lo cual se efectúan actividades de facturación, medición, recaudo, gestión de cartera y atención a clientes, entre otras.

Los ingresos por la comercialización de energía en el mercado regulado y no regulado son reconocidos con base en los kilovatios consumidos por los clientes, facturados y no facturados; la venta de servicios conexos se reconoce al momento de facturarse. La energía no facturada al final del mes es estimada con base en información interna y externa, esta última suministrada por el regulador del mercado de energía.

Los ingresos por comercialización de gas son reconocidos a partir de las nominaciones establecidas en los contratos de reventa de gas.

En el caso de las subsidiarias del exterior, la venta de energía se reconoce cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios y cantidades de kilovatios-hora contratados o vendidos en el mercado ocasional. El ingreso por capacidad es reconocido mensualmente con base a lo pactado en los contratos con las empresas de distribución eléctrica o vendida en el mercado ocasional o el mercado de reserva.

La energía no facturada al final del mes es estimada con base en información interna y externa, esta última suministrada por el ente regulador del mercado de energía Centro Nacional de Despacho. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

h. **Contratos de construcción.** Grupo realiza actividades de construcción con ingresos reconocidos generalmente en el tiempo, debido a que el cliente recibe los beneficios de la obligación de desempeño a medida en que se ejecuta la actividad. 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 período 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 valor y su recepción se considere probable.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

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

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 valores 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 de situación financiera consolidado, como un pasivo. Los montos facturados por el trabajo realizado, pero aún no cancelados por el cliente, se incluyen en el estado de situación financiera consolidado bajo cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Grupo realiza la estimación de los ingresos en el período sobre el que se informa y que aún no han sido facturados, evaluando el grado de avance de los proyectos de construcción que es posible medir de forma fiable y cuyos beneficios económicos son probables. El método del costo es el utilizado para determinar el grado de avance de las construcciones en curso.

i. **Subvenciones del gobierno.** Las subvenciones del gobierno no deben ser reconocidas hasta que no exista una seguridad razonable de que Grupo cumplirá con las condiciones ligadas a ellas; y se recibirán las subvenciones. Las subvenciones del gobierno se reconocen inicialmente al valor razonable.

Las subvenciones del gobierno cuya principal condición sea que 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 resultados sobre una base sistemática relacionada con la vida útil de los activos. Las subvenciones del gobierno deben reconocerse como ganancias o pérdidas sobre una base sistemática, a lo largo de los períodos necesarios para compensarlas con los costos 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 los resultados del período como otros ingresos cuando 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 la tasa de interés de mercado vigente a la fecha.

j. **Saldos contractuales**

a. **Activos del contrato:** un activo del contrato es el derecho a recibir una contraprestación a cambio de bienes o servicios transferidos al cliente, cuando ese derecho está condicionado a una variable distinta al paso del tiempo. Si Grupo transfiere el control de bienes o servicios a un cliente antes de que el cliente pague la contraprestación, se reconoce un activo del contrato por la contraprestación ganada que está condicionada al cumplimiento de una o varias variables.

b. **Cuentas por cobrar comerciales:** una cuenta por cobrar representa el derecho incondicional por parte de Grupo a una contraprestación por la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Es incondicional porque solo se requiere el paso del tiempo para el pago de la contraprestación.

c. **Pasivos del contrato:** un pasivo del contrato es la obligación de transferir bienes o servicios a un cliente por el cual Grupo ha recibido una contraprestación del cliente. El pago de una contraprestación por un cliente antes de que Grupo transfiera bienes o servicios al cliente, se reconoce como un pasivo del contrato al momento de la realización del pago o cuando el pago sea debido (lo que ocurra primero). Los pasivos del contrato se reconocen como ingresos una vez Grupo transfiera los bienes o servicios al cliente.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

2.4.21 Segmento de operación

Un segmento de operación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

La Administración ha determinado sus segmentos de operación con base a la información financiera suministrada a los comités directivos de Grupo, cuyos miembros utilizan para la toma de decisiones de operación con el propósito de asignar recursos y evaluar su desempeño. El Comité Directivo evalúa el rendimiento de los segmentos de operación con base en las ventas netas, utilidad operativa, EBITDA y utilidad neta de cada segmento. Por su parte el total de activos y pasivos por segmentos de operación no se evalúa internamente para efectos administrativos y por tanto no son revelados por Grupo.

2.4.22 Partes relacionadas

Para efectos de la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas Grupo considera como parte relacionada a sus asociadas y negocios conjuntos, a las entidades que ejercen el control conjunto o influencia significativa sobre Grupo Argos S.A., a sus subsidiarias y a el personal clave de la gerencia, que incluye los miembros de la Junta Directiva, Comité de Nombramiento y Retribuciones, Comité de Auditoría y Finanzas, Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, Comité Directivo (conformado por el Presidente y Vicepresidentes), y cualquier Comité que dependa directamente de las Juntas Directivas de Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias, así como los gerentes corporativos de negocios quienes tienen la capacidad de dirigir, planificar y controlar las actividades.

Se consideran transacciones entre partes relacionadas toda transferencia de recursos, servicios y obligaciones entre Grupo y una parte relacionada, al igual, que los saldos pendientes entre estas a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados, incluyendo cualquier compromiso y garantía otorgada o recibida entre ambas.

La información que se revela con partes relacionadas se suministra según las categorías establecidas por la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas, que corresponden a transacciones con: (a) la controladora, (b) entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad, (c) subsidiarias, (d) asociadas, (e) negocios conjuntos, (f) personal clave de la gerencia y (g) otras partes relacionadas. Asimismo, las partidas de naturaleza similar se agrupan para efectos de su revelación.

Las características de las transacciones con partes relacionadas no difieren de las realizadas con terceros ni implican diferencias entre los precios de mercado para operaciones similares.

2.4.23 Materialidad

De acuerdo con la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, Grupo considera que la información es material si su omisión o expresión inadecuada puede influir en las decisiones de los usuarios de la información financiera consolidada.

2.4.24 Estado de Flujo de Efectivo

Grupo prepara el estado de flujos de efectivo consolidado condensado utilizando el método indirecto a partir de la utilidad (pérdida) neta, desagregado en tres secciones:

a. **Flujos de efectivo por actividades de operación:** corresponden a los flujos de las operaciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la compañía, y de aquellas actividades que no pueden ser clasificadas como actividades de inversión y financiación. En estos flujos se incluyen, entre otros, impuestos, costos de transacción por adquisiciones de subsidiarias, dividendos recibidos de asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros y los intereses recibidos por acuerdos de concesión de servicios reconocidos como activos financieros.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

b. **Flujos de efectivo por actividades de inversión:** corresponden a los flujos de las actividades de adquisición y desinversión de activos de largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes de efectivo. En estos flujos se incluyen, entre otros, los flujos referentes a la adquisición de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (excluyendo para las subsidiarias los costos de transacción que se presentan como flujos de efectivo de las actividades de operación), contraprestaciones contingentes pagadas por combinaciones de negocios durante el período de medición y hasta el monto del pasivo identificado, flujos de efectivo de ventas de subsidiarias con pérdida de control, asociadas y negocios conjuntos; adquisiciones y enajenaciones de activos intangibles y propiedades, planta y equipo (incluidos los costos de transacción y los pagos diferidos al momento efectivo del recibo o entrega de los flujos), intereses recibidos de inversiones, excepto los intereses recibidos por acuerdos de concesión de servicios reconocidos como activos financieros que se presentan como actividades de operación.

c. **Flujos de efectivo por actividades de financiación:** corresponden a los flujos de las actividades que producen un cambio en la estructura de capital de la compañía, ya sea por recursos propios o de terceros. En estos flujos se incluyen, entre otros, emisiones de instrumentos de patrimonio, restitución de aportes y pagos de deuda subordinadas clasificadas como instrumentos de patrimonio, obtención y reembolsos de préstamos, emisión de bonos y papeles comerciales y la cancelación de los mismos, transacciones entre accionistas que no impliquen obtención y/o pérdida de control (incluidos los costos de transacción y cualquier pago diferido al momento efectivo del recibo o entrega de los flujos), reembolso de capital de arrendamientos, intereses pagados asociados con costos financieros (incluidas las retenciones en la fuente asumidas y pagadas por préstamos celebrados con entidades del exterior y exceptuando los intereses que se capitalizan como parte del costo de un activo que se presentan como actividades de inversión), derivados que cubren pasivos financieros y los pagos de dividendos.

Grupo considera que aquellas transacciones donde resultan compensaciones de obligaciones a su cargo con acreencias a su favor, como en el caso de pagos de obligaciones financieras con recaudos de dividendos por cobrar, constituyen transacciones monetarias toda vez que han requerido el uso de efectivo y deberán reflejarse en las actividades que corresponda en el estado de flujo de efectivo consolidado condensado. Lo anterior aplica aun cuando los deudores, actuando por cuenta de la Compañía hayan girado los pagos directamente a los acreedores de la sociedad y cuando la Compañía haga lo propio para saldar sus obligaciones.

Por otro lado, cuando esta clase de transacciones suceda en especie, es decir, que no impliquen el uso de efectivo, se considerarán como transacciones no monetarias y no se reflejarán en el estado de flujo de efectivo consolidado condensado y serán objeto de revelación.

NOTA 3: **NORMAS EMITIDAS POR EL IASB**

3.1 Incorporadas en Colombia

3.1.1 Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2023 – Decreto Reglamentario 938 del 19 de agosto de 2021

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a las NIIF 9 Instrumentos Financieros, NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar)	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	La enmienda pretende proporcionar un alivio a los posibles efectos de la sustitución de las tasas de interés de referencia existentes, tales como la tasa interbancaria – (IBOR). La enmienda modifica algunos requerimientos de la contabilidad de coberturas. Según el calendario del IASB, esta enmienda entra en vigor a partir del 1° de enero de 2020 de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	Esta enmienda busca clarificar los requisitos existentes en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros sobre la clasificación en el estado de situación financiera como "corrientes" y "no corrientes", de pasivos con una fecha de liquidación incierta. La enmienda incluye la aclaración de los requisitos de clasificación de los pasivos que la compañía podría liquidar mediante la transferencia de instrumentos de patrimonio propios de la entidad. En julio de 2020, se amplía el plazo de implementación de la enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros a partir del 1° de enero de 2023, de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Enmienda a la NIC 16 Propiedades, planta y equipo	Productos obtenidos antes del uso previsto	Esta enmienda establece que los recursos procedentes de la venta y los costos relacionados a la misma, de elementos producidos mientras se lleva un elemento de propiedades, planta y equipo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista por la gerencia ya no pueden ser deducidos del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo, sino que los mismos se deben reconocer en el resultado del periodo, de acuerdo con las normas aplicables. Estos importes deben ser revelados en los estados financieros, indicando en que partida (o partidas) del estado del resultado integral se incluyen. Según el calendario del IASB, esta enmienda entra en vigor a partir del 1° de enero de 2022 de forma retroactiva, pero sólo a los elementos de propiedades, planta y equipo que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Enmienda a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes	Contratos onerosos: costo de cumplir un contrato	Esta enmienda aclara el significado de "costos para cumplir un contrato", término asociado a la definición de costos inevitables, que corresponde al costo neto de salir del contrato y los costos para cumplir el contrato. Se explica que el costo directo de cumplir un contrato comprende: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato, y b) una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos. Asimismo, se indica que antes de establecer una provisión separada para un contrato oneroso, una entidad debe reconocer cualquier pérdida por deterioro existente sobre activos utilizados para cumplir el contrato. Las modificaciones se aplicarán para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2022 a los contratos para los que aún no ha cumplido todas sus obligaciones. No se requiere la reexpresión de información comparativa. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocio	Referencia al Marco Conceptual	Esta enmienda actualiza las referencias de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios al Marco Conceptual para la Información Financiera 2018, para determinar qué constituye un activo o un pasivo en una combinación de negocios. Antes de la enmienda, la NIIF 3 se refería al Marco Conceptual para la Información Financiera 2001. Adicionalmente, la enmienda agregó una nueva excepción en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para pasivos y pasivos contingentes, la cual especifica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, una entidad que aplique la NIIF 3 Combinaciones de Negocios debería referirse a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, o la CINIIF 21 Gravámenes en lugar del Marco Conceptual 2018. Las modificaciones se aplicarán de forma prospectiva a las combinaciones de negocios a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada si al mismo tiempo o con anterioridad, se aplica también todas las modificaciones realizadas por "Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas NIIF" emitidas en marzo de 2018., en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2018-2020	Enmiendas aprobadas por el IASB	NIIF 9 Instrumentos Financieros: la enmienda aborda que costos u honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. Los costos u honorarios podrían pagarse a terceros o al prestamista. Establece que los costos u honorarios pagados a terceros no se incluirán en la prueba del 10%. NIIF 16 Arrendamientos: se modifica el ejemplo ilustrativo 13 que acompaña esta norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador en relación con las mejoras de arrendamiento. El objetivo de la enmienda es eliminar cualquier posible confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento. NIIF 1 Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera: se modifica esta norma para permitir que las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que hayan tomado la exención de medir sus activos y pasivos a los valores en libros que se incluyeron en los estados financieros consolidados de su matriz, con base en la fecha de transición a las NIIF de la matriz, también midan las diferencias por conversión acumuladas utilizando los importes informados por la matriz, en función de la fecha de transición a las NIIF de la matriz, si no se hicieron ajustes para los procedimientos de consolidación y para los efectos de la combinación de negocios en que la matriz adquirió a la subsidiaria, asociada o negocio conjunto. NIC 41 Agricultura: se elimina el requerimiento de que las entidades excluyan los flujos de efectivo de impuestos al medir el valor razonable de los activos biológicos o productos agrícolas. Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 4 Contratos de Seguros	Extensión de la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros	Para las compañías aseguradoras que cumplan con ciertos criterios establecidos en la NIIF 4 Contratos de Seguros, esta norma les proporciona una exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en vez de la NIIF 9 Instrumentos Financieros para los periodos a partir del 1 de enero de 2023. Esta enmienda amplia los plazos ya que antes de su emisión la fecha establecida era 2021.
Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2	Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16	Las modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16, complementan las realizadas en 2019 en respuesta a la reforma en curso de las tasas de oferta interbancarias (IBOR) y otras tasas de interés, y se centran en los efectos en los estados financieros de las organizaciones cuando se sustituye la tasa de interés de referencia anterior por una tasa de interés de referencia alternativa como resultado de la reforma. Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, y se permite la adopción anticipada.

Las normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero del 2023 no generaron impactos en los estados financieros intermedios de Grupo.

3.1.2 Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2024 – Decreto Reglamentario 1611 del 5 de agosto de 2022

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Documento de Práctica N° 2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa	Revelación de políticas contables	Las compañías deben revelar información material sobre sus políticas contables y, en ese sentido, la enmienda requiere la aplicación del concepto de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables. Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.
Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Definición de estimaciones contables	Le enmienda aclara de qué manera las compañías deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. Lo anterior en consideración a que solamente los efectos de cambios en estimaciones son de aplicación prospectiva. Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 después	La enmienda extendió la disponibilidad de la solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del COVID-19 del párrafo 46A de la NIIF 16 por un año. La enmienda de 2021 dio como

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
	del 30 de junio de 2021	resultado que la solución práctica se aplicara a las concesiones de alquiler para las cuales cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecta solo a los pagos originalmente pagaderos el 30 de junio de 2022 o antes, siempre que se cumplan las otras condiciones para aplicar la solución práctica. Se indica que los arrendatarios que hayan aplicado la solución práctica inicial deberán aplicar también el alcance ampliado de la solución práctica propuesta en esta segunda enmienda para los contratos con características y circunstancias similares. Esta propuesta no puede ser aplicada por aquellos arrendatarios que ya hayan establecido una política contable de no aplicar la solución práctica a concesiones de alquiler elegibles con características y circunstancias similares. Esta enmienda se hizo efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Se permitió la adopción anticipada, incluso en los estados financieros aún no autorizados para su publicación al 31 de marzo de 2022. La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la revelación del párrafo 28(f) de la NIC 8.
Enmienda a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	Las modificaciones aclaran como las empresas deben contabilizar los impuestos diferidos sobre transacciones tales como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento. La NIC 12 – Impuesto a las Ganancias especifica cómo una entidad contabiliza el impuesto a las ganancias (también conocido como Impuesto a la Renta), incluido el impuesto diferido, que representa el impuesto a pagar o recuperar en periodos futuros. En determinadas circunstancias, las entidades están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando reconocen por primera vez activos o pasivos. Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento, transacciones para las cuales las entidades contabilizan inicialmente tanto un activo como un pasivo simultáneamente. Las modificaciones aclaran que la exención no se aplica y que sí se requiere que las entidades reconozcan impuestos diferidos sobre arrendamientos y provisiones por desmantelamiento. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		2023 y se permite la aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones en un periodo anterior, revelará este hecho. Una entidad aplicará estas modificaciones a las transacciones que ocurran a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado. Esta enmienda se hizo efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Se permitió la adopción anticipada, incluso en los estados financieros aún no autorizados para su publicación al 31 de marzo de 2022. La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la revelación del párrafo 28(f) de la NIC 8.

Grupo no ha optado por la aplicación anticipada de estas normas. El impacto sobre los estados financieros consolidados será cuantificado por el Grupo oportunamente, para que una vez estas normas entren en vigor, se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

3.2. Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 17 Contratos de Seguro	Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del sector seguros en el mundo.	Combinan características de un instrumento financiero y un contrato de servicio. Además, muchos contratos de seguros generan flujos de efectivo con variabilidad sustancial durante un largo período. Para proporcionar información útil sobre estas características, la NIIF 17 Contratos de Seguro: • Combina la medición actual de los flujos de efectivo futuros con el reconocimiento de los beneficios durante el período en que los servicios se prestan según el contrato; • Presenta los resultados del servicio de seguros (incluida la presentación de los ingresos del seguro) por separado de los ingresos o gastos de las finanzas del seguro; y • Requiere que una entidad realice una elección de política contable para reconocer todos los ingresos o gastos financieros del seguro en resultados o reconocer parte de esos ingresos o gastos en otro resultado integral (ORI). En junio de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la enmienda a la NIIF 17 Contratos de Seguros que tiene como propósito ayudar a las empresas en la implementación de esta norma y facilitarles la explicación de su desempeño financiero. Los principios fundamentales de la norma emitida en mayo de 2017 no se ven afectados. Las

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		enmiendas, que responden a los comentarios de las partes interesadas, están diseñadas para: a) reducir costos al simplificar algunos requisitos de la norma, b) hacer que el desempeño financiero sea más fácil de explicar y c) facilitar la transición en cuanto difiere la fecha de entrada en vigencia hasta el 2023 y proporciona un alivio adicional al reducir el esfuerzo requerido para la aplicación por primera vez. A partir de la enmienda emitida en junio de 2020, la NIIF 17 Contratos de Seguros entra en vigencia a partir del 1° de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada, siempre que también se aplique la NIIF 9. Si se aplica de forma anticipada se debe revelar este hecho.
Aplicación Inicial de las NIIF 17 y NIIF 9 – Información Comparativa	Añade una opción de transición relativa a la información comparativa sobre activos financieros, que se presenta en el momento de la aplicación inicial de la NIIF 17.	En diciembre de 2021, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la enmienda a la NIIF 17 con el propósito de permitir a una entidad, al aplicar por primera vez las NIIF 17 y NIIF 9 al mismo tiempo, utilizar la superposición de la clasificación para un activo financiero para presentar información comparativa como si los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 se hubieran aplicado a ese activo financiero. Al aplicar la superposición de la clasificación a un activo financiero, no se requiere que una entidad utilice los requerimientos de deterioro de valor de la Sección 5.5. de la NIIF 9.
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.	Las modificaciones requieren que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de una transacción de venta con arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.
Modificaciones a la NIC 1	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.	En octubre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las modificaciones a la NIC 1 con el propósito de mejorar la información que una entidad proporciona sobre los pasivos derivados de acuerdos de préstamo para los que el derecho de una entidad a diferir la liquidación de esos pasivos durante al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa está sujeto a que cumpla las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo (pasivos con condiciones pactadas; y responde a las preocupaciones d ellos interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes emitida en 2020. El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 sobre: a. La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. b. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo cuantificará el impacto sobre los estados financieros consolidados oportunamente, para que una vez emitido el Decreto que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

Durante el 2023 Grupo no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: **JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN**

En la aplicación de las políticas contables de Grupo, las cuales se describen en la Nota 2 Bases de preparación y políticas contables significativas, la administración debe realizar juicios y estimaciones que afectan las cifras reportadas en los estados financieros intermedios. Los estimados y presunciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

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

4.1. Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar significativamente el período siguiente

De acuerdo con lo estipulado en el párrafo 122 de la NIC 1 Presentación de estados Financieros, a continuación, se presentan los juicios, y estimaciones significativas hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de Grupo y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros intermedios. Estos juicios y estimaciones son distintos a las estimaciones contempladas en el párrafo 125 de la misma NIIF, ya que a juicio de la administración no se identifica que presenten un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el período contable siguiente.

4.1.1 Participaciones en otras entidades

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, la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.

A continuación, se describen los juicios y suposiciones significativas aplicadas al efectuar esta clasificación:

Subsidiarias - Entidades sobre las cuales Grupo tiene el control

En la determinación de control, Grupo evalúa la existencia de poder sobre la entidad, la exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad y la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el valor 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.

Los juicios y suposiciones realizados para determinar qué Grupo controla a una compañía aun cuando se mantenga menos de la mitad de los derechos de votos son:

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

(a) Inversión en SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre la entidad SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. y determinó que ejerce control sobre la entidad aun manteniendo un porcentaje indirecto de participación, a través de la subsidiaria Cementos Argos S.A., igual al 50%, dada la representación en la Junta Directiva y los términos contractuales del acuerdo, que establecen que Grupo tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad de acuerdo con los términos.

(b) Inversión en P.A. Ganadería Rio Grande. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre esta entidad y determinó que ejerce control sobre la entidad aun manteniendo un porcentaje de participación igual al 13,39%, dado que Grupo está expuesto a los rendimientos variables procedentes de esta inversión y tiene la capacidad de influir en los mismos a través del ejercicio de su poder mediante la toma de decisiones relevantes.

Los juicios y suposiciones realizados para determinar qué Grupo no controla a una compañía aun cuando se mantenga más de la mitad de los derechos de votos son:

(a) Inversión en Corporación de Cemento Andino C. A. y sus subsidiarias Andino Trading Corporation, Comercializadora Dicemento C. A. y Depoan S. A.; y las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre las entidades mencionadas previamente ubicadas en Venezuela y determinó que no ejerce control sobre las entidades aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado el despojo de los bienes de la Corporación de Cemento Andino, declarada de utilidad pública y de interés social por el gobierno de Venezuela el 13 de marzo de 2006. Grupo se encuentra en proceso de litigio para recuperar las compañías.

(b) Consorcio Constructor Nuevo Dorado (en proceso de liquidación) y Consorcio Mantenimiento Opain (en proceso de liquidación) y PA contingencias consorcio Nuevo Dorado. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre estos consorcios y determinó que no ejerce control sobre los mismos aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado que el quórum para la toma de decisiones financieras y administrativas requiere el voto favorable de la totalidad de los consorciados, configurándose una relación de control conjunto.

(c) Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre esta entidad y determinó que no ejerce control sobre la misma aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado que Grupo no tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad.

(d) Caoba Inversiones S.A.S. Debido a los mecanismos de gobierno conjunto que se establecieron en la constitución de la sociedad, la administración determinó que no ejerce control sobre la misma aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%.

(e) Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. a partir de la reforma de estatutos realizada en diciembre de 2021 en la cual se modifica el régimen en la toma de decisiones por parte de la Junta Directiva de la compañía, se establece que no se ejerce control sobre la entidad sino una influencia significativa en la toma de las decisiones relevantes del negocio aun cuando se mantenga un porcentaje de participación nominal superior al 50%.

Asociadas - Entidades sobre las cuales Grupo tiene influencia significativa

El juicio es aplicado en la evaluación de la influencia significativa. Se entiende que Grupo tiene influencia significativa sobre la asociada cuando tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de esta. Para ello, Grupo 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. No debe considerar los que no puedan ser ejercidos o convertidos hasta una fecha futura, o hasta que haya ocurrido un suceso futuro.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo clasifica la participación en Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. y Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía como una inversión en una asociada aun cuando se mantiene un porcentaje de participación superior al 50% debido a que el porcentaje de participación mantenido le permite a Grupo intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de estas compañías sin tener control o control conjunto sobre las mismas.

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, Grupo 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, por ejemplo, si a 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; o ii) si existe un negocio conjunto, mediante un acuerdo contractual que esté estructurado a través de un vehículo separado o no y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, pero no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo.

Grupo debe 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.

Grupo clasifica la participación en Caoba Inversiones S.A.S, el Consorcio Constructor Nuevo Dorado (en proceso de liquidación), Consorcio Mantenimiento Opain (en proceso de liquidación) y PA Contingencias Consorcio Nuevo Dorado como una inversión en un negocio conjunto aun cuando se mantiene un porcentaje de participación superior al 50% debido a que el quórum para la toma de decisiones financieras y administrativas requiere el voto favorable de la totalidad de los consorciados.

4.1.2 Moneda funcional

La administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de la Matriz 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 las Tasas 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, estos 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 Unidades Generadoras de Efectivo - UGE´s- se realizó a partir de la definición estratégica de la compañía como un holding de infraestructura que participa en el negocio cementero, de energía, inmobiliario, inversiones, carbón 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 Grupo 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, cada negocio analiza sus UGE´s de manera independiente, conforme la agrupación de activos o negocios que sinérgicamente aportan al negocio.

4.1.4 Contabilidad de cobertura

La Administración aplica su juicio para establecer si una relación de cobertura cumple con los requerimientos de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para contabilizarse como contabilidad de cobertura, así como la

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

evaluación de la efectividad de cobertura y las fuentes de inefectividad. Grupo aplica contabilidad de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo en sus estados financieros para cubrir principalmente el riesgo de moneda extranjera y tasa de interés. La decisión o no de aplicar contabilidad de cobertura, puede tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Grupo.

4.1.5 Determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opciones de renovación y arrendamientos cuyo plazo se extiende automáticamente al final del plazo original.

Se tiene la opción, bajo algunos arrendamientos, de arrendar los activos por plazos adicionales. Grupo aplica su juicio al evaluar si es razonablemente seguro ejercer la opción de renovar, es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para que se ejerza la renovación. Después de la fecha de inicio, Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento o cambio significativo en las circunstancias que están bajo su control y afectan su capacidad para ejercer (o no ejercer) la opción de renovar. Adicionalmente, Grupo suscribe contratos de arrendamiento que se renuevan automáticamente al final del plazo original del arrendamiento por otro plazo de la misma duración, o mes a mes, sin ninguna acción por parte de Grupo o del arrendador. Grupo, también suscribe contratos de arrendamientos cuyo término se extiende automáticamente al final de cada año o en la fecha original de terminación por otro período completo. Grupo, para estos contratos estima el plazo del arrendamiento basados en la existencia de incentivos económicos, la experiencia pasada, la expectativa de uso del activo y la intención de continuar con el arrendamiento, sin perjuicio de que el arrendador pueda ejercer en cualquier momento sus derechos legales y finalizar el arrendamiento. Este juicio tiene un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

4.1.6 Distinción de las propiedades de inversión de los inventarios

Grupo requiere la aplicación del juicio profesional para determinar si una propiedad cumple con los requisitos para ser clasificada como propiedad de inversión o para ser clasificada como inventario. Dada la naturaleza de los activos que Grupo posee actualmente, esta clasificación puede resultar difícil. Por lo tanto, la matriz ha desarrollado criterios para ejercer tal juicio de forma congruente con la norma, tales como:

- La separación de si la propiedad se tiene para obtener rentas o apreciación de capital o para su venta en el curso ordinario de las operaciones.
- Un terreno que se tiene para uso futuro no determinado, se considera que se mantiene para obtener apreciación de capital y, por lo tanto, se mantiene como propiedad de inversión.
- El inicio de un desarrollo con intención de venta en el giro ordinario del negocio, se considera un cambio en el uso y por tanto implica la transferencia de propiedad de inversión a inventario.
- Cuando Grupo decida disponer de una propiedad de inversión sin realizar un desarrollo especifico, mantiene el activo en propiedad de inversión hasta que lo da de baja y no lo trata como un elemento de inventario.

4.1.7 Impuesto a las ganancias corriente

Grupo reconoce montos de impuesto a las ganancias corriente en los estados financieros intermedios dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto corriente se basa en la mejor interpretación de la administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende de la capacidad de la administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables.

Un tratamiento impositivo incierto es un tratamiento de los impuestos por el cual existe incertidumbre sobre si la autoridad fiscal aceptará el tratamiento impositivo según la legislación fiscal. Grupo podría tener posiciones fiscales inciertas principalmente por la deducibilidad de ciertos gastos, o por el tratamiento diferencial de algunas utilidades en las declaraciones de impuestos. Para los procesos legales instaurados vigentes se reconoce provisión sólo para los procesos calificados como probables y no se reconoce para aquellos calificados como remotos o posibles. El análisis de probabilidad se basa en opiniones de expertos y en la interpretación de la regulación tributaria vigente en la jurisdicción aplicable.

4.1.8 Pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas, Grupo aplica los parámetros establecidos en la política de deterioro de valor de activos financieros a cada segmento de operación (Nota 2.4.3.1 Deterioro de valor de activos financieros).

La evaluación de los supuestos claves observados para cada negocio, las proyecciones de las condiciones económicas y las pérdidas crediticias esperadas constituyen estimaciones significativas. El valor de las pérdidas crediticias esperadas es sensible a cambios en las circunstancias y en el entorno económico. La información histórica de Grupo sobre pérdidas crediticias y sus proyecciones económicas, pueden no ser representativas del riesgo de incumplimiento de un cliente actual en el futuro.

4.1.9 Planes de pensión y otros beneficios definidos post-empleo

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 de incertidumbre. Cualquier cambio en los supuestos actuariales impacta directamente el valor de la obligación por pensión y otros beneficios post-empleo.

4.1.10 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 las cifras de los estados financieros consolidados.

4.1.11 Reconocimiento de ingresos y costos por actividades de construcción

Debido a que la causación de los ingresos y costos por actividades de construcción que aún no han sido facturados está relacionada con la ejecución de contratos; la estimación de la proporción que le corresponde al período sobre el que se informa, se asigna evaluando el grado de avance de los proyectos de construcción mediante el método del costo.

4.1.12 Estimación de la vida útil, método de amortización y valores residuales de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles

Como se describe en la Nota 2 Bases de preparación y políticas contables significativas, Grupo revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles, el método de depreciación o amortización y los valores residuales de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de las propiedades, planta y equipo o de los activos intangibles, que impliquen un cambio en el patrón de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en el activo, la administración realiza una evaluación de la pertinencia del método de depreciación o amortización utilizado y una nueva estimación de la vida útil del elemento. La definición del método de depreciación o amortización y la estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles 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 selección del método de depreciación o amortización y la estimación de las vidas útiles requiere de juicio de la administración.

En la política contable de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles se indica la estimación de la vida útil.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

4.1.13 Valor revaluado de terrenos y edificios de uso administrativo clasificados como propiedades, planta y equipo

Para la determinación del valor revaluado Grupo optó por contratar a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de bienes inmuebles.

Para el proceso de valoración, estos expertos seleccionan uno de los tres enfoques mencionados en la NIIF 13 Valor Razonable de acuerdo con las características del inmueble y su uso:

- Enfoque de mercado
- Enfoque del costo
- Enfoque del ingreso

4.1.14 Desembolsos capitalizados por proyectos en etapa de desarrollo para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de Asociaciones Público-Privadas (APP)

Los desembolsos capitalizados por Odinsa S.A. como activos intangibles en etapa de desarrollo para la ejecución de proyectos de infraestructura bajo la modalidad de Asociaciones Público-Privadas (APP), involucran supuestos relevantes en lo referente a la determinación de las expectativas sobre la generación de beneficios futuros, la cual depende de las aprobaciones otorgadas por las entidades del gobierno.

4.2. **Datos clave de incertidumbre en las estimaciones que presentan riesgo significativo de afectar significativamente el período siguiente**

A continuación, se presentan los supuestos realizados acerca del futuro y otras causas de incertidumbre utilizados en la aplicación de las políticas contables para la preparación de los estados financieros del periodo que se informa, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el valor en libros de los activos y pasivos en el período contable siguiente:

4.2.1 Provisiones, activos y pasivos contingentes

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para Grupo y en el caso de los activos contingentes un ingreso para Grupo, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir.

Grupo considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente, independiente de los hechos futuros. Se reconoce la provisión cuando la probabilidad de que un evento ocurra es superior a la que no ocurra. 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 Grupo, no se reconocen en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes; la ocurrencia de hechos que se estimen como remotos no se registran ni se revelan. La ocurrencia de hechos que den lugar a activos contingentes no se registra, sino que se revelan (Nota 16 Provisiones y Nota 32 Activos y pasivos contingentes)

Para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente, se involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos. En la estimación de la provisión 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, entre otros.

Se proporciona más detalle sobre las provisiones, activos y pasivos contingentes de Grupo en la Nota 16 Provisiones y Nota 32 Activos y pasivos contingentes, incluido para las provisiones su importe al final del periodo sobre el que se informa.

4.2.2 Evaluación del deterioro de valor del crédito mercantil

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Grupo realiza como mínimo anualmente o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos que den indicios de deterioro, pruebas de deterioro de valor del crédito mercantil. La evaluación de deterioro de valor de este 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 recuperable requiere estimar los flujos de efectivos futuros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, y los 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 períodos de reporte, en caso de presentarse un deterioro de valor. 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 es 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.

4.2.3 Activos identificables, Intangibles y pasivos asumidos en combinación de negocios

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

El valor razonable de los activos intangibles de concesiones adquiridos mediante combinaciones de negocios se estima mediante un enfoque de valoración de flujo de caja descontado (FCD). La estimación del valor razonable requiere estimar supuestos claves utilizados en las proyecciones de los flujos de efectivos futuros de estos activos, y la tasa de descuento.

Para la determinación del valor razonable Grupo optó por contratar a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de este tipo de transacciones.

4.2.4 Deterioro de valor de los activos, inversiones en asociadas y negocios conjuntos, propiedades, planta y equipo e intangibles

Grupo evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los intangibles, propiedades, planta y equipo y otros activos, así como si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de valor de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Si existe tal indicio u evidencia objetiva de deterioro, según aplique, Grupo estima el valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, Grupo realizará una revisión de las variables críticas de negocio que afectan el valor razonable de los activos en cada mercado. La matriz de indicadores se define para cada geografía o mercado en el cual se desarrollan los negocios y se revisa periódicamente con las distintas áreas para asegurar su validez. Los indicadores generales son:

- 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.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

La prueba de deterioro tiene como propósito determinar el valor recuperable, que es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso, tal como se menciona en la Nota 2 numeral 2.4.6 Deterioro de valor de activos tangibles e intangibles.

El valor en libros de la propiedad, planta y equipo y de los activos intangibles al final del periodo sobre el que se informa se proporcionan en la Nota 11 Propiedades, planta y equipo, neto y la Nota 10 Activos intangibles, neto.

En el caso de las asociadas y negocios conjuntos los sucesos que permiten establecer si existe evidencia objetiva de que estas inversiones pueden presentar un deterioro de valor se encuentran detallados en la nota 2.4.9 Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos.

En el caso que se presente evidencia objetiva de deterioro de valor como consecuencia de la ocurrencia de uno o más eventos, se habrá producido una pérdida de deterioro de valor sobre asociadas y negocios conjuntos si el evento (o eventos) causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión.

El valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos al final del periodo sobre el que se informa se proporcionan en la Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

4.2.5 Valor razonable de propiedades de inversión

Para la determinación del valor razonable, Grupo optó por contratar a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de bienes inmuebles.

Para el proceso de valoración, estos expertos seleccionan uno de los tres enfoques: enfoque de mercado, enfoque del costo, enfoque del ingreso. El valor en libros de las propiedades de inversión se presenta en la Nota 12 Propiedades de inversión.

4.2.6 Valor razonable de los activos mantenidos a través de entidades de inversión

Para la determinación del valor razonable de los activos mantenidos a través de entidades de inversión, estas entidades contratan a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de activos, por lo menos una vez al año y cuando corresponda, de acuerdo con la normatividad aplicable, actualizan el valor de los activos a índices tales como: Unidad de Valor Real – UVR.

4.2.7 Impuesto a las ganancias diferido

Grupo reconoce montos de impuesto a las ganancias diferido en los estados financieros intermedios dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto diferido se basa en la mejor interpretación de la administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende 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.

Grupo aplica su juicio para no reconocer en sus estados financieros separados impuesto diferido pasivo sobre las inversiones en subsidiarias, teniendo en cuenta que 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.

4.2.8 Valor razonable de los instrumentos financieros y de los derivados financieros que no son de nivel 1

Grupo utiliza supuestos que reflejan el valor más fiable del valor razonable de los instrumentos financieros incluyendo los derivados financieros, que no tienen un mercado activo o no existe un precio de mercado observable, utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado.

Las mediciones del valor razonable se realizan utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados en la medición (Nota 2.3 Bases de preparación) para los datos de entrada de Nivel 2 y Nivel 3 la

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

administración debe aplicar 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 instrumentos 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 tasas utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros. La periodicidad de la valoración de estos instrumentos es mensual. Consulte la nota 7.5 Valor razonable de activos y pasivos financieros para obtener más información.

4.2.9 Acuerdos de concesión

Odinsa S.A. y sus subsidiarias han suscrito acuerdos de concesión para la construcción, operación y transferencia de infraestructuras, los cuales se encuentran dentro del alcance de la CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios. La remuneración de estos acuerdos depende de los términos y condiciones de cada contrato; algunos incorporan ciertos mecanismos que otorgan a Odinsa S.A. y sus subsidiarias el derecho incondicional a recibir un ingreso mínimo garantizado (activo financiero), mientras que otros acuerdos originan exposición de la inversión en los activos subyacentes al riesgo de tráfico propio de la operación (activo intangible).

Su valoración requiere de juicios significativos en la determinación de las tasas de descuento y la selección de los datos clave de entrada como son las proyecciones de inversiones de capital y gastos de operación, incorporados en los modelos financieros utilizados como base para la valoración de los importes derivados de cada contrato de concesión.

NOTA 5: **RECLASIFICACIÓN DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Grupo no realizó cambios en la presentación de partidas en el estado del resultado consolidado condensado ni en el estado de situación financiera consolidado condensado comparativo a 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente.

NOTA 6: **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El saldo total de esta partida al final del período sobre el que se informa, como se muestra en el estado de flujos de efectivo consolidado condensado, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera consolidado condensado de la siguiente manera:

	2023	2022
Caja y bancos	867.812.764	1.205.825.884
Equivalentes al efectivo (1)	394.649.126	223.278.829
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**1.262.461.890**	**1.429.104.713**
Efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta (Nota 9)	1.059.874.408	1.027.672.990
Total efectivo y equivalentes de efectivo incluido el que hace parte de un grupo de activos mantenidos para la venta	**2.322.336.298**	**2.456.777.703**
El siguiente es el valor del efectivo y equivalente restringido no disponible para el uso:		
Efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido corriente (2)	30.739.681	30.833.422
Total efectivo y equivalente de efectivo de uso restringido	**30.739.681**	**30.833.422**

(1) Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para Grupo, gestionados a través de certificados de depósito a término “CDT” y depósitos a plazo fijo $173.537.602 (2022 $165.072.813), fondos de inversión y carteras

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

colectivas $144.632.532 (2022 $21.676.035), fideicomisos $76.478.992 (2022 $16.252.401) y compromisos de recompra - REPOS $0 (2022 $20.277.580).

(2) La caja y bancos de uso restringido por $24.121.691 (2022 $24.972.699) y los equivalentes de efectivo de uso restringido por $6.617.990 (2022 $5.860.723), que hacen parte del efectivo y equivalentes de efectivo de Grupo, corresponde a:

a) Caribbean Infrastructure Company N.V. por $19.348.703 (2022 $20.118.806) corresponde al efectivo que se mantiene en las cuentas que garantizan el pago de la deuda del principal más los intereses con los prestamistas *"Lenders"*, al igual que los recursos que garantizan el mantenimiento mayor de la vía. Estos recursos no generan rendimientos.

Si bien es de uso restringido, la concesión tiene acceso a los recursos en casos en donde el saldo reservado para la operación, en la cuenta de *Cash Operating Account* "Efectivo para operación", es decir los gastos de administración y costos de mantenimiento, no sean suficientes para cubrir dichos gastos y costos. En este caso, se hace uso de la cuenta *Maintenance Reserve Account* "Reserva para Mantenimiento", o cuando el saldo en la cuenta *Florin Revenue Account* "Cuenta de ingresos de Florin", no sea suficiente para hacer el pago del servicio de deuda, en este caso se usa la cuenta *Debt Service Reserve Account* "Reserva pago deuda".

b) Saldos con uso restringido en Celsia Colombia S.A. E.S.P. por valor de $9.839.007 (2022 $9.213.283), por concepto de recursos para la interventoría de Fiducoldex UPME (Unidad de Planeación Minero - Energética), proyecto de granjas solares, recursos en el patrimonio autónomo B&N, fondo para vivienda del pacto colectivo y del sindicato, Fiducoldex UPME Subestación Toluviejo, PA Fiducoldex UPME 02-2021 Pacifico, plan complementario de salud y fondos de proyectos activos.

c) Saldos de uso restringido de la compañía Cementos Argos S.A. por $592.854 (2022 $576.238) por convenios celebrados con la Universidad de Antioquia, el cual es un proyecto de investigación y desarrollo que permitirá incrementar capacidades en la planta piloto de microalgas de Cartagena. Los conceptos considerados en el proyecto para ejecutar los recursos cofinanciados por Minciencias son los siguientes: equipos, eventos académicos, servicios tecnológicos, materiales e insumos, publicaciones y difusión de resultados y consultoría especializada.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo restringido de Zona Franca Argos S.A.S, subsidiaria de Grupo por valor de $511.354 (2022 $487.229). Este fideicomiso tiene como finalidad administrar los recursos destinados a la contratación del interventor de las obras para la inversión que se realiza con miras a la ampliación del puerto privado de la compañía en la ciudad de Cartagena, esto se da en cumplimiento de las obligaciones del contrato de concesión suscrito con la Agencia Nacional de Infraestructura (en adelante la ANI).

e) Saldos de uso restringido en Odinsa S.A. por $447.763 (2022 $437.866) los cuales corresponden al Fondo Fiduciario para uso exclusivo de la ANI con destino al proyecto en curso de IP Campo Vuelo.

El efectivo y equivalente restringido tiene un tratamiento diferencial y de disponibilidad inmediata según las condiciones contractuales, sin embargo, según los conceptos para los cuales fue dispuesto pueden en algunos casos superar más de un periodo de 12 meses.

Transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo

A marzo de 2023, Grupo presenta las siguientes transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo:

– En Cementos Argos S.A. reconoció la actualización de un pasivo financiero con participaciones no controladoras, por concepto de opción de venta de accionista no controlante y obligación de compra por parte del Grupo, el valor actualizado de dicho pasivo a marzo de 2023 es por $94.434.516 presentando un incremento en relación con el valor reconocido en diciembre de 2022 de $9.416.173.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- Odinsa S.A. vendió el 50% y aportó como capital el restante 50% de los derechos económicos que poseía sobre las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S., incluida la deuda subordinada y los intereses generados al 31 de marzo de 2023, al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías. Esta transacción implicó el reconocimiento de una cuenta por cobrar por valor de $46.393.996 en su componente de venta, y un incremento en la participación conjunta en el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías por el mismo valor, en su componente de aporte. A su vez, Odinsa S.A. vendió y aportó en la misma proporción anteriormente mencionada los derechos políticos de las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Odinsa Vías S.A.S., por un valor de $2.049.998, reconociendo el 50% de dicho valor como una cuenta por cobrar y el restante 50% como un incremento en la participación de Odinsa Vías S.A.S.

A marzo de 2022, Grupo presenta las siguientes transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo:

- Odinsa S.A. y sus subsidiarias compensaron cuentas por cobrar por concepto de anticipos de utilidades otorgados a los accionistas minoritarios de Autopistas del Nordeste S.A. y Boulevard Turístico del Atlántico S.A., con cuentas por pagar por concepto de dividendos por un valor de $180.400.106.
- Grupo Argos S.A. adquiere bonos con Valores Bancolombia S.A. por $6.537.440 a través de compromisos de recompra-REPOS.
- Odinsa S.A. realizó un aporte patrimonial al Consorcio Farallones por valor de $1.908.794. El valor del aporte fue recibido directamente por el Consorcio Farallones mediante la venta de una maquinaria pesada que había sido prestada por Odinsa S.A. al consorcio.

NOTA 7: **INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

7.1 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se puede generar cuando se presenta una estructura de capital inadecuada y/o una afectación en 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 Grupo y sus subsidiarias. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de las necesidades de capital de trabajo y la estructura de capital, Grupo planea de forma eficiente las fuentes y usos, garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

Para mitigar el riesgo de liquidez en los vencimientos de capital y renovaciones de obligaciones financieras, Grupo da seguimiento a la concentración de los vencimientos de deuda periódicamente lo que permite gestionar con anticipación los vencimientos. 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. Así mismo, el Grupo cuenta con cupos de créditos no comprometidos con la banca nacional e internacional en un monto suficiente para atender cualquier eventualidad.

7.1.1 Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de Grupo para sus pasivos financieros no derivados con períodos de rembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual Grupo deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual Grupo deberá hacer el pago.

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 31 de marzo de 2023					
Pasivo financiero que no devenga interés	3.499.064.773	210.596	10.876.768	3.510.152.137	3.307.088.775

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
Instrumentos con tasa de interés variable	2.838.759.487	12.460.027.459	8.309.101.510	23.607.888.456	12.651.748.106
Instrumentos con tasa de interés fija	1.750.620.702	783.693.164	516.565.834	3.050.879.700	2.175.570.882
Otros pasivos (*)	19.058.741	13.971.747	196.809.415	229.839.903	91.479.484
Total	**8.107.503.703**	**13.257.902.966**	**9.033.353.527**	**30.398.760.196**	**18.225.887.247**
A 31 de diciembre de 2022					
Pasivo financiero que no devenga interés	2.769.395.805	206.220	-	2.769.602.025	2.769.600.024
Instrumentos con tasa de interés variable	2.784.071.388	10.713.452.785	8.075.257.607	21.572.781.780	12.373.140.536
Instrumentos con tasa de interés fija	1.705.696.313	338.332.415	341.323.083	2.385.351.811	2.087.021.993
Otros pasivos (*)	3.320.851	13.908.931	197.497.929	214.727.711	70.479.453
Total	**7.262.484.357**	**11.065.900.351**	**8.614.078.619**	**26.942.463.327**	**17.300.242.006**

(*) No se incluye en el saldo en libros ni en el vencimiento de los flujos contractuales los pasivos financieros por compromisos de compra a participaciones no controladoras medidos a valor razonable por $94.434.516 (2022 $85.018.343).

En los saldos revelados a marzo de 2023 y diciembre de 2022 no se incluye el vencimiento de los flujos contractuales de efectivo ni el valor en libros de los pasivos clasificados como pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta: bonos en circulación por $2.018.309.012 (2022 $2.043.656.771), obligaciones financieras $395.206.513 (2022 419.279.739) y pasivos comerciales y otras cuentas por pagar $718.821.944 (2022 849.492.830). Asimismo, a diciembre de 2022, no se incluyen proveedores y cuentas por pagar por $7.771.651 que presentan esta misma clasificación (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

7.1.2 Vencimientos de instrumentos financieros derivados

La siguiente tabla detalla el vencimiento de los instrumentos financieros derivados de Grupo. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales descontados que se cancelan sobre una base neta, y el flujo de efectivo bruto descontado sobre esos derivados que requieren un pago bruto. Cuando el importe por pagar o cobrar no es fijo, el monto revelado ha sido determinado con referencia a las tasas de interés proyectadas como lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa. A 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 Grupo no tiene contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 31 de marzo de 2023					
Forward	23.643.614	-	-	23.643.614	23.643.614
Swaps	(23.017.403)	48.667.062	(746.713)	24.902.946	24.902.946
Opciones	(421.516)	(2.549.604)	-	(2.971.120)	(2.971.120)
Total	**204.695**	**46.117.458**	**(746.713)**	**45.575.440**	**45.575.440**
A 31 de diciembre de 2022					
Forward	60.190.511	-	-	60.190.511	60.190.511
Swaps	(11.969.026)	86.895.087	-	74.926.061	74.926.061
Total	**48.221.485**	**86.895.087**	**-**	**135.116.572**	**135.116.572**

7.2 Acuerdos de préstamos “covenants” y alivios en las condiciones de pago de capital o intereses de pasivos financieros

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

Entre el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de marzo de 2023. Grupo y sus subsidiarias no han presentado cambios en las exenciones, cláusulas y/o fórmulas para la medición de los acuerdos por préstamos “*covenants*”.

7.3 Reclasificación de activos financieros

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Durante el período actual y anterior, 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.

7.4 Compensación de activos y pasivos financieros

A 31 de marzo de 2023 Grupo no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

A 31 de diciembre de 2022, Odinsa S.A. y sus subsidiarias compensaron cuentas por cobrar por concepto de anticipos de utilidades otorgados a los accionistas minoritarios de Autopistas del Nordeste S.A. y Boulevard Turístico del Atlántico S.A., con cuentas por pagar por concepto de dividendos por un valor de $180.400.106.

7.5 Valor razonable de activos y pasivos financieros

A continuación, se presenta una comparación, por clase, de los valores en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de Grupo:

	Valor en libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor razonable
	Marzo 2023		Diciembre 2022	
Activos financieros, medidos a:				
Valor razonable a través de otro resultado integral (ORI)				
Inversiones patrimoniales (i) (1)	2.316.402.268	2.316.402.268	2.069.162.058	2.069.162.058
Instrumentos financieros derivados	91.505.567	91.505.567	157.779.883	157.779.883
Valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones (2)	801.689.914	801.689.914	496.140.898	496.140.898
Instrumentos financieros derivados	54.027	54.027	-	-
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (ii) (3)	2.322.336.298	2.322.336.298	2.456.777.703	2.456.777.703
Inversiones	555.552.210	555.552.210	571.507.037	571.507.037
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (ii) (3)	3.661.693.514	3.661.688.871	3.494.178.963	3.491.162.053
Total	**9.749.233.799**	**9.749.229.155**	**9.245.546.541**	**9.242.529.632**
Pasivos financieros, medidos a:				
Costo amortizado				
Bonos en circulación (4) (iii)	8.812.157.046	8.812.032.233	8.588.541.086	8.104.075.682
Obligaciones financieras (4) (iii)	8.237.199.709	8.237.100.361	8.136.044.025	8.113.559.628
Proveedores y cuentas por pagar (3) (iii)	4.233.113.634	4.233.108.674	3.817.606.780	3.817.606.780
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	75.754.327	75.707.064	70.479.455	25.809.880
Valor razonable				
Otros pasivos financieros (5)	94.434.516	94.434.516	85.018.343	85.018.343
Instrumentos financieros derivados	45.984.154	45.984.154	22.663.311	22.663.311
Total	**21.498.643.386**	**21.498.367.002**	**20.720.353.000**	**20.168.733.624**

(i) Las inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de otro resultado integral incluyen principalmente acciones de Grupo Nutresa por $2.262.189.050 (2022 $2.013.348.255). El aumento de las inversiones patrimoniales corresponde principalmente al ajuste por valoración de estas acciones durante el periodo de enero a marzo de 2023 por $248.840.795, reconocido contra la cuenta patrimonial del otro resultado integral. En marzo de 2023 y 2022 se recibieron dividendos en efectivo de Grupo Nutresa de $10.722.776 (2022 $7.940.284)

(ii) El valor en libros y el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo, de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar y de las inversiones patrimoniales, incluyen importes por $1.059.874.408 (2022 $1.027.672.990), $162.156.893 (2022 $201.965.012) y $111.984 (2022 $116.410) respectivamente,

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

correspondientes a activos clasificados por Grupo como activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

(iii) El valor en libros y el valor razonable de las categorías: bonos en circulación, obligaciones financieras, y Proveedores y otras cuentas por pagar, incluyen importes por $2.018.309.012 (2022 $2.043.656.771), $395.206.513 (2022 $419.279.739) y $718.821.944 (2022 $849.492.829) respectivamente, correspondientes a pasivos asociados a activos clasificados por Grupo como activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

(1) Los valores razonables de estas inversiones patrimoniales se derivan principalmente de los precios cotizados en mercados activos (Bolsa de Valores de Colombia y Bolsa de Valores de New York "NYSE")). Sin embargo, se tienen algunas inversiones patrimoniales menores medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral, que considerando que no se cuentan con datos de entrada de Nivel 1 (precios cotizados), Grupo asume la posición de conservarlas al costo; además, serían mayores los costos que implica la realización de la valoración que los beneficios obtenidos.

(2) Los valores razonables de estas inversiones se derivan de: a) Precios cotizados en mercados activos y b) recursos disponibles entregados por Grupo Argos S.A. y Celsia S.A. a SURA SAC LTD para la gestión de los riesgos. Algunas inversiones patrimoniales, se miden a valor razonable en una base no recurrente, sólo cuando se encuentra disponible un valor de mercado. Grupo considera que esta omisión a la medición recurrente de estas inversiones es inmaterial para la presentación de sus estados financieros. La variación del valor en libros corresponde principalmente a que durante el periodo se adquirieron y redimieron títulos con un efecto neto de $307.710.058, con el objetivo de aprovechar las tasas actuales del mercado y que están en línea con la estrategia de tesorería de mantener la caja mínima requerida. Estos títulos tienen fecha de redención entre enero de 2024 y febrero de 2027.

(3) Grupo evaluó que los valores razonables del efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar diferentes de las asociadas a contratos de concesión, dividendos por cobrar y por pagar, proveedores, y cuentas por pagar se aproximan a sus valores en libros debido en gran medida a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. El método utilizado para el cálculo del valor razonable de las cuentas por cobrar asociadas a los contratos de concesión es la valoración por descuento de flujo de caja al accionista, traídos a valor presente a una tasa de descuento (costo del patrimonio) de mercado.

(4) Los pasivos financieros por obligaciones financieras y bonos en circulación se miden al costo amortizado tomando como referencia los flujos contractuales de las obligaciones según las condiciones pactadas.

(5) Corresponde al pasivo financiero con participaciones no controladoras por opción de venta de accionista no controlante y obligación de compra por parte del Grupo.

Las variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se muestran a continuación:

	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Activos financieros, medidos a:			
Valor razonable a través de otro resultado integral			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	No aplica

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos en circulación	Nivel 2	(i)	Estructura de tasas de interés a través de la curva cero cupón para emisores similares
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la curva de los bonos en pesos de Cementos Argos de acuerdo con los vencimientos de las acciones preferenciales.
Proveedores y cuentas por pagar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa pactada e indexada al índice de referencia establecido en el acuerdo.
Instrumentos financieros derivados activos y pasivos			
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	*Instrumentos derivados Swap:* Curva Swap de tasa de interés para tipos denominados en dólares, para descontar los flujos en dólares; y Curva Swap IBR para tipos denominados en pesos, para descontar los flujos en pesos. Libor, IPC, TRM *Instrumentos derivados Forward:* Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato. Tasa de cambio calculada el día de la valoración. Puntos *forward* del mercado "*forward*" peso-moneda extranjera en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés USD y en COP. *Instrumentos derivados Opciones:* Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato (precio *strike*). Tasa Spot del día de la valoración. Volatilidad y devaluación implícita. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento.

A continuación, se detallan las técnicas de valoración utilizadas para la medición a valor razonable, para efectos de revelación, de los activos y pasivos financieros de Grupo:

i. Flujos de caja descontados: se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de descuento para el instrumento financiero valorado en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.

ii. Precios de cotización de mercado: los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos para el instrumento financiero en cuestión.

iii. Modelo de proyección de flujos de caja operativos: el método utiliza los flujos de caja propios del instrumento financiero derivado, proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para los instrumentos financieros derivados reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del derivado al corte evaluado.

Para los instrumentos derivados de opciones, la técnica de valoración corresponde al modelo de fijación de precios Black-Scholes-Merton. Para los instrumentos derivados *Forward*, se establece la diferencia entre la tasa de mercado y la tasa

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

forward en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés en USD y en COP respectivamente. El monto de la valoración es la diferencia entre el valor presente del derecho y de la obligación.

7.6 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surge de actividades de financiación

	Obligaciones y otros pasivos financieros	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de pasivos financieros	Pasivos por dividendos	Cuentas por pagar y otros pasivos asociados a actividades de financiación	Total
31 de diciembre de 2022	**7.801.782.629**	**6.615.363.770**	**764.421.214**	**(135.116.572)**	**259.034.786**	**270.065.475**	**15.575.551.302**
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación							
Emisión de bonos y papeles comerciales	-	242.500.000	-	-	-	-	242.500.000
Pago de bonos	-	(15.460.000)	-	-	-	-	(15.460.000)
Importes procedentes de préstamos u otros instrumentos de financiación	1.026.217.366	-	-	-	-	3.562.774	1.029.780.140
Pagos de préstamos u otros instrumentos de financiación	(748.287.030)	-	-	-	-	-	(748.287.030)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(48.155.854)	-	-	-	(48.155.854)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	-	-	-	(2.862.324)	-	-	(2.862.324)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros	-	-	-	36.512.384	-	-	36.512.384
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(157.598.781)	-	(157.598.781)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	(606.513)	-	-	(40.319.209)	-	(40.925.722)
Intereses pagados (1)	(184.032.315)	(256.329.254)	(14.327.300)	-	-	(169.798)	(454.858.667)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	**93.898.021**	**(29.895.767)**	**(62.483.154)**	**33.650.060**	**(197.917.990)**	**3.392.976**	**(159.355.854)**
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de moneda	(109.180.816)	(6.663.882)	(24.054.780)	(51.727)	(2.196.210)	(3.168.336)	(145.315.751)
Efecto por cambios en las tasas de cambio	(2.380.192)	(39.811.273)	689.756	(5.423.211)	(45.523)	-	(46.970.443)
Cambios en el valor razonable	9.416.173	-	-	23.228.289	-	-	32.644.462
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	30.717.502	-	-	-	30.717.502
Interés causado	203.925.056	303.116.184	14.326.500	(7.783.677)	-	169.798	513.753.861
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	(14.539.848)	27.493.329	(581.576)	-	-	-	12.371.905
Otros cambios (*)	(46.493.311)	-	101.555	45.921.398	877.706.757	39.531.796	916.768.195
31 de marzo de 2023	**7.936.427.712**	**6.869.602.361**	**723.137.017**	**(45.575.440)**	**936.581.820**	**309.991.709**	**16.730.165.179**

(*) Los otros cambios asociados al pasivo por dividendos corresponde a la causación del decreto de dividendos.

	Obligaciones y otros pasivos financieros	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de pasivos financieros	Pasivos por dividendos	Otros pasivos asociados a actividades de financiación	Total
31 de diciembre de 2021	**6.666.938.627**	**9.805.632.640**	**765.706.562**	**13.630.043**	**128.787.847**	**492.967.349**	**17.873.663.068**
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación							
Pago de bonos	-	(38.500.000)	-	-	-	-	(38.500.000)
Importes procedentes de préstamos u otros instrumentos de financiación	809.034.046	-	-	-	-	-	809.034.046
Pagos de préstamos u otros instrumentos de financiación	(1.060.573.954)	-	-	-	-	(18.093.052)	(1.078.667.006)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(41.527.712)	-	-	-	(41.527.712)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(18.047.859)	-	-	(18.047.859)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	4.200.075	-	-	4.200.075
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(35.910.319)	-	(35.910.319)
Intereses pagados (1)	(46.147.028)	(171.543.435)	(11.072.780)	-	-	-	(228.763.243)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Obligaciones y otros pasivos financieros	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de pasivos financieros	Pasivos por dividendos	Otros pasivos asociados a actividades de financiación	Total
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	**(297.686.936)**	**(210.043.435)**	**(52.600.492)**	**(13.847.784)**	**(35.910.319)**	**(18.093.052)**	**(628.182.018)**
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio	-	-	(4.055.856)	-	-	-	(4.055.856)
Conversión de moneda	(139.943.728)	(45.563.860)	(35.118.409)	(1.176.465)	4.683.272	31.404.046	(185.715.144)
Diferencia en cambio	(16.133.814)	(71.128.899)	190.451	16.953.379	-	-	(70.118.883)
Cambios en el valor razonable	-	-	-	(35.401.275)	-	-	(35.401.275)
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	40.984.084	-	-	-	40.984.084
Interés causado	58.757.975	202.376.518	11.080.046	17.838.758	-	183.746	290.237.043
Otros cambios (*)	(10.894.353)	-	2.045.837	17.407.000	988.813.160	2.420.846	999.792.490
31 de marzo de 2022	**6.261.037.771**	**9.681.272.964**	**728.232.223**	**15.403.656**	**1.086.373.960**	**508.882.935**	**18.281.203.509**

(*) Los otros cambios asociados al pasivo por dividendos corresponde a la causación del decreto de dividendos.

(1) Los intereses pagados no incluyen los asociados a pasivos comerciales por $1.102.539 (2022 $2.240.667).

(2) Para el año 2023, el estado de flujo de efectivo consolidado incluye salidas de flujos de efectivo netas asociadas a transacciones de patrimonio por $46.433.824 y para 2022 incluye entradas de efectivo netas asociadas a transacciones de patrimonio por $3.600, e incluye otras salidas de efectivo por $24.036.279 (2022 $9.938.837).

7.7 Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras a 31 de marzo comprenden:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Obligaciones en moneda extranjera (1)	3.807.531.488	3.773.662.462
Obligaciones en moneda nacional (1)	3.994.072.434	3.878.674.021
Otras obligaciones (2)	37.093.889	59.694.023
Sobregiros bancarios (3)	3.295.385	4.733.780
Total obligaciones financieras	**7.841.993.196**	**7.716.764.286**
Corriente	1.663.497.638	1.635.929.899
No corriente	6.178.495.558	6.080.834.387
Total obligaciones financieras	**7.841.993.196**	**7.716.764.286**

(1) 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.

(2) Incluye principalmente operaciones REPO de Cementos Argos S.A. por $28.054.920 (2022 $34.008.316) y la disponibilidad de dos líneas de crédito de la subsidiaria Argos Honduras S.A. de CV. con el banco Atlántida y banco Ficohsa para pago de impuestos a 25 días de plazo sin interés.

(3) Al 31 de marzo de 2023 corresponden a sobregiros de la subsidiaria Vensur N. V. y Argos Honduras S.A. de C.V. por $3.295.385 (2022 $4.733.780).

A continuación, se presentan los principales créditos de Grupo por su valor nominal, expresados en la moneda original, y sus valores en libros al final del periodo sobre el que se informa:

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

			Marzo 2023		Diciembre 2022	
Compañía	Entidad financiera	Vencimiento	Valor nominal (*)	Valor en libros	Valor nominal (*)	Valor en libros
Bancos del exterior						
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Varios (a)	2026	USD 204.000.000	946.149.307	USD 204.000.000	982.164.003
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Varios (a)	2027	USD 204.000.000	946.002.641	USD 204.000.000	982.226.990
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Davivienda Internacional	2029	USD 80.000.000	374.919.161	USD 80.000.000	391.825.341
Grupo Argos S.A.	Sumitomo Mitsui Bank (b)	2027	COP 232.452.873.428	236.256.118	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Crédito del Perú	2023	USD 60.000.000	233.036.517	USD 60.000.000	293.890.567
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Natixis	2023	USD 40.000.000	187.012.500	USD 40.000.000	194.358.988
Odinsa S.A. y subsidiarias	Davivienda Miami	2029	USD 30.000.000	139.778.226	USD 30.000.000	147.266.888
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Davivienda Internacional (c)	2023	USD 22.000.000	102.301.428	-	
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Scotiabank	2023	USD 20.000.000	93.250.044	USD 20.000.000	96.892.775
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banistmo	2023	USD 20.000.000	92.882.419	USD 20.000.000	96.554.343
Odinsa S.A. y subsidiarias	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	2033	USD 19.240.034	89.028.833	USD 19.873.274	95.594.423
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.	2032	USD 16.528.978	76.895.603	USD 16.717.280	80.857.916
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Santander	2025	USD 15.000.000	69.865.879	USD 15.000.000	72.669.606
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Santander	2026	USD 15.000.000	69.865.879	USD 15.000.000	72.669.606
Odinsa S.A. y subsidiarias	Sun Life Assurance Company of Canadá	2033	USD 14.136.650	65.414.096	USD 14.601.925	70.238.180
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Crédito del Perú (c)	2024	USD 11.000.000	51.628.306	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia Panamá (c)	2023	USD 11.000.000	50.920.673	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Sumitomo Mitsui	2023	USD 10.000.000	47.238.317	USD 10.000.000	48.365.288
Grupo Argos S.A.	Bancolombia Panamá (b)	2023	USD 8.170.000	37.804.796	-	-
Odinsa S.A. y subsidiarias	AIB Bank N.V	2033	USD 6.149.250	28.454.240	USD 6.351.645	30.552.683
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda (Panamá) S.A.	2023	USD 6.000.000	27.790.935	USD 6.000.000	28.967.024
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Popular	2026	USD 5.400.000	24.967.241	USD 5.850.000	28.093.641
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2023	USD 5.000.000	23.879.399	USD 5.000.000	24.399.533
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.	2030	USD 2.100.998	9.772.890	USD 2.163.095.	10.462.424
Odinsa S.A. y subsidiarias	Great- West life & Annuity	2033	USD 1.322.159	9.216.522	USD 2.057.339	9.896.212
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (d)	2024	USD 1.322.159	6.117.987	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.	2032	USD 717.440	3.337.649	USD 725.606	3.509.600
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	JP Morgan	2023	-	-	USD 2.537.614	12.206.431
Bancos nacionales						
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2029	COP 500.000.000.000	501.599.972	COP 500.000.000.000	501.546.667
Grupo Argos S.A.	Bancolombia S.A.	2026	COP 392.200.000.000	401.636.114	COP 392.200.000.000	401.119.848
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A.	2026	COP 296.988.512.776	302.207.368	COP 296.988.512.776	301.903.515

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

			Marzo 2023		Diciembre 2022	
Compañía	**Entidad financiera**	**Vencimiento**	**Valor nominal (*)**	**Valor en libros**	**Valor nominal (*)**	**Valor en libros**
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A.	2025	COP 272.000.000.000	274.584.431	COP 272.000.000.000	274.469.344
Celsia S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatria	2025	COP 261.529.840.332	269.027.132	COP 265.000.000.000	275.575.673
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	BBVA (e)	2026	COP 190.000.000.000	191.374.162	COP 190.000.000.000	191.361.569
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco BBVA S.A.	2025	COP 180.000.000.000	182.288.125	COP 180.000.000.000	182.150.625
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank	2024	COP 160.000.000.000	167.938.622	COP 160.000.000.000	161.934.622
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2032	COP 150.000.000.000	150.551.138	COP 150.000.000.000	150.525.561
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2030	COP 146.450.218.959	148.145.262	COP 147.695.711.545	149.247.083
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A.	2028	COP 139.802.187.995	139.898.752	COP 141.843.630.811	141.941.220
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (f)	2024	COP 135.000.000.000	138.150.394	COP 135.000.000.000	137.981.063
Celsia S.A. y subsidiarias	Davivienda (g)	2024	COP 126.250.000.000	126.439.300	COP 391.250.000.000	392.119.691
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Citibank (c)	2024	COP 120.000.000.000	124.251.000	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá (h)	2025	COP 100.000.000.000	104.119.333	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A.	2023	COP 100.000.000.000	101.526.926	COP 100.000.000.000	101.463.944
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2024	COP 95.000.000.000	97.684.014	COP 95.000.000.000	97.539.920
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Itaú	2023	COP 60.000.000.000	60.636.600	COP 60.000.000.000	60.614.640
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A.	2023	COP 50.000.000.000	51.161.364	COP 50.000.000.000	51.116.934
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A.	2024	COP 40.000.000.000	41.409.956	COP 40.000.000.000	42.590.650
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A.	2023	COP 37.000.000.000	38.280.371	COP 37.024.274.625	38.240.648
Celsia S.A. y subsidiarias	Itaú	2023	COP 33.000.000.000	33.585.473	COP 33.000.000.000	33.026.611
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Itaú (c)	2024	COP 30.000.000.000	30.000.000	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A.	2024	COP 25.500.000.000	25.613.509	COP 25.500.000.000	25.610.047
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco BBVA S.A.	2024	COP 20.513.625.574	20.874.576	COP 20.635.151.455	20.986.598
Celsia S.A. y subsidiarias	Itaú	2024	COP 20.000.000.000	20.581.974	COP 20.000.000.000	21.250.333
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatria	2023	COP 6.250.000.000	6.341.511	COP 12.500.000.000	12.679.288
Celsia S.A. y subsidiarias	Financiera de Desarrollo Territorial	2023	COP 3.387.245.414	3.387.245	COP 4.656.109.097	4.656.109
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2023	COP 2.000.000.000	2.000.880	COP 2.000.000.000	2.071.842
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco BBVA S.A.	2023	COP 1.420.965.800	1.427.016	COP 2.190.817.666	2.196.029
Celsia S.A. y subsidiarias	Financiera de Desarrollo Territorial	2024	COP 1.093.795.791	1.093.796	COP 1.421.934.531	1.421.935
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A.	2023	-	-	COP 50.000.000.000	50.974.651
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2023	-	-	COP 50.000.000.000	50.357.361
Total obligaciones en moneda extranjera y nacional				**7.801.603.922**		**7.652.336.483**

(*) Cifras nominales no expresadas en miles.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Total Obligaciones financieras en moneda nacional	**3.994.072.434**	**3.878.674.021**
Corriente	619.411.398	718.126.711
No corriente	3.374.661.036	3.160.547.310
Total Obligaciones financieras en moneda extranjera	**3.807.531.488**	**3.773.662.462**
Corriente	1.003.798.182	853.472.225
No corriente	2.803.733.306	2.920.190.237

A continuación, se presenta el valor en libros de las obligaciones financieras en moneda nacional y en moneda extranjera según el año de vencimiento:

	Marzo 2023		
Vencimiento	**Obligaciones financieras en moneda nacional**	**Obligaciones financieras en moneda extranjera**	**Total**
1 año o menos	619.411.398	1.003.798.182	1.623.209.580
De 1 a 5 años	2.856.163.900	2.108.991.738	4.965.155.638
5 años o más	518.497.136	694.741.568	1.213.238.704
Total obligaciones financieras	**3.994.072.434**	**3.807.531.488**	**7.801.603.922**

	Diciembre 2022		
Vencimiento	**Obligaciones financieras en moneda nacional**	**Obligaciones financieras en moneda extranjera**	**Total**
1 año o menos	718.126.711	853.472.225	1.571.598.936
De 1 a 5 años	1.643.203.028	2.173.654.408	3.816.857.436
5 años o más	1.517.344.282	746.535.829	2.263.880.111
Total obligaciones financieras	**3.878.674.021**	**3.773.662.462**	**7.652.336.483**

A continuación, se detalla información relevante sobre las obligaciones financieras de Grupo, a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

(a) En el 2022 se sustituyó el crédito de Argos North América con deudores garantizados Cementos Argos S.A. y Argos USA LLC, donde participaba un grupo sindicado de bancos, cuyo agente administrativo era Sumitomo Mitsui Banking Corporation por un nuevo crédito club deal por hasta USD 750 Millones administrado por The Bank of Nova Scotia, donde participan BNP Paribas Securities Corp., New York Branch, Sumitomo Mitsui Banking Corporation y JP Morgan. Hasta el momento se han desembolsado USD 408 millones. Este contrato tiene los siguientes compromisos financieros:

a. Indicador Deuda neta/ Ebitda menor a 4 veces durante toda la vida del crédito con mediciones al cierre de cada trimestre.
b. Indicador Ebitda/ Gastos financieros mayor a 2,5 veces durante toda la vida del crédito con mediciones al cierre de cada trimestre

(b) Durante 2023 se adquirió un préstamo en moneda nacional con Sumitomo Mitsui Bank por un valor nominal de $232.452.873 y un crédito sintético en moneda extranjera con Bancolombia Panamá por un valor nominal de USD 8.170.000 equivalente a $37.804.796 La destinación de estos créditos fue para actividades de financiación.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Del total de las 36.110.000 acciones pignoradas de las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana que tiene Grupo Argos S.A. un total de 28.110.000 acciones respaldan el crédito con Bancolombia S.A. por valor nominal de $392.200.000 y 8.000.000 acciones respaldan el crédito con Sumitomo Mitsui Bank Corporation.

(c) Préstamo obtenido para la operación del negocio.

(d) Se adquirió deuda con Banco Financiera Comercial Hondureña por USD 1.322.159 para atender pagos asociados a proyectos en construcción en Centroamérica.

(e) Acuerdo de financiación a largo plazo entre el BBVA y Cementos Argos S.A. por $190.000.000 el cual incluye un mecanismo de ajuste a través del cual la tasa de interés está directamente ligada al desempeño general de la compañía en materia ambiental, social y de gobierno - ASG. En diciembre de 2022, se hizo un acuerdo con BBVA para la extensión del plazo a 3 años de dos créditos cuyo vencimiento original era en septiembre y noviembre 2023. Como consecuencia el Grupo ha reconocido estos créditos como pasivos del largo plazo.

(f) Acuerdo de financiación entre Bancolombia S.A. y Concretos Argos S.A por $135.000.000, en el que la tasa de interés está ligada al desempeño de tres indicadores en materia ambiental, social y de gobierno - ASG: emisiones específicas netas de CO2 (alcance 1), consumo específico de agua en el negocio de cemento y número de proveedores evaluados en sostenibilidad en los últimos tres años.

(g) Celsia S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., realizó abono a su deuda con Banco Davivienda por $242.500.000, con los recursos obtenidos producto de la emisión de bonos ordinarios realizada en enero 2023.

(h) Se adquirió crédito con Banco de Bogotá por $100.000.000 para atender capital de trabajo en Celsia Colombia S.A. E.S.P.

NOTA 8: **INVENTARIOS, NETO**

El saldo de inventarios, neto, comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Materiales, repuestos y accesorios	566.094.527	574.034.711
Materias primas y materiales directos	463.576.604	455.915.771
Producto terminado	237.551.425	234.065.461
Obras de urbanismo	236.598.208	243.189.387
Productos en proceso	212.098.301	177.921.322
Inventario en tránsito	87.953.991	132.945.324
Mercancías no fabricadas por la empresa	39.902.746	41.785.030
Inventario de envases y empaques	38.194.186	34.718.975
Bienes raíces para la venta	26.412.331	26.412.332
Anticipos para adquisición de inventarios	3.411.139	3.814.775
Total inventarios, neto	**1.911.793.458**	**1.924.803.088**
Corriente	1.911.793.458	1.924.803.088
Total inventarios, neto	**1.911.793.458**	**1.924.803.088**

A continuación, se presenta el movimiento de los ajustes de valor neto de realización de los inventarios a 31 de marzo:

	2023	2022
Saldo al inicio del período	**47.327.921**	**40.731.906**
Disminución de los inventarios al valor neto de realización (1)	4.062.072	3.282.675
Reversión de la disminución de valor de los inventarios (2)	(368.234)	(101.800)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	2023	2022
Otros cambios (3)	(5.626.404)	(2.755.936)
Saldo al final del período	**45.395.355**	**41.156.845**
Corriente	45.395.355	41.156.845
Saldo al final del período	**45.395.355**	**41.156.845**

(1) Durante el año se presentó una disminución de los inventarios al valor neto de realización por $4.062.072 (2022 $3.282.675), derivado en 2023 principalmente por Argos USA LLC por $3.253.216 y Argos Panamá por $368.234 y en 2022 principalmente por Argos USA LLC por $2.037.518.

(2) Durante el año se presentó una reversión de la disminución de valor de $368.234 (2022 $101.800). La reversión de la disminución de valor de los inventarios en 2023 corresponde principalmente a Argos Panamá por $368.234 y en 2022 a Argos Puerto Rico Corp. por $101.800.

(3) Corresponde principalmente a diferencia por conversión de moneda y otros cambios.

Grupo no mantiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos ni poseen restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

NOTA 9: **ACTIVOS Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS**

9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a las siguientes transacciones:

1. Activos de generación hidroeléctrica en Panamá y energía renovable no convencional en Costa Rica.
2. Bahía las Minas Corp.
3. Acuerdo entre Grupo Argos S.A., Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”).

A continuación, se detallan los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	1.059.874.408	1.027.672.990
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	162.156.894	201.965.012
Inventarios, neto	27.687.643	27.752.607
Activos por derecho de uso	4.166.456	2.930.326
Activos intangibles, neto	1.795.333.324	1.800.786.388
Crédito mercantil	882.345.112	912.299.500
Propiedades, planta y equipo, neto	1.524.611.649	1.606.078.092
Propiedades de inversión	40.890.540	40.890.540
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	361.044.221	449.601.896
Activos por impuesto diferido	12.657.190	10.797.047
Otros activos	88.141.168	88.794.388
Total activos	**5.958.908.605**	**6.169.568.786**
Pasivos		
Obligaciones financieras	395.206.513	419.279.739
Pasivos por arrendamientos	3.624.064	3.165.094
Pasivos por beneficios a los empleados	7.331.265	9.428.642

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Provisiones	265.248	2.043.575
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	718.821.944	849.492.830
Pasivos por impuestos	71.174.717	9.714.718
Bonos	2.018.309.012	2.043.656.771
Otros pasivos	168.865.521	173.004.292
Total pasivos	**3.383.598.284**	**3.509.785.661**
Total activos netos	**2.575.310.321**	**2.659.783.125**

1. Activos de generación hidroeléctrica en Panamá y energía renovable no convencional en Costa Rica

Como parte de su estrategia de expansión, a finales de 2014 Celsia S.A. inició su proceso de internacionalización con la compra de activos de generación hidroeléctrica en Panamá y energía renovable no convencional en Costa Rica; el 13 de agosto de 2014 previa autorización de la Junta Directiva, Celsia S.A. firmó un acuerdo con la multinacional con sede en Paris GDF SUEZ para la adquisición de su participación accionaria en las compañías que poseen los activos. Entre las sociedades adquiridas se incluyeron Bontex S.A., Alternegy S.A., Enerwinds de Costa Rica S.A. (incluyendo sus subsidiarias Planta Eólica Guanacaste S.A. - PEG y Landco la Gloria S.A.) y Celsia Centroamérica S.A.

En noviembre de 2018 a través de la subsidiaria Celsia Centroamérica S.A. el Grupo adquirió 100% de las acciones de Divisa Solar 10 MW, ubicada en el corregimiento de El Roble, distrito de Aguadulce, provincia de Coclé.

Como parte del proceso de reorganización del Grupo en Centroamérica, el 16 de diciembre de 2019, Celsia S.A. cedió a Celsia Centroamérica S.A. el 100% de las acciones que mantenía en Alternegy S.A. y Bontex S.A. El 10 de diciembre de 2020, Celsia Centroamérica S.A. compró el 100% de las acciones que Celsia S.A. mantenía en Celsolar S.A.

Al 31 de marzo de 2023 la compañía se encuentra desarrollando un proceso de negociación con un tercero interesado en adquirir algunos de los activos que tiene Celsia en Centroamérica, operación que se espera ejecutar dentro de los siguientes 12 meses y con la cual se busca conseguir mayores eficiencias operativas y rentabilidades a los activos que tiene actualmente la organización. En línea con lo anterior, Celsia reflejó en sus estados financieros los activos y pasivos de Alternegy S.A., Bontex S.A., PEG, CelSolar S.A., Divisa Solar 10 MW, así como el crédito mercantil surgido en la adquisición como mantenidos para la venta.

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	111.692.072	112.790.459
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	65.490.076	76.610.165
Inventarios, neto	20.743.371	21.093.323
Activos por derecho de uso	2.661.723	2.295.995
Activos intangibles, neto	252.213.044	258.355.915
Crédito mercantil	757.705.352	787.659.740
Propiedades, planta y equipo, neto	1.517.443.549	1.599.200.096
Activos por impuesto diferido	10.386.440	10.797.047
Otros activos	31.021.867	41.554.712
Total activos	**2.769.357.494**	**2.910.357.452**
Pasivos		
Obligaciones financieras	47.463.182	50.723.300
Pasivos por arrendamientos	2.661.723	2.785.130
Pasivos por beneficios a los empleados	2.103.700	1.845.011
Provisiones	-	1.778.327
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	47.634.908	61.759.463
Pasivos por impuestos	614.042	638.317

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Bonos	854.659.298	887.866.683
Otros pasivos	911.405	-
Total pasivos	**956.048.258**	**1.007.396.231**
Total activos netos	**1.813.309.236**	**1.902.961.221**

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se midieron al cierre del año 2022 al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de disposición en el momento de la reclasificación; dado que sobre estos activos netos existen ajustes de conversión acumulados en el patrimonio que serán reclasificados a resultados considerando el plan de venta que se está adelantando, los ajustes de conversión de moneda extranjera se incluyeron en el valor en libros de los activos netos al evaluar su deterioro, por ello no se generó impacto alguno en los resultados del Grupo. La medición del valor razonable no recurrente del grupo de activos para su disposición ha sido clasificada como un valor razonable Nivel 3 y ha sido determinado sobre la base del precio de negociación.

Los activos netos que se están reclasificando a activos y pasivos mantenidos para la venta, no representan una línea de negocio principal separada o un área geográfica de operaciones, ni hace parte de un plan único coordinado para disponer de una línea principal de negocios o área geográfica de operaciones separada, de acuerdo con lo cual no se considera como una operación descontinuada.

2. Bahía las Minas Corp.

Al 31 de marzo de 2023, está pendiente la cesión definitiva del contrato de venta de energía y potencia a Celsia Centroamérica el cual está sujeto a la aprobación de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos - ASEP, lo cual origina que aún permanezcan activos por $5.549.691 (2022 $15.847.451) y pasivos por $905.107 (2022 $5.211.085), clasificados como mantenidos para la venta producto de la intermediación de Bahía Las Minas Corp. Los activos corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo por $277.286 (2022 $2.445.912), cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar por $2.498.364 (2022 $10.366.173) e inventarios por $2.774.041 (2022 $3.035.366).

3. Acuerdo entre Grupo Argos S.A., Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”)

El 28 de septiembre de 2022 se firmó un acuerdo entre Grupo Argos S.A., Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”) para: (i) la venta del 50% de la participación mantenida por el Grupo en Opain S.A., (ii) la venta del 50% de la participación mantenida por Odinsa S.A. en Corporación Quiport S.A., Quiama Airport Management (Quiama) LTD e International Airport Finance, S.A., (iii) la participación de este socio en el 50% de los desembolsos incurridos para el desarrollo de los proyectos relacionados con las iniciativas de: el nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo y El Dorado Max (ampliación del Sistema Aeroportuario de Bogotá) y (iv) la posterior estructuración de la plataforma de administración de activos.

Una vez surjan las aprobaciones establecidas en el acuerdo firmado entre las partes, Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”), adquirirá el 50% de la participación mantenida por el Grupo en: Opain S.A., Corporación Quiport S.A., International Airport Finance, S.A., Quiama Airport Management (Quiama) LTD y en los desembolsos incurridos en las iniciativas anteriormente indicadas. Esta adquisición implicaría la pérdida de control que tiene Grupo Argos S.A. sobre Opain S.A.

Como consecuencia de lo anterior, el Grupo ha reclasificado a activos no corrientes mantenidos para la venta y a pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta los siguientes importes, teniendo en cuenta que Grupo Argos S.A. y Odinsa S.A. tiene un acuerdo de venta para ser ejecutado dentro de los próximos meses con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”).

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	947.905.050	912.436.619
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	94.168.454	91.910.125

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Inventarios, neto	4.170.231	3.623.918
Activos por derecho de uso	1.504.733	634.331
Activos intangibles, neto	1.543.120.280	1.542.430.473
Crédito mercantil	124.639.760	124.639.760
Propiedades, planta y equipo, neto	7.168.100	6.824.196
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	361.044.221	363.754.851
Activos por impuesto diferido	2.270.750	-
Otros activos	57.119.301	47.239.676
Total activos	**3.143.110.880**	**3.093.493.949**
Pasivos		
Obligaciones financieras	347.743.331	368.556.439
Pasivos por arrendamientos	962.341	379.964
Pasivos por beneficios a los empleados	5.227.565	7.583.631
Provisiones	265.248	265.248
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	670.281.929	782.522.282
Pasivos por impuestos	70.560.675	9.076.401
Bonos	1.163.649.714	1.155.790.088
Otros pasivos	167.954.116	173.004.292
Total pasivos	**2.426.644.919**	**2.497.178.345**
Total activos netos	**716.465.961**	**596.315.604**

Estos activos incluyen el intangible de la concesión el Aeropuerto Internacional El Dorado por $1.434.712.572 (2022 $1.434.160.478) y otros intangibles de $540.726 (2022 $540.726), presentados en la línea de activos intangibles, neto de esta revelación.

El exceso de valor pagado por la toma de control de Opain S.A. por $83.440.088 (2022 $83.440.088) presentado en la línea de activos intangibles, neto de esta revelación.

Activos intangibles por proyectos relacionados a las iniciativas de: el nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de vuelo y El Dorado Max (ampliación del Sistema Aeroportuario de Bogotá) por $24.426.894 (2022 $24.289.181), presentados en la línea de activos intangibles, neto de esta revelación.

Crédito mercantil asignado a los activos objeto de la operación, como consecuencia de la toma de control por Grupo Argos S.A. en Odinsa S.A. en el año 2015, por $124.639.760 (2022 $124.639.760), presentado en la línea de crédito mercantil de la presente revelación.

El 23,25% de la participación en Corporación Quiport S.A. y en International Airport Finance S.A., y el 25% de la participación en Quiama Airport Management (Quiama) LTD por $361.044.141 (2022 $363.754.853), presentado en la línea de inversiones en asociadas y negocios conjuntos de esta revelación.

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta por la firma del acuerdo de venta con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”) se midieron, a marzo de 2023, al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de disposición, incluyendo el ajuste de conversión acumulado en el patrimonio como parte del valor en libros de la inversión. Esta evaluación no presentó efecto en el estado de resultados consolidado.

En marzo de 2023, Odinsa S.A. subsidiaria de Grupo Argos:

– Vendió el 50% de la participación y aportó como capital el 50% de la participación restante de los derechos económicos que tenía sobre las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S, incluida la deuda subordinada y los intereses generados al 31 de marzo de 2023, al Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Vías. Esta transacción implicó el reconocimiento de una cuenta por cobrar por valor de $46.393.996 en su componente de venta, y un

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

incremento en la participación conjunta en el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías por el mismo valor, en su componente de aporte. Durante este mismo periodo, se reconoció un deterioro de valor sobre estos activos de $16.570.548 (Nota 27 Otros ingresos (gastos), neto).

– Vendió y aportó en la misma proporción anteriormente mencionada los derechos políticos de las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S, a Odinsa Vías S.A.S por un valor de $2.049.998. Reconoció una cuenta por cobrar por $1.024.999 y el restante 50% como un incremento en la participación de Odinsa Vías S.A.S.

La participación mantenida por Odinsa S.A. en Concesión Vial de los Llanos S.A.S antes de la transacción de venta y aporte era del 41%. A diciembre de 2022, el importe clasificado como mantenido para la venta por las acciones y el capital de la deuda subordinada era de $85.847.043 y por los intereses de la deuda subordinada de $23.078.549.

Las propiedades, planta y equipo incluyen $0 (2022 $53.800) de las filiales Cementos Argos S.A. y Sator S.A.

Al 31 de marzo de 2023 y diciembre de 2022, las propiedades de inversión clasificadas como mantenidas para la venta, incluye bienes inmuebles de uso no operativo que se esperan realizar a través de una transacción de venta. En 2020, se autoriza el plan de venta para el terreno La Gabriela de Cementos Argos S.A. por $39.866.000.

9.2 Operaciones discontinuadas

Al 31 de marzo de 2023 y diciembre de 2022, Grupo no tiene activos no corrientes mantenidos para la venta que se clasifiquen como operaciones discontinuadas.

NOTA 10: **ACTIVOS INTANGIBLES, NETO**

El saldo de los intangibles, neto comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Marcas, listas de clientes y relacionados (1)	332.553.130	360.919.093
Concesiones y derechos (2)	154.638.037	162.574.726
Patentes, licencias y software	96.241.092	105.436.702
Activos intangibles en curso (3)	42.676.468	42.806.343
Anticipos para intangibles	19.064	-
Otros intangibles	86.729.873	92.176.329
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	**712.857.664**	**763.913.193**

(1) Las marcas, listas de clientes y activos intangibles relacionados de Grupo provienen de la subsidiaria Cementos Argos S.A. por $332.553.130 (2022 $360.919.093), principalmente por listas de clientes de Cementos Argos S.A. en Honduras y Puerto Rico por $316.519.741 (2022 $343.564.398) y marcas de Cementos Argos USA por $16.033.389 (2022 $17.354.695).

(2) Los activos intangibles de concesiones y derechos incluyen de la subsidiaria Cementos Argos S.A. derechos sobre títulos mineros por $91.880.467 (2022 $95.471.373) y derechos sobre contratos por $62.757.570 (2022 $67.103.353).

(3) Los activos intangibles en curso corresponden principalmente a Odinsa S.A. y sus subsidiarias por proyectos en desarrollo de iniciativas privadas: Nuevo Aeropuerto de Cartagena $15.687.925 (2022 $15.939.083), Conexión Centro $12.209.541 (2022 $7.283.154), Campo de Vuelo $4.447.281 (2022 $4.262.909) y El Dorado Max $4.291.687 (2022 $4.087.189).

Durante el año 2023 no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles en curso. A 31 de marzo de 2022 se capitalizaron costos por préstamos por $2.420.847, los cuales corresponden a la Concesión Vial de los Llanos sobre la cual Grupo perdió el control en junio de 2022. La tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue de 5,14% a marzo de 2022, que corresponde a la tasa de interés efectiva promedio de préstamos genéricos.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Durante el periodo de tres meses finalizado a marzo de 2023 y 2022, se realizaron desembolsos para proyectos de investigación y desarrollo por $19.992 (2022 $0), estos desembolsos se registran como parte de los gastos de administración y ventas.

A 31 de marzo de 2023 y diciembre de 2022 no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles ni se tienen obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar activos intangibles, excepto los activos intangibles relacionados con el acuerdo de venta firmado con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”).

Deterioro de valor de los activos intangibles

A marzo de 2023 y 2022 no se presentó deterioro de valor de los activos intangibles de Grupo.

NOTA 11: **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

11.1 Composición y movimiento de las propiedades, planta y equipo

El saldo de las propiedades, planta y equipo, neto, comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Terrenos	1.720.556.708	1.744.050.942
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	3.777.829.723	3.470.468.203
Construcciones y edificaciones de uso administrativo	53.297.208	55.515.410
Construcciones y edificaciones	1.725.934.057	1.798.482.713
Maquinaria y equipo de producción	5.604.947.141	5.770.616.577
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	190.818.078	198.473.033
Minas, canteras y yacimientos	2.712.985.161	2.818.513.961
Equipo de transporte terrestre	593.624.597	615.076.710
Flota fluvial	46.179.312	48.630.858
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	5.908.633.120	5.929.686.157
Anticipos	64.998.302	48.467.606
Total propiedades, planta y equipo, neto	**22.399.803.407**	**22.497.982.170**

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Terrenos	Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito (2)	Construcciones y edificaciones de uso administrativo	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo de producción	Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	Minas, canteras y yacimientos	Equipo de transporte terrestre	Flota fluvial	Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	Otros activos	Anticipos	Total
1° de enero de 2023	**1.744.050.942**	**3.470.468.203**	**100.131.323**	**3.042.297.626**	**10.379.525.392**	**607.075.792**	**3.098.567.315**	**1.334.077.797**	**68.016.425**	**10.657.088.574**	**11.507**	**48.467.606**	**34.549.778.502**
Adiciones	-	499.598.956	-	159.329	11.574.234	1.776.611	834.468	11.302	-	73.246	-	17.970.174	531.998.320
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas (1)	1.528.545	(180.811.346)	-	3.867.646	91.956.154	1.888.494	(1.528.545)	31.700.964	-	56.405.534	-	(499.644)	4.507.802
Efecto por conversión	(25.022.779)	(8.344.793)	(3.368.254)	(84.821.178)	(254.081.020)	(9.519.431)	(112.117.309)	(40.006.499)	(2.462.406)	(138.560.487)	-	(939.834)	(679.243.990)
Venta y retiros	-	(3.078.125)	-	(5.152.632)	(15.685.061)	(3.150.408)	-	(16.002.928)	-	-	-	-	(43.069.154)
Otros cambios	-	(3.172)	-	(1.391.242)	(132.489)	(282)	6.114.686	-	-	-	-	-	4.587.501
Costo histórico	**1.720.556.708**	**3.777.829.723**	**96.763.069**	**2.954.959.549**	**10.213.157.210**	**598.070.776**	**2.991.870.615**	**1.309.780.636**	**65.554.019**	**10.575.006.867**	**11.507**	**64.998.302**	**34.368.558.981**
1° de enero de 2023	**-**	**-**	**44.615.913**	**1.243.814.913**	**4.608.908.815**	**408.602.759**	**280.053.354**	**719.001.087**	**19.385.567**	**4.727.402.417**	**11.507**	**-**	**12.051.796.332**
Depreciación del período	-	-	468.700	30.166.870	130.378.011	9.974.408	5.639.065	33.870.227	676.551	62.305.968	-	-	273.479.800
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas	-	-	-	-	-	(32.089)	-	-	-	-	-	-	(32.089)
Efecto por conversión	-	-	(1.618.752)	(38.433.566)	(116.532.114)	(8.166.766)	(6.806.965)	(21.293.483)	(687.411)	(123.334.638)	-	-	(316.873.695)
Venta y retiros	-	-	-	(5.131.488)	(14.580.749)	(3.150.156)	-	(15.421.792)	-	-	-	-	(38.284.185)
Otros cambios	-	-	-	(1.391.237)	36.106	24.542	-	-	-	-	-	-	(1.330.589)
Depreciación y deterioro	**-**	**-**	**43.465.861**	**1.229.025.492**	**4.608.210.069**	**407.252.698**	**278.885.454**	**716.156.039**	**19.374.707**	**4.666.373.747**	**11.507**	**-**	**11.968.755.574**
Total Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2023	**1.720.556.708**	**3.777.829.723**	**53.297.208**	**1.725.934.057**	**5.604.947.141**	**190.818.078**	**2.712.985.161**	**593.624.597**	**46.179.312**	**5.908.633.120**	**-**	**64.998.302**	**22.399.803.407**

1) Al 31 de marzo de 2023, incluye transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias desde construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito por $52.123.234, principalmente a acueductos, plantas, redes y vías de comunicación por $52.770.775, construcciones y edificaciones por $1.566. A su vez incluye transferencias de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias desde construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito por $128.688.112, principalmente a maquinaria y equipo de producción por $91.372.649 y equipo de transporte terrestre por $30.273.163 que corresponden a activos que entraron en operación por proyectos que finalizaron durante el periodo del reporte.

(2) Dentro del rubro construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito se incluyen activos del proyecto Helios por valor de $583.545.705 para los años 2023 y 2022, correspondientes al proyecto de construcción y actualización de una de las plantas de cemento, la cual hace parte de la red integrada existente para Colombia y su inicio en operación se estima para el año 2025.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Terrenos	Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	Construcciones y edificaciones de uso administrativo	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo de producción	Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	Minas, canteras y yacimientos	Equipo de transporte terrestre	Flota fluvial	Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	Otros activos	Anticipos	Total
1° de enero de 2022	**1.738.902.672**	**2.247.623.796**	**87.817.420**	**2.671.198.325**	**8.907.527.063**	**539.304.418**	**2.630.368.491**	**1.221.382.203**	**56.735.523**	**11.148.080.190**	**11.507**	**2.813.068**	**31.251.764.676**
Adiciones	-	465.486.324	-	338.241	2.158.626	348.550	826.611	1.210.916	-	120.488	-	834.964	471.324.720
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas (1)	265.902	(131.974.308)	-	10.179.429	31.784.649	5.778.507	-	1.707.721	-	64.990.903	-	(44.527)	(17.311.724)
Efecto por conversión	(47.825.775)	(8.308.602)	(4.917.838)	(111.827.351)	(321.297.164)	(12.226.893)	(144.037.406)	(49.582.521)	(3.136.529)	(293.701.272)	-	(54.619)	(996.915.970)
Venta y retiros	-	-	-	(591.208)	(1.197.808)	(1.723.659)	(2.336.308)	(14.685.432)	-	-	-	-	(20.534.415)
Otros cambios (2)	-	115.219	-	-	-	291.097	(20.343.119)	(181)	-	(291.097)	-	(76.889)	(20.304.970)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio	(20.434.393)	-	-	(27.667.129)	(77.982.153)	(252.308)	-	(79.237.914)	-	(9.473.809)	-	-	(215.047.706)
Costo histórico	**1.670.908.406**	**2.572.942.429**	**82.899.582**	**2.541.630.307**	**8.540.993.213**	**531.519.712**	**2.464.478.269**	**1.080.794.792**	**53.598.994**	**10.909.725.403**	**11.507**	**3.471.997**	**30.452.974.611**
1° de enero de 2022	**2.587.009**	**-**	**37.411.961**	**1.015.165.132**	**3.751.049.797**	**353.349.884**	**241.831.888**	**683.986.167**	**14.064.330**	**4.094.368.574**	**11.250**	**-**	**10.193.825.992**
Depreciación del período	-	-	407.883	24.730.467	110.520.885	11.551.927	6.274.258	24.174.916	561.106	72.887.033	257	-	251.108.732
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas	-	-	-	-	(752.695)	(28.159)	-	287.683	-	-	-	-	(493.171)
Efecto por conversión	(151.413)	-	(2.600.489)	(46.532.850)	(137.045.525)	(10.206.761)	(8.014.493)	(28.602.492)	(750.485)	(161.562.877)	-	-	(395.467.385)
Venta y retiros	-	-	-	(494.127)	(1.200.523)	(1.536.716)	(2.332.245)	(8.639.590)	-	-	-	-	(14.203.201)
Otros cambios	-	-	-	(11.913)	12.962	1.800	(1.370.806)	264.442	-	-	-	-	(1.103.515)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio	-	-	-	(21.895.709)	(58.877.222)	(161.323)	-	(51.571.577)	-	(5.633.604)	-	-	(138.139.435)
Depreciación y deterioro	**2.435.596**	**-**	**35.219.355**	**970.961.000**	**3.663.707.679**	**352.970.652**	**236.388.602**	**619.899.549**	**13.874.951**	**4.000.059.126**	**11.507**	**-**	**9.895.528.017**
Total Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2022	**1.668.472.810**	**2.572.942.429**	**47.680.227**	**1.570.669.307**	**4.877.285.534**	**178.549.060**	**2.228.089.667**	**460.895.243**	**39.724.043**	**6.909.666.277**	**-**	**3.471.997**	**20.557.446.594**

1) Al 31 de marzo de 2022, incluye transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias desde construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito por $89.624.475, principalmente a acueducto, plantas, redes y vías de comunicación por $64.205.684 que corresponden a activos que entraron en operación por proyectos que finalizaron durante el periodo del reporte.

(2) Al 31 de marzo de 2022, incluye principalmente disminuciones por cambios en pasivos existentes por retiro de servicio, restauración y similares de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

11.1.1 Transacciones de adquisición de propiedades, planta y equipo

A 31 de marzo de 2023, Grupo refleja movimientos relevantes de adquisiciones de propiedades, planta y equipo principalmente en los activos de construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito, y maquinaria y equipo. A continuación, se detallan las más representativas:

- Proyectos de transmisión y distribución de energía por $249.144.398. En Colombia se registró avance de proyectos donde se destacan principalmente las granjas solares de Palmira, Flandes, Chicamocha y la Victoria 1 y 2, e inversión en las subestaciones Tolú Viejo y Cerritos; iluminación eficiente en las empresas Falcon, aeropuerto el Dorado y museo de arte de Medellín. También se realizó levantamiento de información para el nivel de tensión 1 en el municipio de Tuluá, reposición de redes y provisión del servicio. Así mismo, se realizaron mantenimientos por $18.335.619 en los departamentos de Tolima y Valle; con una representación del 29% en reposición de equipos, en 67 subestaciones del Tolima y 20% en 47 subestaciones del Valle; adicionalmente se realizó ampliación de redes para mejorar la capacidad instalada para garantizar la calidad y continuidad del servicio. En Centroamérica se gestionaron proyectos por $19.986.235 equivalentes a USD$4.319.228,14 de los cuales el 93% de la inversión está orientada en proyectos fotovoltaicos entre los que se destaca el sistema fotovoltaico en la Cervecería Hondureña, Celsia Solar El Corbano, Europlast y ParkDale.

- Proyectos de Generación de energía en Colombia donde se ejecutaron proyectos por $41.096.545 destacándose las inversiones en parques eólicos Acacias II y Camelias.

- Proyectos de Internet por $16.330.454 para ampliación de redes en Ibagué, Melgar, Palmira, Jamundí, Candelaria, Buga, Florida, Tuluá, Cerrito, Pradera, Zarzal y Roldanillo

- En otros proyectos, se invirtieron $4.383.659 en renovación de infraestructura tecnológica y almacenamiento de datos. $961.579 fueron invertidos principalmente en proyectos de instalación de medidores inteligentes para clientes de Enerbit S.A.S. E.S.P., en innovación se realizaron inversiones por $6.355 para compra de tablero de transferencia y en equipos de comunicación por $8.903.

- En maquinaria y equipo se realizaron adquisiciones por $10.416.948 para la disponibilidad de equipos requeridos en los diferentes proyectos que se encuentran en ejecución.

- Las demás adquisiciones de propiedades, planta y equipo corresponden al giro normal de los negocios, en el que se incluye el negocio de Cementos Argos y sus subsidiarias por $170.894.612, y demás compañías del Grupo por $433.013.

A 31 de marzo de 2022, Grupo refleja movimientos relevantes de adquisiciones de propiedades, planta y equipo principalmente en los activos de construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito. A continuación, se detallan las más representativas:

- Proyectos de Transmisión y distribución: en Centroamérica se registró avance en 8 proyectos fotovoltaicos por $6.150.684 equivalentes a USD$1.640.991,96 y en Colombia se registró avance en la instalación de activos en granjas, techos y pisos solares en ciudades, empresas y hogares, construcción de las subestaciones Espinal y Toluviejo, expansión de activos eléctricos en Tolima y medición inteligente por $323.254.107. Adicionalmente se realizó inversiones en reposición de equipos por valor de $19.458.716 tanto en Colombia como en Centroamérica.

- Proyectos de Generación de Energía: en Colombia se ejecutaron proyectos por $16.667.088 logrando avances en parques eólicos Acacias II y Camelias, instalación de transformador planta Rio Piedras, dragado hidráulico en el embalse del Bajo Anchicayá y en Centroamérica $61.203 en proyectos de refuerzo CA Gualaca, estructura de puentes grúa y sistemas de vibraciones.

- Proyectos de Internet: se realizaron inversiones por $7.010.568 para ampliación de la capacidad para nuevos clientes en Palmira, Yumbo, Jamundí, Buga, Tuluá, Roldanillo, Cerritos, Zarzal, pradera, Candelaria, Guacarí, la Unión, Sevilla, Buenaventura, Melgar, Ibagué y Espinal.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

- En otros proyectos se invirtieron $5.313.559 en renovación tecnológica de equipos y licenciamientos de nuevos usuarios y en innovación se hicieron inversiones por $13.126, destacando el proyecto Hidrógeno.

- Las demás adquisiciones de propiedades, planta y equipo corresponden al giro normal del negocio de Cementos Argos y sus subsidiarias por $92.883.870 y otras adiciones de las compañías del Grupo por $511.799.

11.1.2 Transacciones de venta de propiedades, planta y equipo

Al 31 de marzo de 2023, no se presentaron transacciones de ventas de propiedades, planta y equipo que a nivel de acuerdo o transacción individual se consideren relevantes.

Venta de plantas de concreto en Dallas:

El 31 de marzo de 2022, Argos USA LLC - subsidiaria de Cementos Argos S.A. – vendió veintitrés plantas de concreto, incluidos equipos, edificios, terrenos e inventario a Smyrna Ready Mix Concrete, LLC. por USD 94 millones. El precio de venta de los activos, menos el valor en libros de los activos entregados generó una utilidad operacional contable por disposición de negocios de $85.743.857 (USD 21,9 millones), y un incremento en el gasto de impuesto corriente de $5.978.764 (USD 1,5 millones) y en el impuesto diferido en $50.728.778 (USD 13 millones), presentados en las líneas de otros ingresos (gastos), neto y en la línea de impuesto sobre la renta del estado de resultados consolidado condensado (Nota 27 Otros ingresos (gastos), neto).

11.2 Valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo

Para la determinación del valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo, se contrataron firmas independientes con amplia experiencia y reconocimiento en el mercado. Estas firmas emplearon para la estimación de estos valores razonables, las técnicas de valoración apropiadas para el caso, siguiendo los lineamientos de NIIF 13 Valor Razonable, y de las Normas Internacionales de Valuación (IVS, por su sigla en inglés), siendo la más usada para el caso el enfoque de comparación de mercado.

Los datos de entrada para la estimación del valor razonable están clasificados como datos de entrada Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable, jerarquía que corresponde también a la estimación completa, pues corresponden a precios de oferta, avalúos o transacciones de inmuebles similares que son observables, ya sea directa o indirectamente, en el mercado, y que han sido ajustados u homogeneizados por factores como ubicación, comercialización, acabados entre otros.

Grupo deberá efectuar, mínimo cada cuatro años avalúos técnicos para asegurar la actualización del valor revaluado de los terrenos y edificios de uso administrativo. La última actualización se realizó a diciembre de 2021.

El importe en libros de los terrenos y edificios de uso administrativo que se habría reconocido si se hubiera contabilizado según el modelo del costo sería $31.642.796 (2022 $32.867.935).

El otro resultado integral (ORI) por revaluación de terrenos y edificios de uso administrativo será transferido a ganancias acumuladas a medida que el activo sea utilizado por la Compañía y/o cuando se produzca la baja en cuentas de este (Nota 19.2 Otro resultado integral (ORI)).

11.3 Capitalización de costos por préstamos

Durante el año 2023, los costos por préstamos capitalizados a las propiedades, planta y equipo ascienden a $9.673.995 (2022 $4.496.616). La tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 19,53% (2022 5,32%), que corresponde a la tasa de interés efectiva promedio de préstamos genéricos.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

11.4 Garantías y compromisos contractuales de propiedades, planta y equipo

Grupo no posee compromisos contractuales para la adquisición de propiedades, 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 los activos productivos, cubriendo principalmente daños materiales causados por incendio, terremoto, corriente débil, desastres naturales, terrorismo y otros riesgos.

11.5 Cambios en las estimaciones de propiedades, planta y equipo

Grupo no ha tenido ningún cambio de estimación contable que tenga incidencia significativa en el período que afecte el valor residual, vidas útiles y métodos de depreciación de las propiedades, planta y equipo.

11.6 Indicios de deterioro de valor de propiedades, planta y equipo

Considerando que los elementos de propiedades, planta y equipo incluidos en los estados financieros consolidados se encuentran principalmente asociados a los negocios de las subsidiarias, el análisis de indicios de deterioro de valor se efectuó a partir de un análisis conjunto de todos los elementos asociados a las operaciones de estas. Conforme al análisis realizado no se presentan indicios de deterioro de valor sobre estos activos (Ver Nota 15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil).

NOTA 12: **PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

El saldo de las propiedades de inversión comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Terrenos	2.316.649.968	2.281.821.881
Construcciones y edificaciones	9.138.375	9.138.375
Total	**2.325.788.343**	**2.290.960.256**

A continuación, se presenta el movimiento de las propiedades de inversión durante el período:

	2023	2022
Propiedades de inversión a 1° de enero	**2.290.960.256**	**2.352.835.719**
Adiciones (1)	1.842.795	2.823.135
Ganancia (pérdida) por medición a valor razonable (2)	39.080.079	22.882.362
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(6.094.787)	(7.232.960)
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión (3)	-	(80.184.626)
Disposiciones	-	(61.776)
Propiedades de inversión a 31 de marzo	**2.325.788.343**	**2.291.061.854**

(1) Corresponde principalmente a desembolsos capitalizados para la adecuación del terreno de Pavas Molina y Miramar en Barranquilla, y adecuaciones a los terrenos de Barú en Cartagena.

(2) A 31 de marzo de 2023 y 2022 se ajustó el valor razonable de las propiedades de inversión. La ganancia por medición a valor razonable corresponde principalmente al predio Pavas Molina (Nota 23 Ingresos de actividades ordinarias).

(3) A 31 de marzo de 2023 no se presentaron transferencias desde o hacia propiedades de inversión. A 31 de marzo de 2022 se realizaron transferencias desde propiedades de inversión a inventarios del Terreno Predio Pavas Norte Manzana 21.1, 21.2 y 13, del Predio Pajonal Manzana 7,8,9 y 10 y del Predio Barú Polonia el lote 20 y 21 por $80.184.626.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, se contrataron firmas independientes con amplia experiencia y reconocimiento en el mercado. Estas firmas emplearon para la estimación de estos valores razonables, las técnicas de valoración apropiadas para el caso, siguiendo los lineamientos de NIIF 13 Valor Razonable y de las Normas Internacionales de Valuación (IVS, por su sigla en inglés), así:

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, se contrataron firmas independientes con amplia experiencia y reconocimiento en el mercado. Estas firmas emplearon para la estimación de estos valores razonables, las técnicas de valoración apropiadas para el caso, siguiendo los lineamientos de NIIF 13 Valor Razonable y de las Normas Internacionales de Valuación (IVS, por su sigla en inglés), así:

- Para los predios donde la normatividad permite un producto construido la metodología de valoración utilizada es flujo de caja descontado, metodología donde el valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un periodo de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del periodo de inversión. Para esta metodología, es necesario la aplicación de dos tasas: una tasa de descuento aplicable a los flujos de efectivo futuros, que se encuentra determinada primordialmente por el riesgo asociado al ingreso y una tasa de capitalización utilizada para obtener el valor futuro del inmueble con base en condiciones futuras de mercado estimadas.

- Para los predios donde la normatividad no permite un producto construido la metodología de valoración utilizada es el enfoque comparativo de mercado, metodología basada en el principio de sustitución. Las características de las operaciones identificadas se comparan a la de la propiedad objeto de estudio bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de la venta, características físicas, situación económica del inversionista, entre otros; con el objetivo de definir un rango de valores basado en una unidad de valor para compararse.

- Para los activos ya construidos la metodología de valoración utilizada es capitalización directa o flujo de caja descontado. La metodología de Capitalización Directa convierte el ingreso neto operativo que produce la propiedad en una indicación de valor mediante el uso de una tasa de capitalización apropiada y basada en la información de mercado y las expectativas de los inversionistas.

Los datos de entrada para la estimación del valor razonable están clasificados como datos de entrada Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable, la cual corresponde también a la estimación completa, asociada a precios de oferta, avalúos o transacciones de inmuebles similares que son observables, ya sea directa o indirectamente, en el mercado, y que han sido ajustados u homogeneizados por factores como el área, vías de acceso, vecindario inmediato, acabados, mejoras, estado de conservación, entre otros.

A 31 de marzo de 2023 y diciembre de 2022, Grupo no tiene obligaciones contractuales relevantes para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni existen restricciones sobre alguna propiedad de inversión. Excepto por el lote El Morro, sobre el cual la Compañía firmó un Memorando de Entendimiento con Celsia Colombia S.A. E.S.P., según el cual Celsia Colombia estudiará el desarrollo de un proyecto en dicho lote, y de cuya viabilidad dependerá la posible venta de este por parte de la Compañía.

NOTA 13: **INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

Razón social	Actividad principal	País	Participación (*)		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2023	Diciembre 2022		Marzo 2023	Diciembre 2022
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Financiera	Colombia	34,14%	34,14%	Asociada	8.766.023.397	8.738.942.871
Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Gestión inmobiliaria	Colombia	37,39%	37,39%	Asociada	946.375.751	931.169.763

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Razón social	Actividad principal	País	Participación (*)		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2023	Diciembre 2022		Marzo 2023	Diciembre 2022
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías (ii)	Servicios de administración fiduciaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	701.082.440	636.467.720
Corporación Quiport S.A. (iii)	Concesión aeroportuaria	Ecuador	46,50%	46,50%	Negocio conjunto	339.843.164	342.442.446
Caoba Inversiones S.A.S.	Comercial	Colombia	51,00%	51,00%	Negocio conjunto	175.146.705	183.867.285
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Servicios públicos	Colombia	57,50%	57,50%	Asociada	120.702.518	102.631.497
Quito Airport Management (Quiama) LTD (iii)	Operador concesión aeroportuaria	Islas Vírgenes Británicas	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	41.981.564	44.994.974
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Gestión inmobiliaria	Colombia	20,00%	20,00%	Asociada	32.264.219	32.514.420
Trans-Atlantic Shipmanagement Ltd.	Transporte de carga marítimo	Islas Vírgenes Británicas	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	30.594.033	34.047.399
Odinsa Vías S.A.S.	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	22.350.076	21.254.421
MMC Cement Division C.V.	Comercialización de cemento	Curazao	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	6.523.163	7.057.549
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	Otras industrias manufactureras	Colombia	40,00%	40,00%	Asociada	6.007.854	6.132.714
International Airport Finance S.A. (iii)	Financiera	España	46,50%	46,50%	Negocio conjunto	5.810.997	5.919.562
CNC del Mar S.A.S. E.S.P.	Servicios públicos	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	5.207.442	5.733.958
Consorcio Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	3.549.273	3.549.273
Fideicomiso Plan Luz	Energía	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	3.409.985	3.260.578
P.A. Muverang	Comercial	Colombia	33,33%	33,33%	Negocio conjunto	2.503.451	2.404.533
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Transporte aéreo ejecutivo	Colombia	25,00%	25,00%	Asociada	2.070.842	2.246.521
Consorcio Farallones	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio Conjunto	1.825.183	-
Pactia S.A.S.	Gestión inmobiliaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	1.555.024	5.148.409
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Administración de contingencias	Colombia	65,00%	65,00%	Negocio conjunto	1.554.451	1.506.247
Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía	Gestión inmobiliaria	Colombia	51,00%	51,00%	Asociada	1.453.328	1.459.084
P.A. Laurel	Comercial	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	1.073.660	714.047
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	Gestión inmobiliaria	Colombia	20,00%	20,00%	Asociada	938.426	2.278.011
Soluciones de crédito S.A.S.	Otorgamiento de créditos y microcréditos	Colombia	48,98%	48,98%	Asociada	647.585	401.804
Consorcio Constructor Nuevo Dorado (en proceso de liquidación)	Construcción	Colombia	65,00%	65,00%	Negocio conjunto	580.887	581.049
Framing Colombia S.A.S. BIC	Construcción de otras obras de ingeniería civil	Colombia	50,00%	0,00%	Asociada	400.000	-
Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S.	Servicios higiénicos	Colombia	43,98%	43,98%	Negocio Conjunto	74.778	-
Consorcio Mantenimiento Opain (en proceso de liquidación)	Servicios de mantenimiento	Colombia	65,00%	65,00%	Negocio Conjunto	-	22.604
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						**11.221.550.196**	**11.116.748.739**

(*) En relación con la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. el porcentaje de participación de derecho económico a marzo de 2023 y diciembre de 2022 de 27,51%, es diferente al porcentaje con derecho a voto de 34,14%. Lo anterior teniendo en cuenta que el emisor tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto. Para las otras inversiones en asociadas el porcentaje de participación indicado es igual al porcentaje de participación económico.

En el cuadro de la información general de las asociadas y negocios conjuntos no se incluyen las siguientes asociadas y negocios conjuntos: Aerotocumen S.A (en liquidación), Consorcio Dovicon O&MC, Dovicon S.A., JV Dovicon EPC S.A.S., JV Dovicon O&M S.A.S y C2 Energía S.A.S, debido a que al 31 de marzo de 2023 su valor en libros es cero. Adicionalmente, la asociada Concesión Vial de los Llanos S.A.S que fue vendida y aportada al Fondo de Capital Privado por Compartimentos

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Odinsa Vías y a Odinsa Vías S.A.S. (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

C2 Energía S.A.S presenta patrimonio negativo al 31 de marzo de 2023, por esta razón tras la aplicación del método de la participación en los estados financieros consolidados de Grupo esta inversión se llevó a cero, por considerar que esta situación no implica una obligación legal para Grupo. El valor en libros de Aerotocumen S.A (en liquidación), Consorcio Dovicon O&MC, Dovicon S.A., JV Dovicon EPC S.A.S., JV Dovicon O&M S.A.S. asciende a cero debido al reconocimiento de deterioro de valor sobre estas inversiones en periodos anteriores. Así mismo el valor en libros de Consorcio Mantenimiento Opain (en liquidación) es cero.

Las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial en los estados financieros consolidados, excepto el Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario, que se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la exención establecida en el párrafo 19 de la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

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 a 31 de marzo de 2023, es de $40.450 pesos por cada acción ordinaria (diciembre 2022 $42.000 pesos por acción ordinaria). Esta información es solo para fines informativos dado que la inversión de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. se contabiliza utilizando el método de la participación. No obstante, el valor de la acción en el mercado es menor al valor en libros, no se genera ningún deterioro debido a que los fundamentales de negocio y la valoración realizada no evidencian pérdida de valor.

(i) El valor de la unidad del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario es de $13.499,09 pesos por unidad (2022 $13.282,19 pesos por unidad). La jerarquía del valor razonable de esta inversión es Nivel 2, considerando que los activos subyacentes de los derechos fiduciarios están representados en inmuebles, los cuales están medidos a valor razonable y la técnica de valoración utilizada corresponde a avalúos técnicos realizados por avaluadores independientes. El valor de los inmuebles se actualiza diariamente con los cambios en el índice UVR (Unidad de Valor Real), de acuerdo con lo establecido por la legislación colombiana, hasta la realización de un nuevo avalúo para cada uno de los activos, cuya periodicidad mínima es anual. Estos activos se presentan como propiedades de inversión por valor de $3.439.135.621 (2022 3.671.997.649).

(ii) El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías es un negocio conjunto catalogado como una entidad de inversión bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. Grupo optó por conservar para efectos de la aplicación del método de la participación la medición de valor razonable que aplica este fondo sobre sus participaciones en entidades. A continuación, se desglosa la totalidad del valor neto de los activos del fondo.

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	42.395.222	37.495.834
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S (*)	234.078.659	230.098.603
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	205.149.614	118.265.469
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	419.855.595	405.045.357
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (*)	369.014.363	359.279.801
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (*)	160.944.462	163.914.319
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (*)	94.652.681	106.607.979
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	46.326.998	28.183.865
Fondos de inversión	27.730.134	-
Dividendos por cobrar Autopistas del Café S.A.	23.062.452	-
Otros activos	5.361.012	607.069
Total activos	**1.628.571.192**	**1.449.498.296**
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A. (*)	122.589.625	118.675.093
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	51.440.555	50.428.184
Cuenta por pagar a Odinsa S.A. (Compra Concesión Vial de los Llanos S.A.S.)	45.494.974	-
Otros pasivos	1.806.716	2.385.138
Total pasivos	**221.331.870**	**171.488.415**
Total activos netos	**1.407.239.322**	**1.278.009.881**

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

La inversión que mantiene Grupo sobre el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías corresponde al 50% de los activos netos del Fondo menos las utilidades no realizadas por $2.537.221 (2022 $2.537.221).

(*) Para la determinación del valor razonable se contrata a expertos independientes con experiencia en la valuación de este tipo de activos. El gasto por concepto de honorarios de asesoría, administración, gestión de fondos de inversión y operación de las concesiones viales en el que incurre el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. se causa en el Fondo a medida que el servicio es prestado.

(iii) En septiembre de 2022 se firmó un acuerdo entre Grupo Argos S.A., Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") para la venta del 50% de las participaciones que Grupo Argos S.A. a través de su subsidiaria Odinsa S.A. mantiene sobre estas compañías. Grupo reclasificó como activo no corriente mantenido para la venta el saldo en libros de las inversiones a transferirse (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas) y reconoció en el año 2022 un deterioro de valor basado en el valor recuperable del activo como se detalla a continuación:

Negocio conjunto	Participación clasificada como mantenida para la venta	Valor en libros de activos clasificados como mantenidos para la venta		Deterioro de valor reconocido en resultados acumulados
		Marzo 2023	Diciembre 2022	
Corporación Quiport S.A.	23,25%	315.060.563	315.060.563	-
Quito Airport Management (Quiama) LTD	25,00%	40.757.064	43.461.776	-
International Airport Finance S.A.	23,25%	5.226.514	5.226.514	-
Crédito mercantil segmento de concesiones	N/A	124.639.760	124.639.760	64.237.510
Total		**485.683.901**	**488.388.613**	**64.237.510**

13.2 Objeto social de las principales asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Grupo Sura S.A.: es una compañía con inversiones estratégicas en los sectores de banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión. Su domicilio principal está en Colombia.
Con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. la influencia significativa es ejercida a través de su posición para nominar los miembros de la Junta Directiva para que sean elegidos por la Asamblea de Accionistas, conforme las disposiciones legales en Colombia. 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 materia social, ambiental y de gobierno.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: es un fondo de capital privado cerrado conformado por el conjunto de recursos transferidos al fondo por los aportantes en especie y en dinero. El fondo de capital privado es el único fideicomitente y beneficiario del Patrimonio Autónomo Pactia – P.A. Pactia.

El fondo tiene por objeto principal la inversión estratégica a largo plazo en activos para su explotación económica y obtención de una rentabilidad atractiva para sus inversionistas con un nivel de riesgo moderado. Cada uno de los activos inmobiliarios en los que invierte el fondo tiene una estrategia de administración, negocio y de marca definida, cuyo principal enfoque es la generación de valor del fondo. Este fondo de capital privado es administrado según las instrucciones impartidas por el gestor profesional, Pactia S.A.S., cuyo domicilio principal está en Colombia.

El fondo tiene una duración de 30 años prorrogable por un período de 10 años adicionales. La alianza entre Grupo Argos S.A., Conconcreto S.A. y Protección S.A. se desarrolla mediante la entrega de aportes representados en inmuebles y en efectivo a la Fiduciaria Bancolombia S.A, quien actúa como la sociedad administradora.

Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías: este fondo tiene como finalidad la administración de las inversiones de Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Concesión La Pintada S.A.S., Concesión Vial de los Llanos S.A.S.,

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Autopistas del Café S.A. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café. El Fondo de Capital por Compartimentos cuenta con las autorizaciones y facultades legales, estatutarias y administrativas requeridas para desarrollar la actividad de administración de fondos de inversión colectiva y, particularmente, de fondos de capital privado de acuerdo con la Ley. Por tanto, se constituye un esquema colectivo de inversión por compartimentos para la captación, administración y gestión de los aportes que, serán administrados y gestionados de forma colectiva para procurar, la obtención de resultados económicos colectivos para los Inversionistas.

Corporación Quiport S.A.: es la responsable de actuar como concesionario para administrar y operar el antiguo aeropuerto de Quito, Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre, y desarrollar, construir, administrar, operar y mantener el Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito y la ejecución de todas las actividades inherentes al contrato de concesión otorgado por la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito. El contrato establece una duración de 35 años para la concesión, partiendo desde el 27 de enero de 2006 y terminando en enero de 2041. Esta inversión era mantenida por Odinsa S.A. de forma indirecta a través del vehículo de inversión Quiport Holding S.A., hasta la fecha en la cual se realizó el rescate de capital y la inversión pasó a estar directamente desde Odinsa S.A.

El 50% del valor en libros de la participación mantenida en esta entidad fue clasificado como activo no corriente mantenido para la venta (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

13.3 Aportes, restitución de aportes, cambios en la participación de la propiedad y distribución de dividendos en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detallan los cambios presentados por aportes, restitución de aportes, cambios en la propiedad y distribución de dividendos en asociadas y negocios conjuntos durante 2023:

Consorcio Farallones: a marzo de 2023 Grupo, a través de su subsidiaria Odinsa S.A., realizó aportes por $9.161.011. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

P.A. Muverang: a marzo de 2023 Grupo, a través de su subsidiaria Celsia S.A., realizó aportes por $700.000. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías: a marzo de 2023 Grupo recibió restitución de aportes por $3.000.000. Adicionalmente, Grupo capitalizó a través del aporte de los derechos económicos y la deuda subordinada (incluyendo sus intereses) sobre Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por $46.393.996. Esto no implicó cambios en la participación del negocio conjunto.

Odinsa Vías S.A.S.: a marzo de 2023, Grupo a través de su subsidiaria Odinsa S.A. capitalizó derechos políticos sobre la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por $1.024.999. Esta capitalización no implicó cambio en la participación del negocio conjunto.

Caoba Inversiones S.A.S.: a marzo de 2023 Grupo, a través de su subsidiaria Celsia S.A., decretó distribución de dividendos por $7.460.702. No se presentan cambios en la participación.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: a marzo de 2023 Grupo recibió distribución de utilidades por $7.477.349. Esta restitución no implicó cambios en la participación de la asociada.

Quito Airport Management LTD. (Quiama): a marzo de 2023 Grupo, a través de su subsidiaria Odinsa S.A., recibió dividendos por $5.891.275. Esta distribución no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Pactia S.A.S.: a marzo de 2023 Grupo recibió dividendos por $5.121.740. No se presentan cambios en la participación.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: a marzo de 2023 Grupo recibió dividendos por $3.231.742. Esta restitución no implicó cambios en la participación de la asociada.

Durante 2022 se efectuaron los siguientes aportes, restitución de aportes, cambios en la participación de la propiedad y distribución de dividendos en asociadas y negocios conjuntos:

Odinsa Vías S.A.S: recibió aportes por Odinsa S.A. representados en la nuda propiedad sobre las acciones de: Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Concesión La Pintada S.A.S., Concesión Vial de los Llanos S.A.S., Autopistas del Café S.A., Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café y la posición contractual en el contrato de asesoría con Autopistas del Café S.A. por $21.430.154.

P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú y P.A. Operación Hotel Calablanca Barú: durante el año 2022, se realizaron modificaciones contractuales, donde Grupo no posee control conjunto sobre estas inversiones, pero si influencia significativa de acuerdo con los términos establecidos por la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, por lo anterior las inversiones se clasifican como asociadas.

P.A Fideicomiso Hotel Calablanca Barú: Se actualizó la participación patrimonial al 20%. La disminución de la participación en 1,04% corresponde a la dilución generada por la firma del contrato de suscripción sobre el Fideicomiso entre Grupo, Arquitectura y Concreto S.A.S y el Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobiliarias - PEI. Adicionalmente, se realizó aporte por $95.590 para la construcción del muelle del hotel, con dicho aporte la participación no se modifica ya que todos los fideicomitentes aportaron en la proporción de su participación. Así mismo, derivado de la firma de dicho contrato, la clasificación de la inversión pasó a ser Asociada, al igual que el P.A Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú.

Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S.: a diciembre de 2022, Grupo a través de su subsidiaria Cementos Argos S.A. capitalizó acreencias por $1.757.538, suscribiendo 171.000 acciones lo que generó un cambio de participación patrimonial al pasar del 41,91% al 43,98%.

P.A Laurel: a diciembre de 2022 Celsia Colombia S.A. E.S.P. realizó aportes en efectivo al P.A. Laurel por $1.491.000. Asimismo, Celsia Colombia S.A. E.S.P. vendió los derechos económicos de ciertos contratos de energía por un valor de $42.872.215, capitalizó el 50% de dicho valor y ajustó el valor del ingreso reconocido contra la inversión reduciéndolo por valor de $21.436.107 que corresponde a la eliminación de las utilidades no realizadas por dicha cesión de derechos económicos. Este aporte no implicó cambios en la participación.

CNC del Mar S.A.S E.S.P: a diciembre de 2022 Grupo a través de su subsidiaria Celsia S.A. capitalizó un valor entregado previamente como anticipo a CNC del Mar S.A.S. E.S.P. por $9.923.014 representado en 499.980 acciones de la sociedad. Este aporte no implicó cambios en la participación.

Corporación Quiport S.A: a diciembre de 2022 Grupo, a través de su subsidiaria Odinsa S.A., recibió distribución de utilidades por $64.377.530. Esta distribución no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: a diciembre de 2022 Grupo recibió restitución de aportes por $11.065.030 y rendimientos por $20.029.896. Adicionalmente, por disminución en las unidades en circulación se presentó un cambio de participación patrimonial al pasar del 37,13% al 37,39%.

Concesión La Pintada S.A.S.: previo a la venta y posterior aporte de esta inversión al de Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías y a Odinsa Vías S.A.S, Grupo, a través de su subsidiaria Odinsa S.A., recibió pago de capital e intereses sobre préstamo de deuda subordinada por $169.126.842 y $38.619.290, respectivamente. Este pago no implicó cambios en la participación de la asociada.

Pactia S.A.S.: a diciembre de 2022 Grupo recibió dividendos por $5.500.256. No se presentan cambios en la participación.

Caoba Inversiones S.A.S.: a diciembre de 2022 Grupo, a través de su subsidiaria Celsia S.A., realizó aportes por $41.313.567 y decretó distribución de dividendos por $3.386.618. No se presentan cambios en la participación.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Quito Airport Management LTD. (Quiama): a diciembre de 2022 Grupo, a través de su subsidiaria Odinsa S.A., recibió distribución de utilidades por $7.739.966. Esta distribución no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía: a diciembre de 2022, se recibió distribución de utilidades por $1.499.647. No se presentan cambios en la participación.

Saint-Gobain Colombia S.A.S.: a diciembre de 2022 Grupo, a través de su subsidiaria Cementos Argos S.A., realizó aportes por $6.000.000. La inversión inicial en esta compañía ascendió a $6.942.000 que incluyen $942.000 adicionales por su adquisición. Este aporte no implicó cambios en la participación en la asociada.

Consorcio Farallones: a diciembre de 2022 Grupo, a través de su subsidiaria Odinsa S.A., realizó aportes por $22.743.869. El valor del aporte fue entregado una parte en efectivo por $16.267.606 y la parte restantes fue recibida directamente por el consorcio Farallones mediante la venta de maquinaria pesada que había sido prestada por Odinsa S.A. al consorcio por $6.476.264. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

P.A. Muverang: a diciembre de 2022 Grupo, a través de su subsidiaria Celsia S.A., realizó aportes por $1.750.000. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

13.4 Constituciones, adquisiciones o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos

Durante 2023 se efectuaron las siguientes constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos:

Framing Colombia S.A.S. BIC: en marzo de 2023 Grupo a través de su subsidiaria Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., adquirió el 50% de acciones de la asociada por $400.000, cuyo objeto social es el estudio, planeación, contratación, diseño y construcción de viviendas, bodegas y otros tipos de obras mediante la implementación de sistemas constructivos alternos, ligeros, resistentes y amigables con el medio ambiente; en abril de 2023, se adquirirá un 20% adicional y se modificarán los estatutos para que Cementos Argos S.A. tome el control de esta sociedad.

Concesión Vial de los Llanos S.A.S.: en marzo de 2023 la subsidiaria Odinsa S.A. vendió el 50% y aportó como capital el restante 50% de los derechos económicos que poseía sobre las acciones de esta asociada, incluida la deuda subordinada y los intereses generados a la fecha, al Fondo de Capital Privado Odinsa Vías. Esta transacción implicó el reconocimiento de una cuenta por cobrar por valor de $46.393.996 en su componente de venta, y un incremento en la participación conjunta de los compartimentos A y B por el mismo valor, en su componente de aporte. Durante este mismo período, Odinsa S.A. reconoció un deterioro sobre estos activos por $16.570.548 (Nota 27 Otros ingresos (gastos), neto). Adicionalmente, Odinsa S.A. también vendió y aportó en la misma proporción anteriormente mencionada los derechos políticos de las acciones de la asociada a Odinsa Vías S.A.S., por un valor de $2.049.998, reconociendo el 50% de dicho valor como una cuenta por cobrar por $1.024.999 y el restante 50% como un incremento en la participación de Odinsa Vías S.A.S (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

Promotora de Proyectos S.A. (en Liquidación): el 18 de enero del 2023 quedó registrada en cámara de comercio la liquidación definitiva de la sociedad mediante el acta N.46 del 16 de agosto del 2022.

Durante 2022 se efectuaron las siguientes constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos:

P.A Laurel: Celsia Colombia S.A. E.S.P. subsidiaria de Grupo, en calidad de co-inversionista operativo, e Inversiones CFNS S.A.S. en calidad de co-inversionista financiero, decidieron unir esfuerzos para la creación de una plataforma denominada P.A. Laurel, a través de un contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable de Administración y Pagos administrado por la Fiduciaria Bancolombia S.A., con una participación del 50% cada una de las partes, conformando un negocio conjunto que tiene por objeto el desarrollo de proyectos de generación de energía solar y la prestación de servicios de suministro de energía generada por fuentes alternativas con una capacidad de hasta 7.99 MWp cada uno.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Fondo de Capital por Compartimentos Odinsa Vías: en junio de 2022 Grupo constituyó este fondo a través de su subsidiaria Odinsa S.A. con una participación accionaria del 50%, realizando aportes en efectivo de $267.291, aporte de los derechos económicos de: Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el Fideicomiso de Autopistas del Café), Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, Concesión Vial de los Llanos S.A.S., y Concesión La Pintada S.A.S. por $529.328.125, al igual que el aporte de la cuenta por cobrar por los intereses de la deuda subordinada con Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por $13.267.298 y pasivos por ($79.369.885). Para la misma fecha, Odinsa S.A. aportó a la compañía Odinsa Vías S.A.S. los derechos políticos sobre las inversiones descritas por un valor de $17.994.009, así como la cesión de un contrato de asesoría con el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por $3.436.146. como parte de la negociación realizada con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA"). El valor de los aportes en los derechos económicos incluye la eliminación de $818.442 y el valor del aporte por concepto del contrato de asesoría con el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café incluye la eliminación de $3.436.145, ambos correspondientes al resultado del aporte de Odinsa S.A. que está relacionado con su participación directa sobre el Fondo de Capital por Compartimentos Odinsa Vías.

Este fondo tiene como finalidad la administración de las inversiones de Concesión Túnel Aburra Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el Fideicomiso de Autopistas del Café), Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, Concesión Vial de los Llanos y Concesión La Pintada S.A.S., entre otras iniciativas relacionadas con activos de infraestructura.

Odinsa Vías S.A.S: está inversión desde junio de 2022 paso de ser una subsidiaria a negocio conjunto producto del ingreso del socio MIP Cinco Transporte Iberoamérica (Macquarie) quedando Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., con una participación de 50,00%.

Concesión La Pintada S.A.S.: a junio de 2022 esta inversión fue vendida a Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") y posteriormente aportada al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías y a la plataforma Odinsa Vías S.A.S., incluyendo los importes de deuda subordinada.

Concesión Vial de los Llanos S.A.S.: en junio de 2022 la subsidiaria Odinsa S.A. adquiere 550.000 acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S, incluidos el capital por $18.360.440 y los intereses de la deuda subordinada por $5.710.877, que equivalen al 11% de la participación sobre esta entidad, la cual generó una ganancia en términos ventajosos por $4.224.556. En 2022. Posteriormente, la inversión en está asociada fue clasificada como mantenida para la venta por un valor igual al valor en libros de las acciones y el capital de la deuda subordinada, adquiridos durante el 2022 a Murcia & Murcia S.A.S. y a Construcciones el Cóndor S.A. por $85.847.044 (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

Quito Airport Management LTD. (Quiama): en diciembre 2022, como parte del proceso de preparación para la conformación de la plataforma de activos aeroportuarios, Marjoram Riverside Company S.A. subsidiaria de Odinsa S.A. vendió su participación sobre este negocio conjunto a Odinsa S.A. Lo anterior no implicó ningún cambio a nivel consolidado.

Promotora de Proyectos S.A (en liquidación): en reunión extraordinaria de asamblea de accionistas celebrada el 28 de abril de 2022, mediante acta N°44 fue aprobado el proceso de disolución y posterior liquidación de la compañía. Este proceso quedó registrado mediante escritura pública N°1.482 del 11 de mayo de 2022 y en la cámara de comercio el 19 de mayo de 2022.

Saint-Gobain Colombia S.A.S.: Grupo adquirió a través de su subsidiaria Cementos Argos S.A. una participación del 40%, representada en 188.800 acciones de la asociada, cuyo objeto social es el diseño, producción y distribución de materiales para construcción y de alto desempeño (vidrio plano, materiales de aislamiento, canalización y abrasivos).

13.5 Información financiera resumida

La información financiera resumida incluida en las siguientes tablas representa los valores reportados a Grupo por las asociadas y negocios conjuntos, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

en Colombia. Para efectos de esta revelación y de la información financiera resumida se tiene en cuenta la presentación de cada asociada y/o negocio conjunto de acuerdo con sus políticas contables.

Marzo de 2023	Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (i)	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (ii)	Corporación Quiport S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Activos corrientes (1)		610.677.327	410.922.797		865.852.148
Activos no corrientes (1)		3.301.118.754	3.339.034.302		5.231.553.917
Total de activos	**99.417.051.500**	**3.911.796.081**	**3.749.957.099**	**1.628.571.192**	**6.097.406.065**
Pasivos corrientes (1)		93.641.651	991.196.508		444.575.100
Pasivos no corrientes (1)		1.158.095.224	1.703.454.577		4.563.760.715
Total de pasivos	**63.181.694.940**	**1.251.736.875**	**2.694.651.085**	**221.331.868**	**5.008.335.815**
Patrimonio	**36.235.356.560**	**2.660.059.206**	**1.055.306.014**	**1.407.239.324**	**1.089.070.250**
Ingreso de actividades ordinarias	9.506.675.904	97.988.893	202.083.361	65.274.872	186.411.328
Utilidad neta de operaciones continuadas	983.711.041	64.406.556	10.282.625	42.441.451	17.762.113
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	983.712.213	64.406.556	10.282.625	42.441.451	17.762.113
Otro resultado integral	682.251.575	26.850.674	(41.606.567)	-	50.729.984
Resultado integral total	1.665.963.788	91.257.230	(31.323.942)	42.441.451	68.492.097
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	31.247.641	7.477.349	-	-	14.244.757

Diciembre de 2022	Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (i) (iii)	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (ii)	Corporación Quiport S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Activos corrientes (1)		244.401.849	402.060.149		1.011.769.210
Activos no corrientes (1)		3.657.056.086	3.502.766.971		5.335.113.570
Total de activos	**98.393.465.179**	**3.901.457.935**	**3.904.827.120**	**1.449.498.295**	**6.346.882.780**
Pasivos corrientes (1)		166.236.535	983.760.169		543.845.691
Pasivos no corrientes (1)		1.115.304.668	1.834.436.993		4.724.443.645
Total de pasivos	**62.611.643.654**	**1.281.541.203**	**2.818.197.162**	**171.488.415**	**5.268.289.336**
Patrimonio	**35.781.821.525**	**2.619.916.732**	**1.086.629.958**	**1.278.009.880**	**1.078.593.444**
Marzo de 2022					
Ingreso de actividades ordinarias	6.908.500.808	91.272.807	117.425.272	-	171.939.458
Utilidad neta de operaciones continuadas	441.686.310	29.068.621	25.830.149	-	32.665.184
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	441.586.684	29.068.621	25.830.149	-	32.665.184
Otro resultado integral	301.665.413	31.741.752	(52.588.331)	-	42.200.424
Resultado integral total	743.252.097	60.810.373	(26.758.182)	-	74.865.608
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	23.819.955	11.486.542	-	-	9.786.715

A continuación, se detalla información financiera adicional de las asociadas o negocios conjuntos de Grupo:

Marzo de 2023	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (ii)	Corporación Quiport S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.549.015.346	56.531.973	286.841.473	42.395.222	231.608.749
Pasivos financieros corrientes (1) (3)		58.219.902	81.874.221		251.018.061
Pasivos financieros no corrientes (1) (3)		1.158.095.224	1.698.265.417		4.503.830.170

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Marzo de 2023	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (ii)	Corporación Quiport S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Pasivos financieros (3)	10.440.445.995	1.216.315.126	1.780.139.638	220.179.935	4.754.848.231
Gasto de depreciación y amortización	178.808.158	146.422	36.574.625	-	29.847.402
Ingresos por intereses	709.467.166	4.674.125	3.299.319	1.344.298	73.376.874
Gastos por intereses	267.834.511	41.390.649	56.674.717	5.297.744	86.040.282
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	177.807.302	-	-	-	7.931.227

Diciembre de 2022	Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (iii)	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (ii)	Corporación Quiport S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.569.968.713	75.699.169	220.164.408	37.495.834	265.990.463
Pasivos financieros corrientes (1) (3)		105.521.432	88.621.874		299.429.431
Pasivos financieros no corrientes (1) (3)		1.115.304.668	1.828.741.610		4.647.508.314
Pasivos financieros (3)	10.560.731.660	1.220.826.100	1.917.363.484	170.767.284	4.946.937.745
Marzo de 2022					
Gasto de depreciación y amortización	134.091.536	123.191	18.242.079	-	20.290.758
Ingresos por intereses	194.516.281	914.523	2.340.366	-	47.798.864
Gastos por intereses	211.002.150	25.436.726	47.090.101	-	39.696.089
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	46.359.513	-	-	-	22.496.554

Las premisas utilizadas para la preparación de la información financiera resumida son:

(i) La información financiera resumida de la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., no incluye la homologación realizada por Grupo para el cálculo del método de la participación sobre la asociada al 31 de diciembre de 2022 y 2021, del efecto negativo del impuesto diferido de $21.243.787 y $38.134.216, respectivamente, que surge del cambio de tarifa del impuesto de renta y de ganancias ocasionales por la reforma tributaria en Colombia cuyo reconocimiento en Grupo se realizó en el patrimonio y no en el resultado del período.

(ii) Los estados financieros que se presentan del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario para efectos de esta revelación corresponden a los estados financieros consolidados del Fondo preparados para propósitos de consolidación. El valor de la unidad utilizado para efectos del reconocimiento contable del valor razonable del Fondo se calcula a partir de los estados financieros separados del mismo.

(iii) La información financiera comparativa de la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., presentó cambios de acuerdo con los últimos estados financieros oficiales presentados por dicha entidad en su estado de resultados y su estado de otro resultado integral.

(1) La asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías, presenta el estado de situación financiera por orden de liquidez, por lo cual no se incluye el detalle de activos y pasivos corrientes y no corrientes, y pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(2) Corresponde a los dividendos pagados por las asociadas y negocios conjuntos para el período finalizado el 31 de marzo de 2023 y 2022. Los dividendos y utilidades distribuidas recibidos de otras asociadas y negocios conjuntos corresponden a: $5.891.275 (2022 $2.786.812) de Quito Airport Management LTD. (Quiama), $5.121.740 (2022 $5.500.256) de Pactia S.A.S., $3.231.742 (2022 $0) de P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú, y $0 (2022 $1.499.647) de Patrimonio Autónomo Hacienda Niquia. Adicionalmente a marzo de 2023 y 2022 los dividendos

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

decretados por Caoba Inversiones S.A.S por $7.460.702 (2022 $3.386.618) se encontraban pendientes de ser recaudados.

(3) Se excluyen para efectos de presentación las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Los pasivos financieros de la asociada Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario incluyen pasivos por arrendamientos en su mayoría con entidades financieras por $908.230.435 (2022 $904.124.865).

13.6 Restricciones y compromisos significativos

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. Asimismo, no se tienen compromisos no reconocidos con negocios conjuntos y compañías asociadas a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, que puedan dar lugar a salidas de efectivo u otros recursos en el futuro, tales como: aportación de fondos o recursos, compromisos de préstamos o apoyo financiero, compromisos de adquirir una participación en la asociada o negocio conjunto de otra parte, a excepción de:

- Los compromisos de aportes que presenta Celsia Colombia S.A. E.S.P, subsidiaria de Grupo, con el P.A. Laurel en donde cada uno de los Fideicomitentes se compromete a hacer los aportes adicionales que sean requeridos para el desarrollo del Negocio hasta por un monto equivalente al 50% de $16.800.000 o aquel monto superior acordado entre los Fideicomitentes de conformidad con el Contrato Marco de Inversión, y

- Los Llamados de capital propios que podría realizar el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías en el desarrollo de su plan de inversiones que constituyen obligaciones irrevocables a sus fideicomitentes.

- Las acciones de Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. se encuentran pignoradas bajo el acuerdo de financiación de largo plazo y las acciones de Caoba Inversiones S.A.S. se encuentran parcialmente pignoradas bajo el acuerdo de financiación de largo plazo de conformidad con el contrato de garantía mobiliaria; en ambos casos se trata de financiación que es sin recurso a los accionistas.

Grupo constituyó prenda sobre 64.348.143 (2022 64.340.967) acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como garantía de pasivos financieros.

13.7 Análisis de evidencia objetiva de deterioro de valor

Grupo evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento en que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe evidencia objetiva de deterioro del valor de los activos. Si existe tal evidencia, Grupo realiza pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD), suma de partes y descuento de flujos de caja al accionista para hallar su valor. Dichas valoraciones toman como referencia una línea base de resultados como el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Así mismo, la tasa de descuento utilizada es el *WACC* (siglas en inglés *Weighted Average Cost of Capital*, también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital (CPPC)) o el Costo del Patrimonio (Ke) de cada una.

A continuación, se describe los juicios de la administración en relación con la evidencia objetiva de deterioro de valor para las inversiones en asociadas y negocios conjuntos más representativos del Grupo cuya contabilización se realiza aplicando el método de la participación patrimonial:

Para la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. se observa al 31 de marzo de 2023, una buena dinámica en sus negocios que se evidencia en un mejor resultado operativo a nivel consolidado. Gracias a la gestión activa y permanente de las compañías, además de la adecuada implementación de estrategias y una buena dinámica comercial, se ha garantizado

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

la sostenibilidad y crecimiento de las operaciones; lo cual se ratifica con el resultado a las pruebas de deterioro realizadas al cierre de diciembre de 2022, donde no se presentó deterioro de valor sobre la inversión.

Grupo, a través de su subsidiaria Odinsa S.A., suscribió con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") un acuerdo de venta del 50% de la participación actual sobre los negocios conjuntos: Corporación Quiport S.A., International Airport Finance S.A., y Quito Airport Management LTD. Al 31 de diciembre de 2022, Grupo reconoció un deterioro de valor sobre el crédito mercantil asignado al segmento de concesiones por $64.237.510 teniendo como referencia el valor recuperable de estos activos aeroportuarios con base en la valoración realizadas por terceros independientes. A 31 de marzo de 2023 no se presenta deterioro de valor sobre estas inversiones.

Las demás inversiones en asociadas y negocios conjuntos significativas de Grupo no presentaron evidencia objetiva de deterioro de valor al 31 de marzo de 2023.

13.8 Participaciones accionarias recíprocas

En desarrollo de sus operaciones, Grupo Sura S.A. y sus subsidiarias y Grupo Nutresa S.A. poseen a su vez participación patrimonial en Grupo Argos S.A. Dicha participación accionaria está permitida por las normas colombianas pues los accionistas no son sociedades subordinadas de Grupo Argos S.A. La participación que Grupo Sura S.A. tiene en Grupo Argos S.A. y que Grupo Argos S.A. tiene en Grupo Sura S.A., en las fechas indicadas, es:

	% Participación con derecho a voto sobre la inversión		% Participación con derecho económico sobre la inversión	
	Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2023	Diciembre 2022
Grupo Sura S.A. en Grupo Argos S.A.	35,99%	35,96%	27,22%	27,20%
Grupo Argos S.A. en Grupo Sura S.A.	34,14%	34,14%	27,51%	27,51%

Grupo Argos S.A. y su asociada Grupo Sura S.A. registran sus participaciones cruzadas por el método de la participación patrimonial, como se describe en la nota a los estados financieros 2.4.9 inversión en asociadas y acuerdos conjuntos. Al calcular dicho método, tanto la compañía asociada como Grupo Argos S.A. lo hacen de forma simultánea y sin considerar el efecto de la participación accionaria recíproca, es decir, sin la afectación de los resultados entre ellas.

Así mismo, Grupo Argos S.A. posee el 9,88% (2022 9,88%) de participación sobre las acciones ordinarias de Grupo Nutresa S.A. y Grupo Nutresa S.A. posee el 12,52% (2022 12,51%) de participación sobre las acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. y el 9,47% (2022 9,47%) sobre las acciones en circulación de Grupo Argos S.A., en ambos casos estas participaciones son reconocidas como un instrumento financiero y medidas a valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral - ORI, como se describe en la nota a los estados financieros 2.4.3 Activos financieros.

NOTA 14: **SUBSIDIARIAS**

14.1 Composición de Grupo Argos

Grupo Argos S.A. consolida las compañías detalladas a continuación:

				Participación accionaria efectiva (*)	
Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Marzo 2023	Diciembre 2022
Patrimonio Autónomo Ganadería Rio Grande	Negocio de Ganadería	Colombia	Peso colombiano	13,39%	13,39%
Sator S.A.S. (1)	Explotación de minas de carbón	Colombia	Peso colombiano	99,04%	99,01%

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*) Marzo 2023	Participación accionaria efectiva (*) Diciembre 2022
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (1)	Prestación de servicios corporativos	Colombia	Peso colombiano	78,19%	77,90%
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.	Concesiones	Colombia	Peso colombiano	64,97%	64,97%
Cementos Argos S.A. (*) (1)	Cementos y afines	Colombia	Peso colombiano	59,92%	58,77%
American Cement Terminals Trust (BVI) (1)	Inversiones	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	59,92%	58,77%
Argos (Dominica) Ltd. (1)	Distribución de cemento	Dominica	Dólar del Caribe Oriental	59,92%	58,77%
Argos Dominicana S.A. (1)	Producción y comercialización de cemento	República Dominicana	Peso dominicano	48,26%	47,35%
Argos Guatemala S.A. (1)	Importación y comercialización de cemento	Guatemala	Quetzal	59,92%	58,77%
Argos Guyane S.A.S. (1)	Producción y comercialización de cemento	Guayana Francesa	Euro	59,92%	58,77%
Argos Honduras S.A. de C.V. (1)	Producción y comercialización de cemento	Honduras	Lempira	31,93%	31,32%
Argos North America Corp. (1)	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	60,29%	59,15%
Argos Panamá, S.A. (1)	Industria y comercialización del cemento y del concreto	Panamá	Dólar americano	49,94%	48,99%
Argos Puerto Rico Corp. (1)	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	Dólar americano	35,95%	35,26%
Argos SEM LLC (1)	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	59,92%	58,77%
Argos St. Maarten N.V. (1)	Distribución de cemento	St. Maarten	Dólar americano	59,92%	58,77%
Argos Trading Puerto Rico LLC (1)	Exportación	Puerto Rico	Dólar americano	35,95%	35,26%
Argos USA LLC. (1)	Industria del cemento y concreto	Estados Unidos	Dólar americano	60,29%	59,15%
Argos USVI Corp. (1)	Distribución de cemento	Islas Vírgenes Estadounidenses	Dólar americano	59,92%	58,77%
BMR Limited (1)	Reaseguramiento para administración de riesgos	Bermuda	Dólar americano	59,92%	58,77%

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

				Participación accionaria efectiva (*)	
Nombre de la subsidiaria	**Actividad principal**	**País**	**Moneda funcional**	**Marzo 2023**	**Diciembre 2022**
Cementos Argos Company Limited (1)	Distribución de cemento	Antigua	Dólar del Caribe Oriental	59,92%	58,77%
Cement and Mining Engineering Inc. (1)	Inversión	Panamá	Dólar americano	59,92%	58,77%
Cementos de Caldas S.A. (1)	Producción cemento	Colombia	Peso colombiano	59,70%	58,56%
CI del Mar Caribe (BVI) Inc. (1)	Comercialización	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	59,93%	58,78%
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) (1)	Industria y comercialización del cemento	Haití	Gourde	38,95%	38,20%
Colcaribe Holdings S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	59,92%	58,77%
Concreto S.A. (1)	Fabricación de concreto premezclado	Panamá	Dólar americano	49,94%	48,99%
Concretos Argos S.A.S. (1)	Producción y comercialización de concreto	Colombia	Peso colombiano	60,14%	58,99%
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (1)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	59,92%	58,77%
Haití Cement Holding S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	59,92%	58,77%
Inmuebles Miraflores S.A. (1)	Administración de inmuebles	Panamá	Dólar americano	59,92%	58,77%
Logística de Transporte S.A. (1)	Transporte	Colombia	Peso colombiano	59,92%	58,77%
Soluciones Modulares Argos S.A.S. (1)	Comercialización y venta de elementos prefabricados en concreto	Colombia	Peso colombiano	60,14%	58,99%
Southern Star Leasing, LLC (1)	Industria del concreto	Estados Unidos	Dólar americano	60,29%	59,15%
Surcol Houdstermaatschappij NV (1)	Inversiones	Surinam	Dólar americano	29,96%	29,39%
Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A. (1)	Operación de puertos marítimos	Panamá	Dólar americano	49,94%	48,99%
Transatlantic Cement Carriers Inc. (1)	Transporte marítimo	Panamá	Dólar americano	59,92%	58,77%
Valle Cement Investments Inc. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	63,20%	62,15%
Venezuela Ports Company S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	59,92%	58,77%
Vensur N.V. (1)	Producción y comercialización de cemento	Surinam	Dólar americano	25,23%	24,74%
Zona Franca Argos S.A.S. (1)	Industria del cemento	Colombia	Peso colombiano	59,92%	58,77%
Celsia S.A.	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	52,93%	52,93%
Alternegy S.A.	Energía	Panamá	Dólar americano	52,93%	52,93%

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*) Marzo 2023	Diciembre 2022
Bahía Las Minas Corp.	Energía	Panamá	Dólar americano	27,12%	27,12%
Bontex S.A.	Energía	Panamá	Dólar americano	52,93%	52,93%
Celsia Centroamérica S.A.	Servicios	Panamá	Dólar americano	52,93%	52,93%
Celsia Colombia Inversiones S.A.S.	Servicios	Colombia	Peso colombiano	34,46%	34,46%
Celsia Colombia S.A. E.S.P.	Energía	Colombia	Peso colombiano	34,46%	34,46%
Celsia Costa Rica S.A.	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	52,93%	52,93%
Celsia Honduras S.A. de C.V.	Energía	Honduras	Dólar americano	31,76%	31,76%
Celsolar S.A.	Energía	Panamá	Dólar americano	52,93%	52,93%
CJ Energy, S.A.	Servicios	Panamá	Dólar americano	31,76%	31,76%
Colener S.A.S.	Energía	Colombia	Peso colombiano	52,93%	52,93%
Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA	Energía	Colombia	Peso colombiano	33,96%	33,96%
Divisa Solar 10MW, S.A.	Energía	Panamá	Dólar americano	52,93%	52,93%
Enerbit S.A.S. E.S.P.	Administración empresarial y energía	Colombia	Peso colombiano	34,46%	34,46%
Enerwinds de Costa Rica S.A.	Energía	Costa Rica	Dólar americano	34,40%	34,40%
LandCO La Gloria S.A.	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	34,40%	34,40%
Planta Eólica Guanacaste S.A. (PEG)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	34,40%	34,40%
Porvenir II S.A.S E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	52,93%	52,93%
Odinsa S.A.	Infraestructura y concesión	Colombia	Peso colombiano	99,91%	99,91%
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Concesión vial	Colombia	Peso colombiano	68,40%	68,40%
Autopistas del Nordeste Cayman LTD	Inversión	Islas Cayman	Dólar americano	67,44%	67,44%
Autopistas del Oeste S.A.	Concesión vial	República Dominicana	Pesos dominicanos	79,85%	79,85%
Caribbean Infraestructure Company N.V.	Concesión vial	Aruba	Dólar americano	99,91%	99,91%
Chamba Blou N.V.	Construcción vial	Aruba	Dólar americano	99,91%	99,91%
Consorcio App Llanos	Construcción vial	Colombia	Peso colombiano	91,92%	91,92%
Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A.	Construcción vial	Colombia	Peso colombiano	50,95%	50,95%
JV Proyecto ADN, S.R.L.	Construcción vial	República Dominicana	Peso Dominicano	67,44%	67,44%
JV Proyecto BTA, S.R.L.	Construcción vial	República Dominicana	Peso Dominicano	67,44%	67,44%

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*) Marzo 2023	Diciembre 2022
Marjoram Riverside Company S.A.	Inversión	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	99,91%	99,91%
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	Servicios de ingeniería y arquitectura	Colombia	Peso colombiano	99,91%	99,91%
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Gestión profesional de fondos de capital privado	Colombia	Peso colombiano	99,91%	99,91%
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Concesión vial	Colombia	Peso colombiano	99,58%	99,58%
Odinsa Servicios S.A.S.	Servicios de señalización vial	Colombia	Peso colombiano	99,91%	99,91%
Quadrat Group Inc.	Inversión	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	99,91%	99,91%

(*) Para la subsidiaria Cementos Argos S.A. el porcentaje de participación de derecho económico a marzo de 2023 y diciembre de 2022 de 50,84% y 49,86%, respectivamente, es diferente al porcentaje con derecho a voto de 59,92% y 58,77%, respectivamente. Lo anterior teniendo en cuenta que dicha subsidiaria tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

(1) El cambio en la participación de estas inversiones corresponde a la adquisición realizada por Grupo Argos de participación de Cementos Argos S.A. en marzo de 2023 que incrementó la participación indirecta en las compañías indicadas (Ver 14.3.1 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria que no dan lugar a una obtención o pérdida de control).

(2) Porvenir II S.A.S. E.S.P. es una sociedad por acciones simplificada, empresa de servicios públicos cuyo objeto social principal es la generación y comercialización de energía eléctrica conforme las Leyes 142 y 143 de 1994. Su domicilio social es Medellín y el término de duración es indefinido.

La sociedad es titular de la Licencia Ambiental para el desarrollo del proyecto hidroeléctrico Porvenir II, otorgada mediante la Resolución 0168 del 13 de febrero de 2015 y confirmada con la Resolución 0726 del 19 de junio del mismo año.

Dentro del proceso de nulidad simple tramitado con el radicado No. 2016-0149 en contra de la Licencia Ambiental del proyecto Porvenir II, el 24 de mayo de 2019, el Consejo de Estado notificó auto por medio del cual suspendió de manera provisional dicha licencia, considerando que el desarrollo del proyecto en las condiciones avaladas por la ANLA podría desconocer algunos preceptos de la Ley 1448 de 2011. Celsia S.A. y la ANLA, autoridad emisora de la Licencia Ambiental, interpusieron recurso en contra del mencionado auto. Salvo que el Consejo de Estado revoque la suspensión provisional o falle definitivamente el proceso negando la nulidad, la Licencia Ambiental continúa suspendida por parte del Consejo de Estado y Celsia S.A. continúa ejecutando todos los mecanismos jurídicos existentes con el fin de habilitar la licencia y poder continuar con el proceso de encontrar un socio que asuma el liderazgo y desarrolle el proyecto. La hidroelectricidad sigue siendo muy importante para el desarrollo del país, dada su eficiencia por nuestra riqueza hidrográfica y complementa la estrategia de aumentar la participación de las energías renovables no convencionales en la matriz de generación.

Las siguientes son las subsidiarias directas de Grupo Argos S.A. incluidas en los estados financieros consolidados de Grupo:

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

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

entidad pública o privada. El domicilio principal se encuentra en Colombia y el término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

Esta compañía consolida con: American Cement Terminals Trust (BVI), Argos Dominicana S.A., Argos Guatemala S.A., Argos Guyane S.A.S., Argos Honduras S.A. de C.V., Argos North America Corp. (esta corporación consolida con Argos USA LLC y Southern Star Leasing LLC.), Argos Panamá S.A. (esta compañía consolida con Concreto S.A. y Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.), Argos Puerto Rico Corp., Argos SEM, LLC., Argos Trading Puerto Rico LLC, BMR Limited, Cement and Mining Engineering Inc., Cementos de Caldas S.A., CI del Mar Caribe (BVI) Inc., Colcaribe Holdings S.A., Concretos Argos S.A.S., Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (esta compañía consolida con Argos (Dominica) Ltd.), Argos Saint Maarten N.V., Argos USVI Corp. y Cementos Argos Company Limited), Haití Cement Holding S.A. (esta sociedad consolida con Cimenterie Nationale S.E.M. – CINA), Inmuebles Miraflores S.A., Logística de Transporte S.A., Soluciones Modulares Argos S.A.S., Surcol Houdstermaatschappij N.V. (esta compañía consolida con Vensur N.V.), Transatlantic Cement Carriers Inc., Valle Cement Investments Inc., Venezuela Ports Company S.A. y Zona Franca Argos S.A.S.

Celsia S.A.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en Colombia. El objeto principal de la compañía consiste en la administración, precautelación o incremento de su patrimonio mediante el fomento y promoción en las actividades industriales o comerciales, especialmente por medio de la inversión en sociedades u otras personas jurídicas, o participación en otro tipo de estructuras corporativas, relacionadas con la industria de la energía, servicios públicos y sus actividades conexas o complementarias, o a través de entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal, bien sea participando como asociado fundador en su constitución, haciendo aportes de capital posteriores o adquiriendo participaciones de capital. Asimismo, podrá invertir en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, papeles o documentos de renta fija, variable; o cualquier clase de valores estén o no inscritos en el mercado público de valores. También puede prestar asesoría en materia económica, administrativa y financiera a todo tipo de sociedades. Su duración legal es hasta el 4 de abril de 2069.

Esta compañía consolida con Bahía Las Minas Corp., Celsia Centroamérica S.A. (esta sociedad consolida a Alternegy S.A., Bontex S.A., Celsia Costa Rica S.A., Celsia Honduras S.A. de C.V, Celsolar S.A., Divisa Solar 10MW, S.A., CJ Energy, S.A. y Enerwinds de Costa Rica S.A. (esta sociedad consolida con LandCO La Gloria S.A. y Planta Eólica Guanacaste S.A. (PEG), Colener S.A.S. que consolida a Celsia Colombia S.A. E.S.P., (esta compañía consolida con Celsia Colombia Inversiones S.A.S., Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. – CETSA y Enerbit S.A.S. E.S.P.) y Porvenir II S.A.S. E.S.P.

La sociedad Celsolar S.A. se constituyó con el objetivo de ser vehículo de inversión para nuevos proyectos de energía no convencional.

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 Colombia y el término de duración expira el 31 de diciembre de 2100.

Esta compañía consolida con Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación, Autopistas del Nordeste Cayman LTD., Autopistas del Oeste S.A., Caribbean Infraestructure Company N.V., Chamba Blou N.V., Consorcio APP Llanos, Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A., JV Proyecto ADN, S.R.L., JV Proyecto BTA, S.R.L., Marjoram Riverside Company S.A, N.V., Odinsa Aeropuertos S.A.S., Odinsa Gestor Profesional S.A.S., Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., Odinsa Servicios S.A.S. y Quadrat Group Inc.

Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.: la compañía tiene por objeto social único la suscripción y ejecución del contrato de concesión objeto de la licitación pública 5000091 OL de 2005, cuyo objeto es el otorgamiento de una concesión para que el concesionario realice, por su cuenta y riesgo, entre otros, la administración, operación, explotación comercial, mantenimiento y modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado de la ciudad de Bogotá D.C.

Sator S.A.S.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981, su domicilio principal se encuentra en Colombia 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

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

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.

Valle Cement Investments Inc.: constituida el 18 de diciembre de 1998. Tiene por objeto social 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. El término de duración de la sociedad es indefinido. El control de esta compañía se tiene a través de Cementos Argos S.A.

Concretos Argos S.A.S.: constituida el 22 de abril de 1985. Su objeto social es la exploración, la explotación, el transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y 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 Colombia y el término de duración es indefinido. El control de esta compañía se tiene a través de Cementos Argos S.A.

Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: constituida el 7 de diciembre de 2016. Tiene por objeto social la prestación en Colombia y en el exterior de servicios empresariales especializados a las empresas vinculadas al Grupo Empresarial Argos o a terceros, en cualquier área que pueda crear valor para sus clientes; la prestación de servicios de consultoría o interventoría en cualquiera de los negocios de las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Argos o a terceros; realizar todos aquellos actos que tengan como finalidad ejercer los derechos y cumplir las obligaciones, legal o convencionalmente derivados de la existencia y de las actividades desarrolladas por la sociedad y realizar cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior. Su domicilio se encuentra en Colombia.

Patrimonio Autónomo Ganadería Río Grande: constituido el 14 de agosto de 2017. Incluye todas las actividades relacionadas con la operación y administración del negocio de crianza y comercialización de ganado, biotecnología y mantenimiento de las fincas donde se encuentran ubicadas las cabezas de ganado. Mediante la celebración de un contrato de cuentas de participación, en el cual se aportaron los activos asociados al negocio de ganadería, la Fundación Grupo Argos como partícipe Gestor administra y opera por su cuenta los activos referentes a este negocio.

14.2 Principales subsidiarias con participaciones no controladoras significativas

La siguiente tabla muestra información financiera resumida a marzo de 2023 y 2022 y diciembre 2022 de las principales subsidiarias de Grupo que tienen participaciones no controladoras significativas, esta información se prepara de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y es reexpresada, cuando sea apropiado, por ajustes relacionados con la homologación de políticas contables. Los valores a continuación se presentan antes de eliminaciones entre compañías de Grupo:

	Celsia S.A.		Cementos Argos S.A.		Odinsa S.A.	
	Marzo 2023	2022 (*)	Marzo 2023	2022(*)	Marzo 2023	2022 (*)
Domicilio principal	Colombia		Colombia		Colombia	
Ingresos ordinarios	1.506.530.376	1.309.468.303	3.381.707.011	2.577.280.892	44.857.662	159.699.901
Utilidad de operaciones continuadas	122.229.682	165.955.479	94.616.741	37.861.674	2.234.163	8.848.725
Otro resultado integral	(93.209.070)	(178.300.159)	(452.110.662)	(348.630.504)	(24.331.067)	(55.961.924)
Resultado integral total	29.020.612	(12.344.680)	(357.493.921)	(310.768.830)	(22.096.904)	(47.113.199)
Activos corrientes	4.209.820.306	4.569.522.976	4.699.718.868	4.642.833.076	869.400.953	987.071.491
Activos no corrientes	10.643.796.768	10.364.446.828	18.064.285.311	18.646.434.442	1.523.630.253	1.464.929.958
Pasivos corrientes	3.321.428.943	3.262.121.805	4.059.323.806	3.923.141.381	325.378.815	349.561.231
Pasivos no corrientes	5.191.845.749	4.974.444.018	7.202.750.037	7.279.624.131	354.403.500	367.094.417
Patrimonio	6.340.342.382	6.697.403.981	11.501.930.336	12.086.502.006	1.713.248.891	1.735.345.801
Atribuibles a la participación no controladora:						
Operaciones continuadas	46.862.325	63.266.807	16.365.772	16.176.953	(90.933)	15.588.814
Resultado integral total	51.933.828	60.329.711	(23.617.157)	(39.015.199)	(127.031)	12.260.464

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Celsia S.A.		Cementos Argos S.A.		Odinsa S.A.	
	Marzo 2023	2022 (*)	Marzo 2023	2022(*)	Marzo 2023	2022 (*)
Patrimonio no controlador	1.587.791.262	1.619.144.218	928.497.445	1.053.504.758	4.333.584	4.460.620
Dividendos pagados a Grupo Argos S.A.	43.751.334	29.167.556	48.358.359	-	-	-
Dividendos pagados a participaciones no controladoras (1)	37.690.668	25.526.575	52.342.964	7.897.109	28.620	182.881.218

(*) La información comparativa se presenta a 31 de diciembre para los datos asociados al Estado de Situación Financiera y a 31 de marzo para los datos relacionados con el Estado de Resultados y los dividendos pagados.

(1) Para marzo de 2022, los dividendos pagados a participaciones no controladoras por parte de Odinsa S.A. incluyen dividendos pagados por $180.400.106 que fueron compensados con la cuenta por cobrar a accionistas por anticipo de utilidades de 2021 y dividendos en efectivo por $2.481.112.

14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria

14.3.1 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria que no dan lugar a una obtención o pérdida de control

Cementos Argos S.A.: en marzo de 2023, Grupo adquirió 13.500.000 acciones por valor de $40.810.717, quedando con una participación con derecho a voto de 59,92% sobre Cementos Argos S.A.

Durante 2022 se presentaron los siguientes cambios:

Concesión Vial de los Llanos S.A.S.: en abril de 2022, previo a la venta a Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") y aporte al Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Vías y a Odinsa Vías S.A.S., se adquirieron 1.500.000 acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. que representan el 30% de la participación de la compañía por $50.231.779.

Consorcio App Llanos: a junio de 2022, Odinsa S.A adquirió 2.050.000 acciones por un valor de $335.819 incrementando su participación en un 41%. Con esta transacción el Grupo pasa a tener una participación efectiva de 91,92% sobre Consorcio App Llanos.

Cementos Argos S.A.: en septiembre de 2022, Grupo adquirió 3.088.365 acciones por valor de $12.282.143, quedando con una participación con derecho a voto de 58,77% sobre Cementos Argos S.A.

14.3.2 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en los estatutos o en la participación de propiedad en una subsidiaria que dan lugar a la pérdida de control

Durante 2023 no se ha presentado aportes, restitución de aportes y/o cambios en los estatutos o en la participación de propiedad en una subsidiaria que dan lugar a la pérdida de control

Durante 2022 se presentaron los siguientes cambios:

Comercial Arvenco C.A.: en febrero de 2022 se liquida esta subsidiaria.

En junio de 2022, se perdió el control sobre las concesiones Autopistas del Café S.A., Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. y Concesión Vial de los Llanos S.A.S. como consecuencia del acuerdo firmado con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA").

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Odinsa Vías S.A.S.: en junio de 2022, se presenta pérdida de control de esta compañía pasando de ser una inversión en subsidiaria a negocio conjunto, debido a la constitución de la plataforma de inversión, en donde Odinsa Vías S.A.S. es la tenedora de la nuda propiedad sobre las acciones que integran los activos viales, excluyendo los derechos económicos sobre la inversión.

Autopistas del Nordeste S.A.: en noviembre de 2022, mediante acta de registro de disolución de personas jurídicas emitida por la Dirección General de Impuestos Internos de República Dominicana, se disuelve con efectividad a partir del 24 de noviembre de 2022 Autopistas del Nordeste S.A. Sin ninguna restitución de aportes para los accionistas.

Boulevard Turístico del Atlántico S.A.: en noviembre de 2022, mediante acta de registro de disolución de personas jurídicas emitida por la Dirección General de Impuestos Internos de República Dominicana, se disuelve con efectividad a partir del 8 de diciembre de 2022 Boulevard Turístico del Atlántico S.A. Sin ninguna restitución de aportes para los accionistas.

14.3.3 Adquisición o constitución de subsidiarias

Durante 2023 no se ha presentado adquisición o constitución de subsidiarias.

Durante 2022 se presentaron los siguientes cambios:

Odinsa Gestor Profesional S.A.S.: en enero de 2022, se constituye la compañía Odinsa Gestor Profesional S.A.S. como parte de la visión estratégica de Odinsa S.A. de consolidarse junto a otros actores del sector, como una de las plataformas viales más importantes de la región, la cual se encargará de desarrollar los proyectos de la plataforma vial autorizados por el comité de proyectos. La participación efectiva del Grupo en esta compañía es 99,91%.

Soluciones Modulares Argos S.A.S.: en febrero de 2022, se constituye la compañía Soluciones Modulares Argos S.A.S. cuyo objeto social principal es el diseño, producción, transporte, ensamblaje, comercialización y venta de elementos prefabricados en concreto. La participación efectiva del Grupo en esta compañía es 58,99%.

BMR Limited.: en abril de 2022, se constituye la compañía BMR Limited cuyo objeto social principal es el reaseguramiento para administración de riegos. La participación efectiva del Grupo en esta compañía es 58,77%.

CJ Energy, S.A.: en agosto de 2022, se constituye la compañía CJ Energy, S.A. cuyo objeto social principal es el servicio de energía de respaldo en Panamá a través de la compra, venta y alquiler de plantas eléctricas, así como proveer servicios relacionados con su operación, reparación y mantenimiento. La participación efectiva del Grupo en esta compañía es 31,76%; a la fecha no ha iniciado operaciones comerciales.

Odinsa Aeropuertos S.A.S.: en octubre de 2022, se constituye la compañía Odinsa Aeropuertos S.A.S como parte del proceso de creación de la plataforma de inversión de activos aeroportuarios en Colombia y la región, que se acordó con Macquarie Asset Management (MAM), para la compraventa y aporte de sus participaciones accionarias en las concesiones aeroportuarias en Colombia a la mencionada plataforma. La participación efectiva del Grupo en esta compañía es 99,91%.

14.3.4 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria por proceso de fusión por absorción

Durante 2023 no se han presentado cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria por proceso de fusión por absorción.

Durante 2022 se presentaron los siguientes cambios:

A marzo 2022, Odinsa Holding Inc. se fusionó sin liquidarse con Odinsa S.A. mediante escritura pública 370 del 14 de febrero de 2022 acorde con lo indicado en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 27 de agosto de 2021, donde se aprobó el compromiso de fusión por absorción en la que la absorbente era Odinsa S.A. y la absorbida Odinsa Holding Inc.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

En julio de 2022, Argos Dominicana S.A. absorbe a Concretos Argos Dominicanos, S.R.L.

En agosto de 2022, Argos USA LLC. absorbe a las compañías American Cement Terminals LLC., Argos Ports (Wilmington) LLC. y Supply Link LLC.

14.4 Restricciones significativas

A marzo de 2023 y diciembre de 2022 no se presentan restricciones sobre inversiones en subsidiarias.

NOTA 15: **DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS**

15.1 Deterioro de valor de activos financieros

A 31 de marzo de 2023, Grupo presenta para las cuentas por cobrar una pérdida por deterioro de valor de $12.924.567 (2022 $9.073.541) y una recuperación de $687.315 (2022 $1.611.143), generando un deterioro neto de $12.237.252 (2022 $7.462.398).

El deterioro de valor de las cuentas por cobrar se encuentra reconocido en los gastos de administración y venta, y en otros gastos del estado de resultados consolidado condensado.

15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil

La 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 y se realicen pruebas de deterioro de valor del crédito mercantil. Grupo revisa el valor en libros de los activos no corrientes y crédito mercantil 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.

A 31 de marzo de 2023, se presentaron pérdidas por deterioro de valor de los inventarios por $4.062.072 (2022 $3.282.675) y reversiones de deterioro de valor por $368.234 (2022 $101.800) generando un deterioro neto de $3.693.838 (2022 $3.180.875) (Nota 8 Inventarios).

Asimismo, Grupo reconoció pérdidas por deterioro de valor de otros activos no financieros por $16.582.083 (2022 $0), de los cuales $16.570.548 están asociados a la participación mantenida y la deuda subordinada de Concesión Vial de los Llanos S.A.S., cuyos activos fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas y Nota 27 otros ingresos (gastos), neto), y reversiones de deterioro de valor por $169.817 (2022 $0) generando un deterioro de valor neto por $16.412.266 (2022 $0).

NOTA 16: **PROVISIONES**

El saldo de las provisiones a 31 de marzo comprende:

	Litigios, demandas y otras contingencias (1)	Desmantelamiento (2)	Ambientales (3)	Otras Provisiones (4)	Total
1° de enero de 2023	**108.893.828**	**83.777.996**	**19.056.631**	**138.611.165**	**350.339.620**
Provisiones realizadas	31.289.450	803.189	-	13.346.551	45.439.190

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Litigios, demandas y otras contingencias (1)	Desmantelamiento (2)	Ambientales (3)	Otras Provisiones (4)	Total
Provisiones utilizadas	(34.168.773)	(375.007)	-	(17.368.040)	(51.911.820)
Reversiones realizadas	(2.399.221)	(350.459)	(1.155)	(4.087.110)	(6.837.945)
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento	103.860	6.789.619	(102.720)	-	6.790.759
Efecto de conversión	(2.567.209)	(1.555.587)	(321.923)	(4.869.454)	(9.314.173)
Otros cambios	1.778.327	192.345	-	-	1.970.672
31 de marzo de 2023	**102.930.262**	**89.282.096**	**18.630.833**	**125.633.112**	**336.476.303**
Corriente	67.247.667	8.177.106	7.108.866	14.163.638	96.697.277
No corriente	35.682.595	81.104.990	11.521.967	111.469.474	239.779.026
Total provisiones	**102.930.262**	**89.282.096**	**18.630.833**	**125.633.112**	**336.476.303**

(1) Las compañías hacen parte de 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 Grupo. Los conflictos pueden ser 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 de Grupo y es probable que impliquen una salida de recursos.

La salida de flujos de efectivo de las compañías por concepto de litigios, demandas y otras contingencias dependerá de la complejidad del caso, pruebas presentadas por las partes, instancias que se hayan agotado y acuerdo entre las partes. No es posible realizar una estimación generalizada de los procesos. Para cada uno se considera otras demandas de la misma naturaleza que se hayan resuelto en el pasado y por concepto del abogado a cargo del proceso.

Existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado a pagar, se realizó la mejor estimación por parte de las compañías; sin embargo, existe una incertidumbre mayor en cuanto a la fecha estimada del desembolso, ya que se puede presentar una varianza por el desarrollo mismo de cada proceso judicial, que depende de los jueces, acuerdos entre partes, instancias, entre otras situaciones.

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

Para estos procesos se han estimado las correspondientes reservas con base en criterios como la naturaleza del proceso, las pruebas obrantes, los factores económicos, la posible condena proyectada, etc., que permita cubrir las posibles condenas o decisiones desfavorables que se puedan producir. Consideramos que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

Las subsidiarias ubicadas en los Estados Unidos se autoaseguran para reclamos de compensación de trabajadores hasta USD 500.000 dólares por incidente, reclamos de responsabilidad general hasta USD 350.000 dólares por incidente y reclamos automotores hasta USD 500.000 dólares por incidente, y tienen un seguro para valores que superan estos montos. El valor reconocido en el gasto para estos reclamos se basa en ocurrencias reales y la estimación de la administración de las responsabilidades resultantes de cada reclamo. Aunque el resultado final de estos reclamos no puede ser determinado actualmente, la administración considera que los montos de $65.253.486 y $67.999.375 previstos para estos reclamos en los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, respectivamente, son adecuados.

(2) Las compañías se encuentran obligadas a incurrir en costos futuros por el cumplimiento de la normativa legal minera, frente a la explotación de recursos minerales, correspondiente al desmantelamiento de activos y restauración del ambiente donde fueron construidos estos activos, que se lleva a cabo en el momento en que se termina una operación de explotación minera o se vence un título minero, la fecha que sea menor.

Las obligaciones de desmantelamiento tienen como fecha máxima de ejecución la fecha de vencimiento de la concesión del título minero, por lo que se estima el desembolso de los recursos económicos en un período de cinco años antes de la exigencia legal. Sin embargo, para algunos casos, donde se ha completado la operación de un área cubierta por un título que aún tiene más de cinco años de vigencia, se estima realizar los desembolsos de la provisión dentro de los cinco años

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

siguientes a la finalización de la operación. En la determinación del mejor estimado para liquidar, la Administración considera las áreas afectadas por la explotación minera, la programación de explotación minera y los costos en que se ha incurrido en operaciones de desmantelamiento pasadas.

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

(3) Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en Colombia se encuentran obligados a incurrir en costos por obligaciones ambientales relacionadas con compensaciones forestales por explotación de canteras y aprovechamiento forestal, costos para el retiro y posterior disposición de residuos peligrosos, específicamente PCB´s (bifenilos policlorados), previamente almacenados. Para las compensaciones forestales, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en Colombia se ha comprometido a liquidar sus obligaciones ambientales en un período máximo de cinco años o según lo indicado en la Resolución correspondiente a cada pasivo ambiental identificado. En la determinación del mejor estimado a liquidar, la Administración considera principalmente variables financieras y los costos de siembra, aislamiento y mantenimiento por un período de cuatro años. La provisión ambiental por este concepto asciende a $17.891.362 (2022 $18.317.160).

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

(4) Argos USA LLC, subsidiaria indirecta de Cementos Argos S.A., puede extraer piedra caliza ("Chemical Grade Stone", CGS) de una cantera propiedad de Vulcan Construction Materials LP ("Vulcan"), que se encuentra adyacente a la planta del Grupo en Alabama. Según los términos del acuerdo de intercambio de reserva con Vulcan, el Grupo tiene el derecho de extraer piedra caliza de la cantera de Vulcan y, a cambio, suministrarle a Vulcan piedra de grado agregado ("Aggregate Grade Stone", AGS) que no es apta para la fabricación de cemento. El acuerdo de intercambio de reservas le otorga el derecho al Grupo de extraer piedra caliza en la propiedad de Vulcan y aumenta efectivamente las reservas disponibles del Grupo. El acuerdo con Vulcan expira el 31 de diciembre de 2035, con la opción de extenderlo hasta diciembre de 2045. Al 31 de marzo del 2023 y 31 de diciembre del 2022, los montos estimados de obligaciones por futura extracción de minerales de las minas de propiedad del Grupo son $107.983.771 y $114.054.262, respectivamente. Se realizó la mejor estimación por parte de Grupo.

La compañía de reaseguramiento BMR Limited, subsidiaria de Cementos Argos S.A., registra dentro de sus pasivos una reserva técnica por prima no devengada la cual considera picos de siniestralidad para reconocer proporcionalmente las primas ganadas y no ganadas. La compañía aplica un devengamiento de manera lineal considerada como una provisión**.** El importe de la provisión a 31 de marzo del 2023 y 31 de diciembre del 2022 es $1.262.541 (2022 $656.227).

En junio de 2022, Odinsa S.A. vendió a Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") y aportó al Fondo de Capital Odinsa Vías y a Odinsa Vías S.A.S. la participación en: Autopistas del Café S.A., Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café S.A., lo que implicó la pérdida de control sobre estas inversiones. En el acuerdo firmado entre las partes se estableció el pago de un ajuste de precio a favor del comprador ("*Reverse Earnout*") en el evento en el que se inicien ciertos proyectos en fechas estipuladas en el acuerdo. Dependiente de la fecha en el que ocurra el evento, el valor del desembolso podría oscilar entre el no pago de este ajuste de precio o un valor máximo de $7.625.000, valor que se incrementará con base en una TIR Real del 8% devengado desde la fecha de cierre del acuerdo hasta la fecha en que se pague dicho monto. Al 31 de marzo del 2023 y 31 de diciembre del 2022, el valor reconocido como provisión es $3.485.703.

NOTA 17: **EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE DEUDA O DE CAPITAL**

Entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2023, han tenido lugar las siguientes emisiones, recompras y reembolsos de deuda o de capital en el Grupo:

1) En marzo de 2023, la compañía Grupo Argos S.A. readquirió 524.239 acciones ordinarias por $5.001.094 y 107.533 acciones preferenciales por $622.013.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

2) Al 31 de marzo de 2023, la compañía Odinsa S.A. realizó la recompra de bonos ordinarios de la subserie A3, con fecha de vencimiento el 2 de octubre de 2023, con el fin de mejorar su estructura de capital y reducir los gastos por intereses. La compañía utilizó el efectivo disponible para pagar el monto total del precio de compra a los tenedores que lo aceptasen. Las características de los bonos recomprados eran las siguientes:

a) El importe nominal pagado fue por $13.000.000.
b) La fecha de emisión de los bonos fue el 2 de octubre de 2020.
c) La tasa de interés correspondía a 5,20% E.A.

3) Durante el período, la compañía Cementos Argos S.A. realizó la recompra de bonos con vencimiento en mayo de 2023 y valor nominal de $2.460.000 e intereses causados por $31.001.

4) Adicionalmente, la compañía Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., realizó la emisión y colocación del primer tramo de bonos ordinarios en el Segundo Mercado por $242.500.000 con un cupo global de $400.000.000, con cargo al programa de emisión y colocación aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia en diciembre de 2022. La emisión tiene las siguientes características:

a) Serie C5.
b) Plazo: 5 años.
c) Fecha de emisión: 11 de enero de 2023.
d) Fecha de vencimiento: 11 de enero de 2028.
e) Tasa de interés: IBR + 6,70% N.M.V.
f) Periodicidad de pago de intereses: Mes vencido.

NOTA 18: **CAPITAL SOCIAL**

El saldo del capital social de la matriz Grupo Argos S.A., comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Capital autorizado:		
1.200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de $62,5	75.000.000	75.000.000
Capital suscrito y pagado:		
663.331.535 (2022 663.331.535) acciones ordinarias de valor nominal de $62,5	41.458.221	41.458.221
211.827.180 (2022 211.827.180) acciones preferenciales de valor nominal $62,5	13.239.199	13.239.199
Total capital suscrito y pagado	**54.697.420**	**54.697.420**

Cada acción ordinaria y preferencial confiere a su titular, entre otros, los siguientes derechos: (i) transferir las acciones, según lo establecido en la ley, los estatutos sociales y los acuerdos de accionistas en caso de que los hubiere; (ii) participar de los beneficios de la sociedad, en proporción a la participación y en las condiciones establecidas en el respectivo reglamento de emisión y colocación, cuando a ello hubiere lugar; (iii) recibir una parte proporcional de los activos sociales, al tiempo de la liquidación y una vez pagado el pasivo externo de la sociedad, con sujeción a la prelación establecida para los accionistas preferenciales en el respectivo reglamento; (iv) ser convocados a las reuniones de la Asamblea de Accionistas; y (v) ejercer el derecho de inspección en los plazos y condiciones que establecen los estatutos sociales.

Cada acción ordinaria confiere a su propietario el derecho de participar en las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y votar en ella, y a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones ordinarias, una cantidad proporcional a las que posean en la fecha en la que el órgano social competente apruebe el reglamento de suscripción.

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos:

i. Percibir un dividendo preferencial de $4 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

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

disponibles para ello. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decrete 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 decrete después de suscritas las acciones.

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. 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.

Las acciones ordinarias en poder de asociadas y negocios conjuntos son: 236.465.932 acciones (2022 236.465.932 acciones).

Durante el año 2023, se han readquirido 524.239 acciones ordinarias por $5.001.094 y 107.533 acciones preferenciales por $622.013. A 31 de marzo de 2022 no se presentaron transacciones de readquisición de acciones propias.

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Reconciliación de las acciones ordinarias			
Saldo a 1 de enero de 2022 (1)	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Dividendos decretados en acciones ordinarias	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2023 (1)	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Dividendos decretados en acciones ordinarias	-	-	-
Saldo a 31 de marzo de 2023 (1)	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Reconciliación de las acciones preferenciales			
Saldo a 1 de enero de 2022 (1)	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Emisión de acciones preferenciales	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2023 (1)	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Emisión de acciones preferenciales	-	-	-
Saldo a 31 de marzo de 2023 (1)	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Total ordinarias y preferenciales 2022 y 2023	875.158.715	54.697.420	1.503.373.240

(1) A 31 de marzo de 2023, Grupo Argos S.A. posee 6.334.204 acciones propias readquiridas (2022 5.702.432 acciones propias readquiridas), de las cuales 6.226.671 (2022 5.702.432 acciones) corresponde a acciones ordinarias y 107.533 a acciones preferenciales de la compañía.

A 31 de marzo de 2023, las acciones ordinarias en circulación son 657.104.864 acciones (2022 657.629.103 acciones) y las acciones preferenciales son 211.719.647 (2022 211.827.180). Las acciones propias readquiridas son 6.334.204 acciones (2022 5.702.432 acciones).

NOTA 19: **RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

19.1 Reservas

Las reservas corresponden:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Reserva legal (1)	29.664.569	29.664.569
Reservas obligatorias (2)	511.987.553	405.987.553
Otras reservas ocasionales (3)	2.551.649.606	2.805.447.061
Total reservas	**3.093.301.728**	**3.241.099.183**

(1) Reserva legal

Grupo Argos S.A. está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. 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.

(2) Reservas obligatorias

Las reservas obligatorias comprenden el saldo de la reserva para la readquisición de acciones por $511.987.553 (2022 $405.987.553).

En febrero de 2023, la Junta Directiva de Grupo Argos S.A. autorizó el inicio de la ejecución del programa de recompra de acciones que fue aprobado en la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas de 2020, y propuso en la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas realizada en marzo de 2023, un nuevo programa de recompra por hasta $500.000.000 con el fin de dar continuidad al programa actual, que se encontraba vigente hasta marzo de 2023.

Para tal fin, la Asamblea General de Accionistas autorizó el traslado de $106.000.000 de las reservas para futuras inversiones a la reserva para la readquisición de acciones, así como el programa de readquisición de acciones ordinarias y de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de la matriz, hasta por un monto de $500.000.000, con un plazo de hasta tres (3) años. La Asamblea General de Accionistas también facultó a la Junta Directiva para que reglamente el Programa de Readquisición, y defina y apruebe los términos y condiciones del mismos.

La readquisición deberá realizarse mediante mecanismos que garanticen igualdad de condiciones a todos los accionistas y el precio de readquisición para cada especie de acción será fijado con base en procedimientos reconocidos técnicamente, en cumplimiento de las normas vigentes. En caso de que la Junta Directiva considere que no se presentan las condiciones internas o de mercado adecuadas para llevar a cabo la readquisición de acciones, la compañía no estará obligada a implementar, total o parcialmente, la readquisición de acciones.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

A 31 de marzo de 2023, la reserva para readquisición de acciones disponible asciende a $500.376.893 (2022 $400.000.000).

(3) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas comprende:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Reserva para futuras inversiones	2.380.421.906	2.635.119.361
Reserva para futuros ensanches	163.427.700	163.427.700
Reservas para actividades de responsabilidad social	7.800.000	6.900.000
Total otras reservas ocasionales	**2.551.649.606**	**2.805.447.061**

Las otras reservas ocasionales son de libre disponibilidad para los accionistas.
La Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 30 de marzo de 2023, liberó reservas gravadas y no gravadas para futuras inversiones por $154.685.009 para la distribución de dividendos, y aprobó la apropiación de $7.800.000 para ser destinado a actividades de responsabilidad social, al mismo tiempo, la Asamblea liberó la reserva de $6.900.000 constituida en el año 2022 porque la misma ya fue utilizada. Adicionalmente, se trasladaron $106.000.000 de las reservas para futuras inversiones gravadas a la reserva para readquisición de acciones y se reclasificaron acciones propias readquiridas por $5.987.554.

La Asamblea de Accionistas en reunión ordinaria del 24 de marzo de 2022, apropió de las reservas para futuras inversiones un valor de $98.923.439 y liberó $6.500.000 de la reserva destinada a actividades de responsabilidad social para su disposición y distribución en el año 2022. Así mismo, aprobó la apropiación de reservas $6.900.000 (2021 $6.500) para actividades de responsabilidad social.

19.2 Otro resultado integral (ORI)

El otro resultado integral corresponde:

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	3.150.820.081	3.413.626.340
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	1.470.191.762	1.260.893.023
Revaluación de propiedades, planta y equipo	5.821.816	5.881.498
Coberturas de flujos de efectivo (1)	(65.769.153)	(89.250.499)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	3.367.588	3.378.626
Participación en Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	1.777.048.426	1.708.536.807
Total otro resultado integral (ORI)	**6.341.480.520**	**6.303.065.795**

(1) El otro resultado integral (ORI) por diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero incluye ganancias por $242.749.909 (2022 $242.747.090) y el otro resultado integral (ORI) relacionado con cobertura de flujos de efectivo por pérdidas de $127.586.212 (2022 $156.361.804), asociados a los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta por el acuerdo firmado entre Grupo Argos S.A., Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA"). Asimismo, incluye ganancias por diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero por $431.677.410 (2022 $466.711.845) asociados a los activos y pasivos de generación hidroeléctrica en Panamá y energía renovable no convencional en Costa Rica clasificados como mantenidos para la venta (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

Durante el 2023, Grupo realizó transferencias entre el otro resultado integral (ORI) y los resultados acumulados por $74.021 (2022 $68.359), correspondientes a la realización del superávit de revaluación por utilización de propiedades, planta y equipo medidas por su valor revaluado.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

NOTA 20: **OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO**

Durante el año 2023, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 1,15% y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,98%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Sator S.A.S., Odinsa S.A., Opain S.A. y Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S. Esta transacción generó un incremento del patrimonio consolidado de $55.204.720.

Adicionalmente, a 31 de marzo de 2023 y 2022 se reconocieron movimientos patrimoniales de ($51.998.943) y $26.866.364 por la aplicación del método de la participación de asociadas y negocios conjuntos, principalmente correspondiente a la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

En marzo de 2022, Grupo a nivel consolidado incrementó su participación económica en la subsidiaria Sator S.A.S. en 0,29% como consecuencia de una emisión de acciones sin sujeción al derecho de preferencia y por lo tanto a su vez, se incrementó la participación en Odinsa S.A., Opain S.A. y Summa S.A.S, la cual generó un incremento patrimonial neto de $154.382 incluida en la línea de otras variaciones del Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado.

A 31 de marzo de 2023, se reconocieron costos de transacción por valor de $72.717 por la compra de acciones de Cementos Argos S.A., los cuales fueron reconocidos como un menor valor en el patrimonio. A 31 de marzo de 2022 no se reconocieron costos de transacción como un menor valor en el patrimonio.

NOTA 21: **DIVIDENDOS**

Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Argos S.A., celebrada el 30 de marzo de 2023 (para el año 2022 celebrada el 24 de marzo de 2022), decretó dividendos sobre 657.104.864 acciones ordinarias (2022 657.629.103) de $575 pesos por acción (2022 $500 pesos por acción), pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de $143,75 pesos por acción (2022 $125 pesos por acción) a partir de abril de 2023 y 2022, respectivamente, para un monto total de $377.835.297 (2022 328.814.552).

Adicionalmente, se decretaron dividendos preferentes correspondientes a 211.719.647 acciones preferenciales (2022 211.827.180) a razón de $575 pesos por acción (2022 $500 pesos por acción), pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de $143,75 pesos por acción (2022 $125 pesos por acción), a partir de abril de 2023 y 2022, respectivamente, para un monto total de $121.738.797 (2022 $105.913.590).

Dividendos decretados en 2023	Acciones	$ anuales por acción	2023
Dividendos ordinarios (*)	657.104.864	575	377.835.297
Dividendo preferencial	211.719.647	575	121.738.797
Total			**499.574.094**

Dividendos decretados en 2022	Acciones	$ anuales por acción	2022
Dividendos ordinarios (*)	657.629.103	500	328.814.552
Dividendo preferencial	211.827.180	500	105.913.590
Total			**434.728.142**

(*) No incluye 6.334.204 (2022 5.702.432) de acciones propias readquiridas.

A 31 de marzo de 2023, fueron pagados dividendos ordinarios por $157.598.781 (2022 $35.910.319), de los cuales $82.243.137 (2022 $5.523) fueron pagados a los accionistas de la Matriz y $75.355.644 (2021 $35.904.796) se pagaron a las participaciones no controladoras de subsidiarias. Así mismo, fueron pagados dividendos preferenciales por

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

$40.925.722 (2022 $0), correspondientes a $26.219.113 pagados por la Matriz y $14.706.609 por subsidiarias del Grupo a participaciones no controladoras.

NOTA 22: **PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS**

A continuación, se presenta la conciliación de las participaciones no controladoras a 31 de marzo:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	**10.978.622.826**	**10.350.318.261**
Participación en las ganancias del año	164.192.099	153.518.697
Otro resultado integral del período	(238.613.580)	(355.077.413)
Emisión de capital	-	524.972
Dividendos decretados en efectivo	(378.622.358)	(734.655.197)
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos	(5.057.439)	2.682.549
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (1)	(95.942.720)	-
Compromisos de compra a participaciones no controladoras	(9.416.173)	-
Participación por otros movimientos patrimoniales	387.747	(985.578)
Saldo al final del año	**10.415.550.402**	**9.416.326.291**

(1) A 31 de marzo de 2023, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 1,15% y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,98%, lo que implicó una disminución de las participaciones no controladoras por $95.942.720 (Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

NOTA 23: **INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

A continuación, se presenta la composición de los ingresos de actividades ordinarias del Grupo a 31 de marzo:

	2023	2022
Ingresos por venta de bienes y servicios		
Ingresos por venta de cemento, concreto y otros (1)	3.363.727.611	2.563.824.165
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (2)	1.502.467.500	1.335.227.303
Ingresos por servicios aeroportuarios	303.758.081	214.708.323
Ingreso por recaudo de peajes	16.270.311	115.375.338
Otros	17.935.833	18.309.320
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos (3)	251.006.221	136.897.823
Ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo		
Actividad financiera (4)	5.622.936	5.814.671
Otros ingresos de actividades ordinarias		
Inmobiliario (5)	183.935.991	157.623.156
Actividad financiera (4)	61.098.746	43.044.084
Valoración de propiedades de inversión (6)	39.080.079	22.882.362
Total ingresos de actividades ordinarias	**5.744.903.309**	**4.613.706.545**

1) Se generan principalmente por la venta de cemento y concreto premezclado.

   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 se opera o venden los 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 se está en capacidad de vender, así como los precios de venta que se está en capacidad de recibir por los productos.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

2) Se generan principalmente por: venta de energía eléctrica en contratos, venta de energía eléctrica en Bolsa, comercialización de energía eléctrica en el mercado regulado y no regulado, cargo por confiabilidad, uso y conexión de redes, comercialización de gas natural y capacidad de transporte y otros servicios operacionales.

3) Corresponde al método de la participación patrimonial de las asociadas y negocios conjuntos, así:

	2023	2022
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	213.700.176	113.517.426
Fondo de Capital por Compartimientos Odinsa Vías	21.220.726	-
Corporación Quiport S.A.	12.083.140	1.614.194
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	5.611.674	7.761.398
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	1.892.157	(1)
Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd.	1.717.795	1.474.145
Pactia S.A.S.	1.528.355	1.338.560
P.A. Laurel	359.613	-
Soluciones de Crédito S.A.S.	245.782	(166.295)
Fideicomiso Plan Luz	149.406	273.237
International Airport Finance S.A.	119.838	45.002
Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S.	74.778	(52.514)
Interejecutiva de Aviación S.A.S.	19.483	182.763
Concesión La Pintada S.A.S.	-	9.432.584
P.A. Muverang	(395.494)	610.423
CNC del Mar S.A.S. E.S.P.	(526.536)	2.260.538
Caoba Inversiones S.A.S.	(751.089)	1.320.961
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	(2.219.529)	255.577
Consorcio Farallones	(3.177.798)	(2.601.000)
Otras asociadas y negocios conjuntos	(646.256)	(369.175)
Total método de la participación en asociadas y negocios conjuntos	**251.006.221**	**136.897.823**

4) Corresponde a ingresos por dividendos de Nutresa S.A. $61.095.392, ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por $5.622.936, dividendos de inversiones de Celsia S.A. $3.335 y de inversiones de Cementos Argos S.A $19.

   Para marzo de 2022 corresponde a ingresos por dividendos de Nutresa S.A. $42.891.104, ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por $5.814.671 y dividendos de inversiones de Celsia S.A. $152.980.

5) Los ingresos del negocio inmobiliario a marzo de 2023 corresponden a arrendamientos por $114.836.748, reconocimiento por amortización de ingresos diferidos sobre terrenos en la ciudad de Barranquilla y venta de lotes por $38.854.423, valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $15.205.988, ingresos por rendimientos del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $7.477.349, rendimientos en el P.A. Fiduciaria Bogotá del proyecto Alameda del Río por $6.826.076, construcciones en edificaciones y obras civiles por $721.322 y otros ingresos por $14.085.

   A marzo de 2022, los ingresos del negocio inmobiliario corresponden a arrendamientos por $89.729.689, reconocimiento por amortización de ingresos diferidos sobre terrenos en la ciudad de Barranquilla y venta de lotes por $31.144.221, construcciones en edificaciones y obras civiles por $22.845.476, ingresos por rendimientos del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $11.486.542, rendimientos en el P.A. Fiduciaria Bogotá del proyecto Alameda del Río por $3.034.504, valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por ($629.906) y otros ingresos por $12.630.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

6) Corresponde a la medición a valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo (Nota 12 propiedades de inversión).

NOTA 24: **COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

El costo de actividades ordinarias, a 31 de marzo comprende:

	2023	2022
Costo de venta de bienes y servicios	3.625.244.614	3.013.948.168
Depreciaciones y amortizaciones	312.774.732	373.933.101
Costo del negocio inmobiliario (1)	21.944.714	29.922.502
Total costo de actividades ordinarias	**3.959.964.060**	**3.417.803.771**

(1) En 2023 y 2022, el costo del negocio inmobiliario comprende principalmente costos por avance de obra del Consorcio APP Llanos y Chamba Blou N.V. y para 2022, adicionalmente Concesión Vial de los Llanos; al igual que costos de urbanismo y ventas de lotes de los proyectos Portal Empresarial del Norte III para 2023 y Barú Polonia para 2022.

Los gastos de beneficios a empleados, depreciación y amortización reconocidos en resultados a 31 de marzo corresponden a:

Gastos de beneficios a empleados	2023	2022
Costo	415.928.162	344.547.969
Gastos de administración (Nota 25)	180.832.281	152.320.772
Gastos de venta (Nota 26)	46.420.681	39.898.369
Total beneficios a empleados	**643.181.124**	**536.767.110**

Gastos de depreciación y amortización	2023	2022
Costo	312.774.732	373.933.101
Gastos de administración (Nota 25)	29.378.691	36.249.464
Gastos de venta (Nota 26)	13.620.718	11.048.170
Total depreciación y amortización	**355.774.141**	**421.230.735**

El gasto de depreciación y amortización por naturaleza reconocido en resultados a 31 de marzo es:

	2023	2022
Depreciación de propiedades, planta y equipo	276.450.799	256.671.884
Amortización de activos intangibles (*)	36.222.344	122.944.185
Depreciación de activos por derechos de uso	43.100.998	41.614.666
Total gastos de depreciación y amortización	**355.774.141**	**421.230.735**

(*) La disminución corresponde a la reclasificación de los activos intangibles de Opain S.A. como activos no corrientes mantenidos para la venta en septiembre de 2022 (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas); y a la venta de los intangibles de Autopistas del Café S.A y Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") y aporte al Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Vías en junio de 2022, que para el año 2022 generaban un cargo por amortización.

NOTA 25: **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración a 31 de marzo comprenden:

	2023	2022
Gastos del personal	180.832.281	152.320.772
Servicios (1)	84.436.570	67.609.527
Impuestos	39.976.895	37.137.424

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	2023	2022
Honorarios (2)	36.123.675	58.220.294
Mantenimiento y reparaciones	25.239.218	22.590.581
Depreciaciones	18.399.123	19.603.651
Contribuciones y afiliaciones (3)	14.027.624	4.988.292
Amortizaciones (4)	10.979.568	16.645.813
Gastos de viaje	7.681.929	7.227.020
Deterioro (5)	7.405.009	7.088.529
Seguros (6)	6.089.490	7.791.208
Arrendamientos	2.936.355	3.837.389
Adecuación e instalación	715.555	465.712
Gastos legales	709.639	648.385
Diversos	11.004.068	10.817.222
Total gastos de administración	**446.556.999**	**416.991.819**

(1) Corresponde a servicios de asistencia técnica por $39.265.911 (2022 $25.187.606), vigilancia por $13.169.637 (2022 $11.684.997), aseo por $9.865.118 (2022 $7.404.380), servicios públicos por $4.705.295 (2022 $7.310.153), procesamiento electrónico de datos por $3.469.978 (2022 $3.677.776), servicios temporales por $2.627.964 (2022 $646.184), publicidad, propaganda y promoción por $1.881.243 (2022 $2.885.903) y otros servicios por $9.451.424 (2022 $8.812.528).

(2) Corresponde principalmente a asesoría jurídica por $10.845.980 (2022 $11.128.155), asesoría técnica por $8.183.175 (2022 $5.478.103), asesoría financiera por $4.000.322 (2022 $26.840.860) para 2022, principalmente en las compañías Grupo Argos S.A. por valoración de inversiones y Odinsa S.A. por asesoría relacionada con la terminación anticipada del contrato de concesión vial de Boulevard Turístico del Atlántico S.A. y Autopistas del Nordeste Cayman Ltd con el Gobierno de Republica Dominicana.

(3) El incremento corresponde principalmente al segmento de Energía por contribución al Fondo de Electrificación Rural en las sociedades de Centroamérica por $4.714.719, contribución especial a favor de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD) por $3.171.049 a cargo de las compañías Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA y contribución especial a favor de Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) por $1.021.238 a cargo de las compañías Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA.

(4) La disminución corresponde a la reclasificación de los activos intangibles de Opain S.A. como activos no corrientes mantenidos para la venta en septiembre de 2022; y a la venta de los intangibles de Autopistas del Café S.A y Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") y aporte al Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Vías en junio de 2022, que para el año 2022 generaban un cargo por amortización (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

(5) Corresponde a deterioro de cuentas por cobrar principalmente en los segmentos de Concesiones y Energía, y para 2022 en los segmentos de Concesiones, Energía y Cemento.

(6) Corresponde a seguros responsabilidad civil y extracontractual por $2.457.080 (2022 $2.823.203), contra incendio por $800.623 (2022 $1.027.236), cumplimiento por $399.638 (2022 $1.040.036), seguros de flota y equipo de transporte por $316.302 (2022 $256.423), seguros de vida colectiva por $250.433 (2022 $202.002) y otros seguros por $1.865.414 (2022 $2.442.308).

NOTA 26: **GASTOS DE VENTAS**

Los gastos de venta a 31 de marzo comprenden:

	2023	2022
Gastos del personal	46.420.681	39.898.369
Amortizaciones	12.359.212	10.300.454
Impuestos	10.309.862	9.745.223

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	2023	2022
Servicios	9.823.147	9.137.777
Deterioro de deudores	5.396.354	1.531.869
Contribuciones y afiliaciones	3.087.108	2.776.551
Gastos de viaje	1.281.618	971.562
Honorarios	1.269.831	277.162
Depreciaciones	1.261.506	747.716
Seguros	1.125.567	701.237
Gastos legales	459.300	45.949
Adecuación e instalación	351.592	539.349
Mantenimiento y reparaciones	213.682	283.948
Arrendamientos	183.593	242.314
Diversos	2.373.345	1.715.005
Total gastos de ventas	**95.916.398**	**78.914.485**

NOTA 27: **OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO**

Los otros ingresos (gastos) netos, a 31 de marzo, comprende:

	2023	2022
Recuperaciones (1)	19.216.524	25.657.448
Indemnizaciones (2)	1.576.919	83.573
Utilidad en venta de activos fijos, intangibles y otros activos (3)	28.531	8.298.578
Subvenciones del gobierno	17.409	6.115
Utilidad por la disposición de activos que constituyen un negocio (4)	-	85.743.857
Pérdida por deterioro de activos (5)	(134.739)	(453.143)
Multas, sanciones y litigios (6)	(7.019.258)	(1.612.060)
Impuestos asumidos	(12.824.459)	(10.533.782)
Pérdida asociada a activos no corrientes mantenidos para la venta (7)	(16.569.347)	-
Donaciones	(17.843.363)	(14.749.842)
Otras (pérdidas) ganancias netas (8)	(6.848.531)	2.140.191
Total otros ingresos (gastos), neto	**(40.400.314)**	**94.580.935**

(1) Corresponde principalmente a reintegro de costos y gastos en la subsidiaria Cementos Argos S.A. por $9.541.199, donde $3.961.937 corresponden a gastos varios en Argos USA LLC, $3.287.793 en Colombia por concepto de depuraciones de recibido no facturado y $1.546.215 por recuperaciones de impuestos y Celsia S.A. por $4.352.414 (2022 $1.429.621) por venta de excedentes industriales y material resultante para su disposición en Celsia Colombia S.A. E.S.P.; recuperación de provisiones por $2.459.514 (2022 $13.195.281), en las compañías Celsia S.A., Cementos Argos S.A., y Grupo Argos S.A. y adicionalmente para 2022 Odinsa S.A., recuperación de deterioro principalmente de cuentas por cobrar por $686.459 (2022 $1.346.585) principalmente en las subsidiarias Cementos Argos S.A., Odinsa S.A y adicionalmente para 2022 Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. – Opain S.A. y recuperación de beneficios por terminación por $194.521 (2022 $5.740.430) en la subsidiaria Cementos Argos S.A.

(2) Para el año 2023, corresponde en su mayoría a indemnización recibida en la subsidiaria Sator S.A.S. de $1.549.969 por vehículo siniestrado.

(3) Para 2022 corresponde principalmente a la utilidad en venta parcial del edificio Polideportivo por $5.618.492, así como flota y equipo de transporte y maquinaria en la regional USA de la subsidiaria Cementos Argos S.A.

(4) El 31 de marzo de 2022, Argos USA LLC – subsidiaria de Cementos Argos S.A., como parte de la ejecución de la estrategia de rentabilización del negocio y la optimización de la base de activos del segmento de Cemento, en el marco del plan de desinversiones, vendió veintitrés plantas de concreto, incluidos equipos, edificios, terrenos e inventario a Smyrna Ready Mix Concrete, LLC. por USD 94 millones. El precio de venta de los activos, menos el valor en libros de los activos entregados generó una utilidad operacional contable por disposición de negocios de $85.743.857 (USD 21,9 millones) y un incremento en el gasto de impuesto corriente de $5.978.764 (USD 1,5

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

millones) y en el impuesto diferido de $50.728.778 (USD 13 millones), presentados en la línea de otros ingresos (gastos), neto y en la línea de impuesto sobre la renta del estado de resultados consolidado. Las cifras en pesos se actualizan por las tasas de cambio establecidas en cada corte. Los activos enajenados cumplen con la definición de negocio establecida en la NIIF 3 Combinaciones de negocios, por lo tanto, esta venta implicó la baja en cuentas del crédito mercantil asociado a dichos activos por un valor de $181.478.220. A 31 de marzo de 2022, se recibió en efectivo $39.113.400 (USD 10 millones) y se reconoció como cuenta por cobrar $313.643.654 (USD 80 millones).

(5) Corresponde principalmente a pérdida en retiro de cartera en la subsidiaria Cementos Argos S.A.

(6) Corresponde en su mayoría a una multa de Argos USA LLC por incumplimiento de la seguridad minera por $5.375.520.

(7) Corresponde principalmente a los activos clasificados como mantenidos para la venta asociados a las acciones y deuda subordinada de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. se midieron al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de disposición generando un deterioro de valor por $16.570.548.

(8) Para el año 2023, corresponde mayormente a pérdidas netas por $5.287.874 de la Regional USA de la subsidiaria Cementos Argos S.A. debido a ingresos por regalías y gastos asociados a Vulcan Construction Materials LP ("Vulcan"); adicionalmente en Haití Cement Holding S.A., subsidiaria de Cementos Argos S.A. se generó un gasto por desviación de un barco de Clinker por $2.169.597.

NOTA 28: **GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Los ingresos y gastos financieros netos a 31 de marzo comprenden:

	2023	2022
Ingresos por intereses (1)	99.391.358	52.103.224
Ingresos por valoración de instrumentos financieros (2)	36.277.001	2.588.437
Otros ingresos financieros	1.974.042	4.292.785
Total ingresos financieros	**137.642.401**	**58.984.446**
Gasto por Intereses (3)	(548.520.972)	(307.853.873)
Gastos y comisiones bancarias (4)	(17.920.452)	(7.986.313)
Otros gastos financieros	(8.413.295)	(6.148.640)
Pérdidas por valoración de instrumentos financieros (2)	(1.531.796)	(13.379.039)
Manejo y emisión de bonos	(356.698)	(302.543)
Total gastos financieros	**(576.743.213)**	**(335.670.408)**
Ingresos por diferencia en cambio	75.819.824	56.561.614
Gastos por diferencia en cambio	(104.920.148)	(76.006.457)
Diferencia en cambio, neta	**(29.100.324)**	**(19.444.843)**
Total gasto financiero neto	**(468.201.136)**	**(296.130.805)**

(1) La variación corresponde principalmente a mayores rendimientos en Grupo Argos S.A. por $22.942.531, Cementos Argos S.A. por $21.194.100 principalmente por mayores rendimientos en inversiones en certificados de depósito a término "CDT" por $19.985.095; y Opain S.A. por $18.380.256, compensados por menores rendimientos financieros en Odinsa S.A. por $21.656.292, de los cuales $23.249.703 correspondían al pago de cupón de los bonos de Gobierno de República Dominicana recibidos por la terminación anticipada del contrato de concesión de Autopistas del Nordeste S.A. y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. en 2022.

(2) La variación se da principalmente en Grupo Argos S.A. por $33.711.121 principalmente por la valoración a valor razonable de certificados de depósito a término "CDT" con bancos nacionales y costo amortizado de obligaciones financieras, Odinsa S.A. por $9.445.186 explicado en mayores pérdidas reconocidas en 2022 por efecto de una menor valoración de los bonos del Gobierno de República Dominicana recibidos por la terminación anticipada del contrato de concesión de Autopistas del Nordeste S.A. y Boulevard Turístico del Atlántico S.A., y Celsia S.A. por $1.408.551 por instrumentos derivados en 2022.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

(3) La variación corresponde principalmente al incremento en las tasas de indexación en el costo de la deuda de todas las compañías del Grupo, compensado por la reducción del apalancamiento a nivel consolidado y mejora en las condiciones de la deuda de Odinsa S.A.

(4) El incremento se debe principalmente a la comisión a la Corporación Financiera Internacional - IFC por la estructuración y disponibilidad del crédito indexado al cumplimiento de indicadores socioambientales, y comisión por garantías del BNP Paribas registradas en Celsia Colombia S.A. E.S.P. por $8.575.888.

A 31 de marzo de 2023 y 2022 la tasa anual de capitalización promedio ponderada de los costos por préstamos en las propiedades, planta y equipo es de 19,53% (2022 5,32%). Durante el año 2023 no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles. Para el año 2022 la tasa anual de capitalización promedio ponderada de los costos por préstamos en los activos intangibles fue de 5,14%.

La tasa de cambio a 31 de marzo de 2023 es $4.627,27 y a 31 de diciembre de 2022 es $4.810,20.

NOTA 29: **GANANCIAS POR ACCIÓN**

La ganancia por acción atribuible a los controladores de la Compañía a 31 de marzo comprende:

	2023	2022
Ganancias por acción básicas:		
Provenientes de operaciones continuadas (*)	467,03	185,64
Ganancias por acción básicas totales	**467,03**	**185,64**
Ganancias por acción diluidas:		
Provenientes de operaciones continuas (*)	467,03	185,64
Ganancias por acción diluidas totales	**467,03**	**185,64**

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos (pesos por acción).

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

29.1 Ganancias por acción básicas ordinarias

Las ganancias y número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes a 31 de marzo:

	2023	2022
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	405.958.183	161.407.916
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas	405.958.183	161.407.916
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan	405.958.183	161.407.916
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	**869.238.673**	**869.456.283**

29.2 Ganancias por acción diluida

Las ganancias utilizadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas son las siguientes a 31 de marzo:

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	2023	2022
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas totales	405.958.183	161.407.916
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción diluidas	405.958.183	161.407.916
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción diluidas provenientes de operaciones que continúan	**405.958.183**	**161.407.916**

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 a 31 de marzo de la siguiente manera:

	2023	2022
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas	869.238.673	869.456.283
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de ganancia por acción diluida	**869.238.673**	**869.456.283**

NOTA 30: **INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

30.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse

Los segmentos de operación del Grupo se han definido como las compañías, grupos de consolidación y compañía *holding* que administran las operaciones de las siguientes actividades:

Cemento: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la explotación y producción de mezclas y derivados a base de cemento como el concreto y otros materiales a base de cemento, cal o arcilla. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Cementos Argos S.A.

Energía: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la prestación de servicios públicos especializados en los negocios de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Celsia S.A.

Inmobiliario: hace referencia a las actividades de adquisición, participación, urbanización, promoción, diseño, prestación de servicios técnicos, construcción, administración, consultoría, gerencia e interventoría en negocios de propiedad raíz, realizadas en la Matriz Grupo Argos S.A.

Portafolio: hace referencia a las actividades de inversión en todo tipo de acciones, cuotas o partes de interés, participaciones en sociedades o entes que permitan la inversión de recursos, realizadas en la Matriz Grupo Argos S.A.

Concesiones: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la gestión, promoción y desarrollo de proyectos de infraestructura de grandes dimensiones, como concesiones viales, aeropuertos y proyectos especiales. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Odinsa S.A., e incluye la consolidación de la subsidiaria Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.

Carbón: actividades de explotación de la industria carbonífera y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón realizadas a través de la sociedad Sator S.A.S.

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos y resultados del Grupo provenientes de operaciones que continúan por segmentos sobre los que debe informarse, esta información incluye los ajustes por homologación para efectos de consolidación:

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Marzo 2023	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	3.381.707.010	1.506.530.376	111.156.753	294.428.785	31.858.409	475.630.869	2.065.637	5.803.377.839
Menos: inter segmento	(5.097.895)	(11.175.150)	(424.160)	(16.632.453)	(25.144.872)	-	-	(58.474.530)
Ingresos consolidados	**3.376.609.115**	**1.495.355.226**	**110.732.593**	**277.796.332**	**6.713.537**	**475.630.869**	**2.065.637**	**5.744.903.309**
Costo de actividades ordinarias	(2.483.947.262)	(916.525.237)	(21.750.251)	(8.011.266)	5.630.103	(222.585.414)	-	(3.647.189.327)
Depreciaciones y amortizaciones	(239.020.632)	(72.760.272)	-	(28.354)	(908.365)	(57.110)	-	(312.774.733)
Utilidad bruta	**653.641.221**	**506.069.717**	**88.982.342**	**269.756.712**	**11.435.275**	**252.988.345**	**2.065.637**	**1.784.939.249**
Otras depreciaciones y amortizaciones	(28.451.327)	(12.823.352)	(200.935)	(693.987)	(3.646)	(826.164)	-	(42.999.411)
Administración y ventas	(287.736.956)	(70.875.655)	(27.682.220)	(22.769.220)	(1.541.983)	(88.867.952)	-	(499.473.986)
Pérdida por deterioro de activos	(134.739)	-	-	-	-	-	-	(134.739)
Otros ingresos (egresos), netos	(5.964.213)	(11.817.762)	253.112	(5.569.145)	1.210.895	(18.346.483)	(31.979)	(40.265.575)
Utilidad operativa	**331.353.986**	**410.552.948**	**61.352.299**	**240.724.360**	**11.100.541**	**144.947.746**	**2.033.658**	**1.202.065.538**
EBITDA	**598.825.945**	**496.136.572**	**61.553.234**	**241.446.701**	**12.012.552**	**145.831.020**	**2.033.658**	**1.557.839.682**
Ingresos financieros	26.726.189	10.288.739	4.155.126	57.676.905	2.333.503	36.461.939	-	137.642.401
Gastos financieros	(240.177.169)	(232.518.946)	(1.660.182)	(62.449.270)	(403.067)	(39.534.579)	-	(576.743.213)
Diferencia en cambio, neto	(14.939.240)	(11.631.220)	46	(270.583)	9.461	(2.268.788)	-	(29.100.324)
Otros	(2.297.315)	4.362.952	-	-	-	-	(2.065.637)	-
Utilidad antes de impuestos	**100.666.451**	**181.054.473**	**63.847.289**	**235.681.412**	**13.040.438**	**139.606.318**	**(31.979)**	**733.864.402**
Impuesto a la renta	(37.533.403)	(64.248.914)	-	(6.037.435)	(7.122.251)	(48.772.117)	-	(163.714.120)
Utilidad de operaciones continuas	**63.133.048**	**116.805.559**	**63.847.289**	**229.643.977**	**5.918.187**	**90.834.201**	**(31.979)**	**570.150.282**
Utilidad neta	**63.133.048**	**116.805.559**	**63.847.289**	**229.643.977**	**5.918.187**	**90.834.201**	**(31.979)**	**570.150.282**

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

Marzo 2022	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	2.577.280.892	1.309.468.303	69.853.996	194.824.051	44.040.364	462.089.544	12.301.700	4.669.858.850
Menos: inter segmento	(1.738.134)	(6.228.463)	(557.459)	(35.839.010)	(11.786.989)	(2.250)	-	(56.152.305)
Ingresos consolidados	**2.575.542.758**	**1.303.239.840**	**69.296.537**	**158.985.041**	**32.253.375**	**462.087.294**	**12.301.700**	**4.613.706.545**
Costo de actividades ordinarias	(2.003.430.959)	(787.734.981)	(22.530.025)	(4.945.259)	(20.034.904)	(205.194.541)	-	(3.043.870.669)
Depreciaciones y amortizaciones	(207.548.176)	(91.807.837)	-	(32.696)	(1.297.346)	(73.247.047)	-	(373.933.102)
Utilidad bruta	**364.563.623**	**423.697.022**	**46.766.512**	**154.007.086**	**10.921.125**	**183.645.706**	**12.301.700**	**1.195.902.774**
Otras depreciaciones y amortizaciones	(24.437.089)	(13.120.458)	(168.800)	(4.500.967)	(3.858)	(5.066.464)	-	(47.297.636)
Administración y ventas	(226.594.924)	(65.658.276)	(27.292.942)	(33.701.474)	(1.250.801)	(94.110.251)	-	(448.608.668)
Pérdida por deterioro de activos	(423.143)	-	-	(30.000)	-	-	-	(453.143)
Otros ingresos (egresos), netos	102.624.267	(11.963.596)	(25.516)	(2.873.716)	(701.008)	8.035.397	(61.750)	95.034.078
Utilidad operativa	**215.732.734**	**332.954.692**	**19.279.254**	**112.900.929**	**8.965.458**	**92.504.388**	**12.239.950**	**794.577.405**
EBITDA	**447.717.999**	**437.882.987**	**19.448.054**	**117.434.592**	**10.266.662**	**170.817.899**	**12.239.950**	**1.215.808.143**
Ingresos financieros	5.135.022	7.616.931	2.235.341	3.703.436	50.885	40.242.831	-	58.984.446
Gastos financieros	(137.004.260)	(101.540.447)	(516.532)	(28.984.180)	(43.986)	(67.581.003)	-	(335.670.408)
Diferencia en cambio, neto	(5.009.384)	3.958.208	265	(386.706)	(398.378)	(17.608.848)	-	(19.444.843)
Otros	(71.897)	12.373.597	-	-	-	-	(12.301.700)	-
Utilidad antes de impuestos	**78.782.215**	**255.362.981**	**20.998.328**	**87.233.479**	**8.573.979**	**47.557.368**	**(61.750)**	**498.446.600**
Impuesto a la renta	(60.179.265)	(93.903.203)	-	354.402	(2.782.143)	(27.009.778)	-	(183.519.987)
Utilidad de operaciones continuas	**18.602.950**	**161.459.778**	**20.998.328**	**87.587.881**	**5.791.836**	**20.547.590**	**(61.750)**	**314.926.613**
Utilidad neta	**18.602.950**	**161.459.778**	**20.998.328**	**87.587.881**	**5.791.836**	**20.547.590**	**(61.750)**	**314.926.613**

Las políticas contables aplicadas a la preparación de la información por segmentos y en la contabilización de transacciones entre los mismos corresponden a las descritas en la política contable de segmentos de operación. Grupo no ha realizado asignaciones asimétricas en sus segmentos de operación.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

30.2 Conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias

A continuación, se presenta la conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias del Grupo (Nota 23 ingresos de actividades ordinarias):

Marzo 2023	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (*)	Total
Ingresos netos								
Venta de cemento, concreto y otros	3.363.727.611	-	-	-	-	-	-	3.363.727.611
Venta de energía, gas y actividades conexas	398.737	1.495.355.226	-	-	6.713.537	-	-	1.502.467.500
ingresos por servicios aeroportuarios	-	-	-	-	-	303.758.081	-	303.758.081
Método de participación	-	-	3.164.556	213.735.871	-	32.043.511	2.062.283	251.006.221
Inmobiliario	689.498	-	68.487.958	-	-	114.758.535	-	183.935.991
Actividad financiera	-	-	-	61.095.392	-	5.622.936	3.354	66.721.682
Valoración de propiedades de inversión	-	-	39.080.079	-	-	-	-	39.080.079
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	16.270.311	-	16.270.311
Otros	11.793.269	-	-	2.965.069	-	3.177.495	-	17.935.833
Ingresos consolidados	**3.376.609.115**	**1.495.355.226**	**110.732.593**	**277.796.332**	**6.713.537**	**475.630.869**	**2.065.637**	**5.744.903.309**

(*) Los ingresos de actividad financiera por $1.100.945.796 corresponden a venta de activos de vías a Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") y el aporte al Fondo de Capital Privado Odinsa Vías y a Odinsa Vías S.A.S por $1.100.696.150, dividendos de inversiones de Celsia S.A. $225.980 y de inversiones de Cementos Argos S.A. $23.666. La utilidad por método de la participación por $2.809.054 corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Cementos Argos S.A. por $5.677.607 y Celsia S.A. por ($2.868.553), los cuales se presentan en cada uno de los segmentos de operación en la línea de otros ingresos (egresos) operacionales o en otros, y son reclasificados para efectos del consolidado de Grupo como ingresos de actividades ordinarias.

Marzo 2022	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (*)	Total
Ingresos netos								
Venta de cemento, concreto y otros	2.563.824.165	-	-	-	-	-	-	2.563.824.165
Venta de energía, gas y actividades conexas	372	1.302.973.556	-	-	32.253.375	-	-	1.335.227.303
ingresos por servicios aeroportuarios	-	-	-	-	-	214.708.323	-	214.708.323
Método de participación	-	-	1.071.586	113.709.942	-	9.967.575	12.148.720	136.897.823
Inmobiliario	1.552.468	-	45.342.589	-	-	110.728.099	-	157.623.156
Actividad financiera	-	-	-	42.891.104	-	5.814.671	152.980	48.858.755
Valoración de propiedades de inversión	-	-	22.882.362	-	-	-	-	22.882.362
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	115.375.338	-	115.375.338
Otros	10.165.753	266.284	-	2.383.995	-	5.493.288	-	18.309.320
Ingresos consolidados	**2.575.542.758**	**1.303.239.840**	**69.296.537**	**158.985.041**	**32.253.375**	**462.087.294**	**12.301.700**	**4.613.706.545**

(*) La utilidad por método de la participación por $12.148.720 corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. por $12.220.617 y Cementos Argos S.A. por ($71.897). Los ingresos de actividad financiera por $152.980 corresponden a dividendos de inversiones de Celsia S.A., los cuales se presentan en cada uno de los segmentos de operación en la línea de otros ingresos (egresos) operacionales o en otros, y son reclasificados para efectos del consolidado de Grupo como ingresos de actividades ordinarias.

30.3 Información geográfica

Los ingresos provenientes de los clientes externos de las operaciones que continúan del Grupo por ubicación geográfica a 31 de marzo son los siguientes:

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Ingresos por geografía	
	2023	2022
Colombia	2.915.850.164	2.478.838.534
Estados Unidos	1.980.192.011	1.407.496.285
Panamá	254.427.250	230.437.966
Islas del Caribe	196.413.244	182.474.074
Honduras	166.374.509	136.469.591
República Dominicana	115.718.394	72.851.948
Haití	55.940.798	56.039.824
Costa Rica	33.385.411	31.735.208
Guatemala	14.165.585	8.249.850
Surinam	12.435.943	9.113.265
Total	**5.744.903.309**	**4.613.706.545**

Para estos fines, la base utilizada para atribuir los ingresos de clientes externos a países es la ubicación de cada una de las subsidiarias.

A marzo de 2023 y 2022, el Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

NOTA 31: **INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS**

31.1 Relaciones cualitativas que hay entre el Grupo y sus partes relacionadas

(1) El Grupo contrata seguros de daños reales, daños patrimoniales y de personas, principalmente a través de las aseguradoras de vida y generales que son subordinadas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Esta operación se realiza para cubrir pérdidas patrimoniales, utilizando los esquemas de retención y distribución de riesgos negociados con dichas aseguradoras, todo de acuerdo con la normativa que aplica en la jurisdicción correspondiente. También se generan dividendos por cobrar y por pagar con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. ya que esta compañía tiene además la condición de asociada para el Grupo (Nota 13.8 Participaciones accionarias recíprocas)

(2) Servicio de transporte aéreo entre Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S y el Grupo: la transacción consiste en que Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. les suministra el transporte aéreo a los altos ejecutivos de Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias.

(3) Prestación de servicio de transporte marítimo entre Transatlantic Cement Carriers Inc. y Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. la transacción consiste en que Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. (entre otros proveedores) presta el servicio de flete marítimo y arrendamiento de buques a Transatlantic Cement Carriers Inc. para el transporte de materias primas y productos terminados para Cementos Argos S.A. y/o sus subsidiarias.

(4) Venta de cemento y concreto a Consorcio Farallones, la transacción consiste en la venta de cemento y concreto a Consorcio Farallones para la elaboración de obras de infraestructura en diferentes regiones del país.

(5) Venta de activos de distribución y transmisión que Celsia Colombia S.A. E.S.P. le hizo a Caoba Inversiones S.A.S. y contrato de representación con Caoba Inversiones S.A.S. por la operación de activos de distribución y transmisión en Tolima y plan 5 Caribe.

(6) Deuda subordinada entre Odinsa S.A. y Concesión La Pintada S.A.S. que tiene como objeto específico cubrir costos de operación, mantenimiento y construcción. Sobre esta deuda subordinada se causan intereses a una tasa pactada de DTF + 3%. A junio de 2022, fue vendida a Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”), y aportada al Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Vías y a Odinsa Vías S.A.S la participación en la Concesión La Pintada S.A.S., junto con la deuda subordinada.

(7) Arrendamiento de construcciones y edificaciones que el Grupo y sus subsidiarias tienen con el Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

(8) Contrato de honorarios entre Odinsa Gestor Profesional S.A.S. y el Fondo de Capital por Compartimientos Odinsa Vías por asesoría, administración, gestión de fondos de inversión y operación de las concesiones viales.

(9) Contrato de representación entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. por la operación de la central térmica.

(10) Prestación de servicios de apoyo operacional y administrativo entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y CNC del Mar S.A.S. E.S.P.

(11) Contrato de mandato entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y el P.A. Laurel para la facturación y gestión de cartera del servicio de energía fotovoltaica, arrendamiento de las instalaciones fotovoltaicas y la operación y mantenimiento de estas.

31.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, las compañías de Grupo realizaron las siguientes transacciones y presentan los siguientes saldos por cobrar o pagar con partes relacionadas que no consolidan con Grupo:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos	
	Marzo 2023	**Marzo 2022**	**Marzo 2023**	**Marzo 2022**
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1)	164.021	163.297	27.721.256	20.064.420
Asociadas (2)	9.708.894	19.605.568	53.745.979	6.906.805
Negocios conjuntos (3)	19.220.097	5.213.964	11.121.451	8.195.334
Personal clave de la Gerencia (4)	107.761	99.456	59.087.238	65.448.024
Honorarios miembros de Junta Directiva	-	-	1.094.775	1.065.302
Total partes relacionadas	**29.200.773**	**25.082.285**	**152.770.699**	**101.679.885**

(1) Corresponde a indemnizaciones, recuperaciones de seguros y otros servicios. Los gastos corresponden a póliza multirriesgo, a la compra de seguros para cubrir activos, responsabilidad civil y planes de beneficios a empleados e intereses con Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

2) Corresponde principalmente a dividendos de Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario, servicios de reembolso de gastos de personal, ingresos y costos de transacciones de energía por entrada en operación de la planta térmica desde septiembre del 2022 con Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P, prestación de servicios administrativos a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., ingreso por venta de cemento a Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario. Los gastos están representados en la prestación de servicios de transporte aéreo por parte de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. a los altos ejecutivos de Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias, arrendamientos, depreciación de activos por derecho de uso en construcciones y edificaciones e intereses por valoración de pasivos por arrendamientos con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario.

(3) Comprende principalmente ingresos por operación, mantenimiento, representación comercial e ingresos por la venta de proyectos eléctricos BOT (*Built, operate and Transfer*) con Caoba Inversiones S.A.S., por la venta de activos de distribución y transmisión, ingresos recibidos por la cesión de los derechos económicos de los proyectos de generación fotovoltaica, tales como techos y pisos solares existentes a título de aporte al P.A. Laurel, ingresos por comisión e intereses con Fideicomiso Plan Luz, servicios administrativos, intereses, adicionalmente contratos de energía, operación y mantenimiento con CNC del Mar S.A.S. E.S.P, ingresos por servicios de transporte acuático con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd, honorarios, administración, gestión de fondos de inversión y operación con Fondo de Capital por Compartimientos Odinsa Vías. Los costos y gastos corresponden a valoración del contrato de arrendamiento de buques para servicios de transporte acuático y depreciación de activos por derecho de uso con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. para el transporte de materias primas y productos terminados y costos por la venta de proyectos eléctricos BOT (Built, operate and Transfer) con Caoba Inversiones S.A.S.

(4) Corresponde a ingresos por intereses de préstamos y remuneración al personal clave de la Gerencia.

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2023	Diciembre 2022
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1)	214.960.440	47.999.449	135.932.822	40.392.263
Asociadas (2)	1.893.486	832.842	98.431.996	93.060.981
Negocios conjuntos (3)	96.825.242	43.053.051	270.330.573	273.858.331
Personal clave de la Gerencia (4)	12.895.425	12.729.006	-	-
Total partes relacionadas	**326.574.593**	**104.614.348**	**504.695.391**	**407.311.575**

(1) Corresponde a dividendos por cobrar y por pagar, gastos pagados por anticipado por seguro de póliza multirriesgo, cuentas por cobrar por reintegro de reclamaciones, cuentas por pagar a Grupo de inversiones Suramericana S.A. por concepto de seguros y servicios de salud.

(2) Comprende principalmente cuentas por cobrar por servicios a Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P., reembolso de energía, derechos de conexión y venta de cemento con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario, prestación de servicios administrativos a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. y anticipos realizados a Framing Colombia S.A.S. BIC como aporte de constitución. Las cuentas por pagar corresponden a los ingresos que se reconocen a Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. en cumplimiento del contrato de representación comercial y a préstamos recibidos, prestación de servicios de transporte aéreo por parte de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., a los altos ejecutivos de Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias.

(3) Corresponde principalmente a Fondo de Capital por Compartimientos Odinsa Vías por la venta de los derechos económicos sobre las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y deuda subordinada incluyendo intereses, a Odinsa Vías S.A.S. por la venta de los derechos políticos sobre las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S., a CNC del Mar S.A.S. E.S.P. por soporte administrativo *Back office,* cuentas por cobrar a Caoba Inversiones S.A.S. por la venta de activos de transmisión y distribución, a Fideicomiso Plan Luz por comisiones por ventas, intereses y capital por la deuda subordinada, a C2 Energía S.A.S. por honorarios e impuestos, cuentas por cobrar con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por la prestación del servicio de transporte acuático, a Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S. por prestación de servicios. Las cuentas por pagar corresponden a C2 Energía S.A.S. por recursos recibidos para el desarrollo de proyectos, a Caoba Inversiones S.A.S. por recaudos a su favor por uso de redes, por la operación de activos de distribución y transmisión en Tolima y plan 5 Caribe y a Consorcio Imhotep por retenciones de garantías de contratos de construcción.

(4) Las cuentas por cobrar están representadas en préstamos otorgados al personal clave de la administración.

Se presenta activos por derechos de uso con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $46.099.006 (2022 $48.560.533) y obligaciones por arrendamientos por $61.687.011 (2022 $65.269.886), activos por derechos de uso con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por $29.190.827 (2022 $33.057.965) y obligaciones por arrendamientos por $31.479.396 (2022 $35.644.246).

A 31 de marzo, Grupo ha reconocido deterioro de valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas por $15.273.874 (2022 $15.274.094) y gasto por deterioro de valor por $0 (2022 $143.871).

A 31 de marzo, Grupo no ha recibido ni otorgado garantías de saldos por cobrar o por pagar a partes relacionadas, excepto en los casos de préstamos al personal clave de la gerencia donde Grupo recibe garantía sobre el desembolso realizado. Las transacciones entre las compañías que reportan y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes.

El plazo promedio de las cuentas por cobrar a partes relacionadas con respecto a la venta de bienes y servicios es de 30 días, las cuentas por pagar entre las partes relacionadas tienen un plazo promedio entre 30 y 60 días. El plazo promedio de los préstamos a marzo de 2023 está entre 1 y 7 años, pactados a una tasa en dólares de 5,30% y en pesos entre 4,08% y 20,68% (diciembre de 2022 entre 1 y 7 años, pactados a una tasa en dólares de 5,30% y en pesos entre 4,08% y 14,06%). Para la subsidiaria Celsia S.A. los prestamos entre vinculados están a una tasa Libor 3M + 2,75% a marzo de 2023 (diciembre de 2022 tasa Libor 3M + 2,50%).

DocuSign Envelope ID: 43920766-3CA5-4E9A-A688-DC37457EC004

31.3 Remuneración al personal clave de la gerencia

La remuneración otorgada al personal clave de la Gerencia durante el año fue la siguiente:

	Marzo 2023	Marzo 2022
Beneficios a los empleados a corto plazo (*)	56.664.040	60.682.320
Beneficios post-empleo	2.059.869	2.280.017
Pagos basados en acciones	1.297.433	1.118.180
Beneficios por terminación	129.664	45.123
Otros beneficios a largo plazo	31.007	2.387.686
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	**60.182.013**	**66.513.326**

(*) Incluye honorarios de Miembros de Junta Directiva por $1.094.775 (2022 $1.065.302).

Los valores detallados en la tabla corresponden a los valores reconocidos como gastos durante el periodo.

NOTA 32: **ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

Durante el periodo de reporte no se presentaron activos y pasivos contingentes nuevos que se consideren relevantes, ni se presentaron novedades en relación con lo informado en los estados financieros consolidados anuales terminados al 31 de diciembre de 2022.

NOTA 33: **HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de marzo de 2023 y la fecha de autorización de la emisión de los estados financieros consolidados condensados de Grupo no han tenido lugar hechos posteriores considerados significativos.

No obstante, se informa que el 5 de mayo de 2023 las filiales Celsia Centroamérica S.A. y Enerwinds de Costa Rica S.A. suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Fontus Spain S.L.U (entidad filial de EnfraGen, LLC) que implica la venta de las centrales de generación hidráulica del Complejo Dos Mares con una capacidad conjunta de 119 MW; las granjas solares Celsolar y Divisa con una capacidad conjunta de 19,7 MW y el parque eólico Guanacaste en Costa Rica con una capacidad de 49,5 MW; activos que a la fecha de estos estados financieros se encuentran clasificados como mantenidos para la venta (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).

Con este contrato se enajena el 100% de la participación accionaria y operativa de Celsia Centroamérica S.A. en Alternegy S.A., Bontex S.A., Celsolar S.A. y Divisa Solar 10 MW S.A. Asimismo, la enajenación de la totalidad de las acciones que tiene Enerwinds de Costa Rica S.A. en Planta Eólica Guanacaste S.A.; y la cesión de los contratos con grandes clientes en Panamá.

El valor de la venta de las acciones asciende a USD 194 millones y el proceso de cierre deberá tomar tres meses aproximadamente.

Con la venta de estos activos, Celsia dispondrá de recursos y flexibilidad financiera para continuar desplegando su estrategia enfocada en energías renovables, en especial solar y eólica en sus diferentes geografías, y buscará oportunidades para fortalecer el portafolio de gestión de activos (transmisión y distribución) y de eficiencia energética en otros países de la región. Así mismo, contará con recursos líquidos para acometer la readquisición de acciones que autorizó la Asamblea de Accionistas el pasado 29 de marzo.

La compañía continuará presente en Honduras, Panamá y Costa Rica.