



05

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## Grupo Argos S.A. y subsidiarias

# Estado de situación financiera consolidado

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2020	2019
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2.701.096	2.474.008
Instrumentos financieros derivados	7	6.354	5.786
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.050.392	2.653.211
Inventarios, neto	9	1.237.080	1.252.938
Activos por impuestos	10	205.495	335.744
Activos biológicos	20	5.634	9.157
Otros activos financieros	11	-	123.626
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	212.046	195.625
<b>Activos corrientes</b>		<b>6.418.097</b>	<b>7.050.095</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	247.954	76.744
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.666.051</b>	<b>7.126.839</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.828.008	2.493.612
Inventarios, neto	9	-	37.204
Crédito mercantil	14	3.139.063	3.011.272
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo, neto	22	813.037	1.071.329
Intangibles, neto	15	4.574.574	4.974.447
Propiedades, planta y equipo, neto	16	19.659.963	19.082.640
Propiedades de inversión	17	2.280.815	2.317.216
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	18	9.029.377	8.919.368
Instrumentos financieros derivados	7	-	3.675
Impuesto diferido	10	388.664	332.321
Activos biológicos	20	53.721	48.444
Otros activos financieros	11	1.234.403	1.286.634
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	105.891	120.140
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>44.107.516</b>	<b>43.698.302</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>50.773.567</b>	<b>50.825.141</b>

## Grupo Argos S.A. y subsidiarias

# Estado de situación financiera consolidado

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2020	2019
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	21	1.741.257	1.587.714
Pasivos por arrendamientos	22	132.103	164.605
Pasivos por beneficios a empleados	23	208.396	250.091
Provisiones	24	430.062	336.153
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	2.353.159	2.734.393
Pasivos por impuestos	10	183.414	242.697
Instrumentos financieros derivados	7	65.085	16.353
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	643.567	951.924
Otros pasivos financieros		3.811	16.030
Otros pasivos no financieros	27	407.731	460.758
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>6.168.585</b>	<b>6.760.718</b>
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	13	455.564	-
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.624.149</b>	<b>6.760.718</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	21	5.386.230	5.118.140
Pasivos por arrendamientos	22	685.001	898.276
Impuesto diferido	10	1.112.850	1.211.760
Pasivos por beneficios a empleados	23	445.591	441.254
Provisiones	24	236.086	238.392
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	408.744	268.515
Instrumentos financieros derivados	7	95.940	48.719
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	8.974.024	8.838.335
Otros pasivos no financieros	27	575.101	510.775
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>17.919.567</b>	<b>17.574.166</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>24.543.716</b>	<b>24.334.884</b>

## Grupo Argos S.A. y subsidiarias

# Estado de situación financiera consolidado

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2020	2019
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	28	53.933	53.933
Prima en colocación de acciones	28	1.354.759	1.354.759
Resultados acumulados		9.218.462	9.022.034
Reservas	29	3.673.583	3.513.161
Resultado del ejercicio		(100.013)	689.565
Otros componentes del patrimonio	30	(143.779)	(165.142)
Otro resultado integral	29	2.591.296	2.364.976
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES</b>		<b>16.648.241</b>	<b>16.833.286</b>
Participaciones no controladoras	32	9.581.610	9.656.971
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>26.229.851</b>	<b>26.490.257</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>50.773.567</b>	<b>50.825.141</b>

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

## Grupo Argos S.A. y subsidiarias

# Estado de resultados consolidado

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción

	Notas	2020	2019
Ingresos por ventas de bienes y servicios	33	13.241.095	14.247.611
Ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo	33	209.887	195.931
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	33	30.360	488.763
Otros ingresos de actividades ordinarias	33	509.181	1.866.283
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>13.990.523</b>	<b>16.798.588</b>
Costo de actividades ordinarias	34	(10.631.924)	(12.265.012)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>3.358.599</b>	<b>4.533.576</b>
Gastos de administración	35	(1.425.248)	(1.572.758)
Gastos de ventas	36	(262.865)	(280.020)
<b>GASTOS DE ESTRUCTURA</b>		<b>(1.688.113)</b>	<b>(1.852.778)</b>
Otros ingresos (gastos), neta	37	(32.359)	395.675
<b>UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		<b>1.638.127</b>	<b>3.076.473</b>
Ingresos financieros	38	147.307	126.553
Gastos financieros	38	(1.385.739)	(1.400.862)
Diferencia en cambio, neta	38	6.347	61.268
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>406.042</b>	<b>1.863.432</b>
Impuesto sobre las ganancias	10.3	(252.097)	(607.295)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>153.945</b>	<b>1.256.137</b>
Atribuible a:			
<b>PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>		<b>(100.013)</b>	<b>689.565</b>
Participaciones no controladoras		253.958	566.572
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DE OPERACIONES CONTINUAS (*)</b>			
Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:	39		
Básica (*)		(116,67)	804,41
Diluida (*)		(116,67)	804,41

(\*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



**Jorge Mario Velásquez Jaramillo**  
Presidente | Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**Claudia Patricia Álvarez Agudelo**  
Contadora | T.P. No. 69447-T  
(Ver certificación adjunta)



**Johana Novoa Cucunubá**  
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase informe del 24 de febrero de 2021)



**Jorge Mario Velásquez Jaramillo**  
Presidente | Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**Claudia Patricia Álvarez Agudelo**  
Contadora | T.P. No. 69447-T  
(Ver certificación adjunta)



**Johana Novoa Cucunubá**  
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase informe del 24 de febrero de 2021)

## Grupo Argos S.A. y subsidiarias

# Estado de otro resultado integral consolidado

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	2020	2019
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>153.945</b>	<b>1.256.137</b>
<b>PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(61.868)</b>	<b>81.980</b>
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(48.897)	83.847
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	(5)	219
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(22.525)	(19.969)
Impuestos diferidos por beneficios definidos	5.231	5.274
Ganancias y pérdidas por revaluación de propiedad planta y equipo	111	(487)
Impuestos diferidos por revaluación de propiedad planta y equipo	81	93
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	4.136	13.003
<b>PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>570.426</b>	<b>(71.863)</b>
Ganancia neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	(54.147)	12.011
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	9.578	9.305
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	506.825	(25.164)
Impuestos diferidos por conversión de negocios en el extranjero	1.770	(1.029)
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	106.400	(66.986)
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS</b>	<b>508.558</b>	<b>10.117</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>662.503</b>	<b>1.266.254</b>
Atribuible a:		
<b>PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>	<b>150.807</b>	<b>688.668</b>
Participaciones no controladoras	511.696	577.586

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

**Jorge Mario Velásquez Jaramillo**  
Presidente | Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**Claudia Patricia Álvarez Agudelo**  
Contadora | T.P. No. 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

**Johana Novoa Cucunubá**  
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase informe del 24 de febrero de 2021)

## Grupo Argos S.A. y subsidiarias

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora no controladoras	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADO</b>	<b>1.408.692</b>	<b>29.665</b>	<b>2.971.850</b>	<b>2.375.778</b>	<b>9.818.556</b>	<b>(178.650)</b>	<b>16.425.891</b>	<b>9.146.846</b>	<b>25.572.737</b>
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas (Nota 3.1.2)	-	-	-	-	5.595	-	5.595	5.928	11.523
<b>Saldo a 1° de enero de 2019 ajustado</b>	<b>1.408.692</b>	<b>29.665</b>	<b>2.971.850</b>	<b>2.375.778</b>	<b>9.824.151</b>	<b>(178.650)</b>	<b>16.431.486</b>	<b>9.152.774</b>	<b>25.584.260</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	689.565	-	689.565	566.572	1.256.137
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	(897)	-	-	(897)	11.014	10.117
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(897)</b>	<b>689.565</b>	<b>-</b>	<b>688.668</b>	<b>577.586</b>	<b>1.266.254</b>
Emisión de capital e instrumentos convertibles	-	-	-	-	-	-	-	164.496	164.496
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(225.890)	-	(225.890)	(520.243)	(746.133)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(74.140)	-	(74.140)	(24.638)	(98.778)
Apropiación de reservas	-	-	511.646	-	(511.646)	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	53.039	53.039	5.313	58.352
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas	-	-	-	(9.797)	9.797	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	(36.789)	(36.789)	(99.522)	(136.311)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	446.220	446.220
Otras variaciones	-	-	-	(108)	(238)	(2.742)	(3.088)	(45.015)	(48.103)
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>	<b>1.408.692</b>	<b>29.665</b>	<b>3.483.496</b>	<b>2.364.976</b>	<b>9.711.599</b>	<b>(165.142)</b>	<b>16.833.286</b>	<b>9.656.971</b>	<b>26.490.257</b>

# Grupo Argos S.A. y subsidiarias

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio controladora	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 PRESENTADO</b>	1.408.692	29.665	3.483.496	2.364.976	9.771.599	(165.142)	16.833.286	9.656.971	26.490.257
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas (Nota 3.1.2)	-	-	-	-	(34.569)	-	(34.569)	(16.553)	(51.122)
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas por método de participación de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	(647)	-	(647)	(14)	(661)
<b>Saldo a 1° de enero de 2020 ajustado</b>	1.408.692	29.665	3.483.496	2.364.976	9.676.383	(165.142)	16.798.070	9.640.404	26.438.474
Resultado del periodo	-	-	-	-	(100.013)	-	(100.013)	253.958	153.945
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	250.820	-	-	250.820	257.738	508.558
<b>Resultado integral del periodo</b>	-	-	-	250.820	(100.013)	-	150.807	511.696	662.503
Emisión de capital e instrumentos convertibles	-	-	-	-	-	-	-	24.351	24.351
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(242.670)	-	(242.670)	(524.849)	(767.519)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(79.647)	-	(79.647)	(24.416)	(104.063)
Apropiación de reservas	-	-	160.422	-	(160.422)	-	-	(3)	(3)
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	20.511	20.511	2.047	22.558
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas	-	-	-	(24.500)	24.500	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	3.981	3.981	(23.870)	(19.889)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	318	(3.129)	(2.811)	(23.750)	(26.561)
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020</b>	1.408.692	29.665	3.643.918	2.591.296	9.118.449	(143.779)	16.648.241	9.581.610	26.229.851

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



**Jorge Mario Velásquez Jaramillo**  
Presidente | Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**Claudia Patricia Álvarez Agudelo**  
Contadora | T.P. No. 69447-T  
(Ver certificación adjunta)



**Johana Novoa Cucunubá**  
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase informe del 24 de febrero de 2021)

### Grupo Argos S.A. y subsidiarias

## Estado de flujos de efectivo consolidado

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	2020	2019
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Utilidad neta</b>	<b>153.945</b>	<b>1.256.137</b>
<b>Ajustes por:</b>		
Ingresos por dividendos y participaciones	(38.698)	(49.033)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	252.097	607.295
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(30.360)	(488.763)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	866.004	977.001
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	282.127	93.241
Pérdida (utilidad) por venta de activos no corrientes	19.431	(723.013)
Utilidad por medición al valor razonable	(1.222)	(105.887)
Utilidad neta por compra en términos ventajosos	-	(40.411)
Deterioro, neto de activos financieros	45.195	38.539
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	9.379	124.503
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1.716.688	1.711.055
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	(11.532)	(85.510)
Otros ajustes para conciliar los resultados del año	(22.087)	(11.953)
	<b>3.240.967</b>	<b>3.303.201</b>
<b>CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	463.224	111.558
Inventarios	79.391	1.045
Otros activos	(2.414)	25.668
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	(750.827)	(148.493)
Otros pasivos	(39.252)	(53.014)
<b>EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>2.991.089</b>	<b>3.239.965</b>
Impuesto a la renta pagado	(341.469)	(483.962)
Dividendos y participaciones recibidas	167.600	561.408
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2.817.220</b>	<b>3.317.411</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses financieros recibidos	70.819	60.218
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1.288.396)	(1.370.868)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	106.093	805.395
Adquisición de propiedades de inversión	(2.213)	(15.739)
Producto de la venta de propiedades de inversión	12.789	60.821
Adquisición de activos intangibles	(52.388)	(114.603)
Producto de la venta de activos intangibles	820	214
Adquisición de otros activos no corrientes	(5.157)	(50)
Producto de la venta de otros activos no corrientes	6.985	8.044
Adquisición del control de subsidiarias y otros negocios	(30.000)	(1.706.883)
Venta de negocios con pérdida del control	11.500	1.233.221
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(100.933)	(289.143)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	36.575	142.005
Adquisición de activos financieros	(225.961)	(335.624)
Producto de la venta de activos financieros	454.440	278.490
Préstamos concedidos a terceros	(12.950)	(85.355)
Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros	12.876	-
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	(25.842)	-
Otras entradas / salidas de efectivo	(347)	5.857
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.031.290)</b>	<b>(1.324.000)</b>

## Grupo Argos S.A. y subsidiarias

# Estado de flujos de efectivo consolidado

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	2020	2019
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión de acciones u otros instrumentos de capital, de subsidiarias	24.351	118.910
Emisión de bonos y notas estructuradas	737.361	2.964.277
Pago de bonos, notas estructuradas y papeles comerciales	(777.344)	(663.168)
Adquisición de otros instrumentos de financiación	4.590.425	5.131.832
Pagos de otros instrumentos de financiación	(4.140.438)	(7.479.846)
Pagos por pasivos por arrendamientos	(160.873)	(200.467)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	(15.446)	(136.231)
Producto de la venta de las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	39.813	-
Restitución de deuda subordinada	-	(82.875)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	(127.807)	(25.327)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros	105.497	51.663
Dividendos pagados acciones ordinarias	(689.756)	(686.029)
Dividendos pagados acciones preferenciales	(125.114)	(122.008)
Intereses pagados	(1.056.163)	(1.116.773)
Otras entradas / salidas de efectivo	9.226	39.463
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.586.268)</b>	<b>(2.206.579)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>199.662</b>	<b>(213.168)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	2.474.008	2.647.532
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	39.688	39.644
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO (NOTA 6)</b>	<b>2.713.358</b>	<b>2.474.008</b>
Menos caja y bancos incluidos en un grupo de activos mantenidos para distribuir a los accionistas	12.262	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO SIN CAJA Y BANCOS INCLUIDOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS ACCIONISTAS (NOTA 6)</b>	<b>2.701.096</b>	<b>2.474.008</b>

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



**Jorge Mario Velásquez Jaramillo**  
Presidente | Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**Claudia Patricia Álvarez Agudelo**  
Contadora | T.P. No. 69447-T  
(Ver certificación adjunta)



**Johana Novoa Cucunubá**  
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase informe del 24 de febrero de 2021)

## Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 24 de febrero de 2021

### A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2020 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Argos S.A. durante el correspondiente período.

## Certificación del Representante Legal y la Contadora de la Compañía

Medellín, 24 de febrero de 2021

### A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y la Contadora de Grupo Argos S.A. (en adelante la compañía), certificamos que en los estados financieros consolidados de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019, antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- Los hechos económicos realizados por la compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019 han sido reconocidos en los estados financieros.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan a la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



**Jorge Mario Velásquez Jaramillo**  
Presidente | Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**Claudia Patricia Álvarez Agudelo**  
Contadora | T.P. No. 69447-T  
(Ver certificación adjunta)



**Johana Novoa Cucunubá**  
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase informe del 24 de febrero de 2021)



**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-EFI2021-5445-P-30418**

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas  
Grupo Argos S.A.:

### **Opinión**

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Argos S.A. y subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020, y los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

### **Bases para la opinión**

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.



### Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

Evaluación del deterioro del crédito mercantil (Ver nota 14 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
<p>El estado de situación financiera consolidado del Grupo incluye un crédito mercantil por \$3.139.063 millones, derivado de adquisiciones efectuadas en años anteriores, sobre el cual se requiere una evaluación de deterioro anual de acuerdo con la NC 36 – Deterioro del Valor de los Activos.</p> <p>Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido a la materialidad del saldo del crédito mercantil, y porque involucra la determinación de juicios complejos y subjetivos realizados por el Grupo en relación con el crecimiento de las ventas a largo plazo, los costos y márgenes de operación proyectados en los diferentes países donde opera el Grupo, así como en la determinación de las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para la evaluación del deterioro del crédito mercantil incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Involucramiento de profesionales con conocimientos y experiencia relevante en la industria que me asistieron en: 1) evaluar los supuestos clave utilizados en las pruebas de deterioro realizadas por el Grupo, incluidos los datos de entrada; 2) efectuar recálculos independientes soportados con información obtenida de fuentes externas sobre las tasas de descuento y las variables macroeconómicas utilizadas; 3) comparar el resultado de los cálculos obtenidos con los realizados por el Grupo; y 4) realizar un análisis de sensibilidad incluyendo una posible reducción razonable en las variables clave.</li> <li>– Comparación del presupuesto del año anterior con los datos reales, para verificar el grado de cumplimiento y, consecuentemente, la precisión de las proyecciones realizadas por la administración del Grupo.</li> <li>– Evaluación de si las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros son apropiadas de acuerdo con la NIC 36.</li> </ul>



### Evaluación de la valoración de los acuerdos de concesión de servicios (Ver notas 8, 15 y 44 a los estados financieros consolidados)

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El Grupo ha 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 al Grupo 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). Al 31 de diciembre de 2020 el estado de situación financiera consolidado del Grupo incluye activos financieros por \$2.390.160 millones, y activos intangibles por \$3.552.374 millones, derivados de los contratos de concesión suscritos, principalmente de sus subsidiarias Odinsa S.A. y Opain S.A.</p> <p>Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido a la materialidad de los saldos relacionados con dichos acuerdos, y porque su valoración requiere de juicios significativos por parte del Grupo 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.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para la evaluación de la valoración de los acuerdos de concesión de servicios incluyeron el involucramiento de profesionales con conocimientos y experiencia relevante en la industria quienes me asistieron en: 1) el análisis de la metodología utilizada en la valoración de los activos derivados de los contratos de concesión, y si ésta es consistente con la CINIIF 12 y con las prácticas de valoración usualmente utilizadas en el mercado; 2) la identificación de las hipótesis clave incluidas en los modelos financieros y la evaluación de los méritos económicos de cada hipótesis relevante; 3) la comparación de las hipótesis clave con datos de mercado, en caso de estar disponibles; y 4) el recálculo del activo financiero / activo intangible, así como las tasas de descuento utilizadas y comparación de los resultados con los obtenidos por el Grupo.</p>



### Evaluación de la recuperabilidad de los activos relacionados con acuerdos de concesiones aeroportuarias (Ver nota 15 a los estados financieros consolidados)

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El estado de situación financiera consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2020 incluye en los rubros de Intangibles, neto, e Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, unos activos relacionados con acuerdos de concesiones aeroportuarias por valor de \$1.868.195 millones y \$524.244 millones, respectivamente, cuyos valores representan un 5% del total de los activos consolidados del Grupo.</p> <p>Identifiqué la evaluación de la recuperabilidad de los activos relacionados con acuerdos de concesiones aeroportuarias como un asunto clave de auditoría, porque involucra un juicio significativo en la evaluación de las hipótesis clave asociadas a los datos de entrada más relevantes de la estimación de los flujos de efectivo futuros y tasa de descuento utilizada para la determinación del valor recuperable de dichos activos.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para la evaluación de la recuperabilidad de los activos relacionados con acuerdos de concesiones aeroportuarias incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Identificación de eventos, hechos y/o circunstancias que indicaran la existencia de evidencia objetiva de deterioro.</li> <li>- Para el valor reconocido como Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, efectué la evaluación del trabajo desarrollado por el equipo de auditoría de la participada, con relación a los procedimientos realizados en la prueba de deterioro del activo intangible asociado al acuerdo de concesión.</li> <li>- Los profesionales con conocimientos y experiencia relevante en la industria me asistieron en: (1) evaluar los supuestos clave utilizados en las pruebas de deterioro realizadas por el Grupo sobre el activo intangible, incluidos los datos de entrada y la sensibilidad a cambios en los supuestos clave; (2) efectuar recálculos independientes soportados en información obtenida de fuentes externas sobre la tasa de descuento y las variables macroeconómicas utilizadas; y (3) comparar el resultado de los cálculos obtenidos al 31 de diciembre de 2020, con los realizados por el Grupo.</li> </ul>



### Evaluación de la valoración de las propiedades de inversión de acuerdo con lo establecido en la NIC 40 – Propiedades de Inversión (ver nota 17 a los estados financieros consolidados)

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El estado de situación financiera consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 incluye un importe significativo de propiedades de inversión por \$2.280.815 millones, representadas principalmente en terrenos medidos al valor razonable con cambios en el resultado.</p> <p>El Grupo contrata expertos externos calificados para la determinación periódica del valor razonable de sus propiedades de inversión, quienes emplean juicios significativos en la determinación de hipótesis clave de valoración tales como: la utilización de comparables en el mercado, la estimación de flujos de caja futuros, las tasas de descuento aplicadas y el crecimiento esperado del mercado.</p> <p>Las principales razones para considerar este un asunto clave de auditoría son: (1) hubo juicio significativo por parte del Grupo para determinar las hipótesis clave para la valoración de las propiedades de inversión y (2) hubo juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con los avalúos realizados, así como el esfuerzo de auditoría que implica el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en valoración de inmuebles.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la valoración de las propiedades de inversión de acuerdo con lo establecido en la NIC 40 incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Evaluación del diseño, la implementación y la eficacia operativa del control clave establecido por el Grupo para determinar y reconocer contablemente el valor razonable de las propiedades de inversión, específicamente en la revisión y aprobación por parte de la Dirección de Estrategia Inmobiliaria, de los avalúos realizados por profesionales externos con conocimientos especializados en valoración de bienes inmuebles contratados por el Grupo.</li> <li>- Evaluación de la competencia y capacidad de los profesionales externos contratados por el Grupo, quienes determinaron el valor razonable de las propiedades de inversión.</li> <li>- Involucramiento de un profesional con conocimientos y experiencia relevante en valoración de bienes inmuebles, quien me asistió en la evaluación de las hipótesis clave utilizadas por los profesionales externos contratados por el Grupo para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, y si los procedimientos y técnicas aplicadas están de acuerdo con la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable, y con las Normas Internacionales de Valuación.</li> </ul>



### Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.



- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

Johana Novoa Cucunubá  
Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.  
T.P. 166943 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

24 de febrero de 2021