



Orquídea. *Cymbidium sp.*

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

(En millones de pesos colombianos).

	Notas	A 31 de diciembre de 2016	Reexpresado 2015		A 31 de diciembre de 2015
			A 31 de diciembre	A 1° de enero	
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.921.472	1.840.319	995.507	1.671.818
Instrumentos financieros derivados	7	1.420	38.054	23.067	38.054
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.355.898	2.038.237	1.319.186	2.071.974
Inventarios, neto	9	1.069.615	902.218	650.462	902.218
Activos por impuestos	10	351.534	398.432	188.947	398.432
Activos biológicos		-	-	304	-
Otros activos financieros	11	2.303	44.206	332.545	212.681
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	198.478	259.541	218.876	267.912
ACTIVOS CORRIENTES		5.900.720	5.521.007	3.728.894	5.563.089
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	350.872	10.142	7.725	104.882
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		6.251.592	5.531.149	3.736.619	5.667.971
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.560.227	316.539	52.726	217.495
Inventarios, neto	9	42.583	24.146	29.508	24.146
Crédito mercantil	14	3.023.544	3.132.582	2.100.651	3.202.793
Intangibles, neto	15	1.615.009	1.710.366	1.308.835	2.095.781
Propiedades, planta y equipo, neto	16	18.258.476	17.087.908	15.049.694	17.935.551
Propiedades de inversión	17	2.273.994	2.403.554	2.316.485	1.669.342
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	18	8.443.355	9.296.502	6.933.098	8.348.382
Instrumentos financieros derivados	7	650	324	168	324
Impuesto diferido	10	758.382	767.054	417.462	769.633
Activos biológicos	20	20.870	20.243	66.970	20.243
Efectivo restringido	6	-	10.019	-	10.019
Otros activos financieros	11	1.482.552	1.760.886	2.357.571	1.800.702
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	18.340	19.129	7.409	12.631
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		38.497.982	36.549.252	30.640.577	36.107.042
TOTAL ACTIVOS		44.749.574	42.080.401	34.377.196	41.775.013

	Notas	A 31 de diciembre de 2016	Reexpresado 2015		A 31 de diciembre de 2015
			A 31 de diciembre	A 1° de enero	
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
Obligaciones financieras	21	3.407.874	3.264.839	1.594.526	3.305.497
Pasivos por beneficios a empleados	24	202.657	190.722	135.449	184.662
Provisiones	25	328.471	306.708	99.531	307.137
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	26	1.567.365	1.800.807	1.247.086	1.881.144
Pasivo por impuestos	10	169.270	264.623	167.637	264.623
Instrumentos financieros derivados	7	102.555	-	-	-
Bonos e instrumentos financieros compuestos	27	760.339	410.660	516.837	573.120
Otros pasivos no financieros	28	480.889	471.619	292.036	472.226
PASIVOS CORRIENTES		7.019.420	6.709.978	4.053.102	6.988.409
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	13	191.699	856	856	856
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		7.211.119	6.710.834	4.053.958	6.989.265
PASIVOS NO CORRIENTES					
Obligaciones financieras	21	6.363.559	4.988.915	3.077.275	4.948.257
Impuesto diferido	10	1.580.512	1.831.534	1.247.315	1.616.905
Pasivos por beneficios a empleados	24	440.950	369.072	381.203	369.072
Provisiones	25	298.565	211.721	314.132	202.401
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	26	319.950	128.859	17.968	65.391
Instrumentos financieros derivados	7	8.901	172.155	126.704	172.155
Bonos e instrumentos financieros compuestos	27	4.644.438	4.590.566	4.681.156	4.419.113
Otros pasivos no financieros	28	246.984	102.655	25.984	102.655
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		13.903.859	12.395.477	9.871.737	11.895.949
TOTAL PASIVOS		21.114.978	19.106.311	13.925.695	18.885.214
PATRIMONIO					
Capital social	29	53.933	51.510	51.510	51.510
Prima en colocación de acciones	29	1.354.759	680.218	680.051	680.218
Utilidades retenidas		8.898.455	8.776.976	9.188.809	8.936.938
Reservas	30	2.743.764	2.606.859	2.430.615	2.606.859
Utilidad del ejercicio		589.466	326.830	-	301.000
Otros componentes del patrimonio	31	(21.305)	458.886	(197.005)	241.008
Otro resultado integral	30	1.987.756	2.028.667	2.136.513	1.975.078
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		15.606.828	14.929.946	14.290.493	14.792.611
Participaciones no controladoras	33	8.027.768	8.044.144	6.161.008	8.097.188
TOTAL PATRIMONIO		23.634.596	22.974.090	20.451.501	22.889.799
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		44.749.574	42.080.401	34.377.196	41.775.013

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



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



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Gerente de Contabilidad e Impuestos
T.P 69447 - T
(Ver certificación adjunta)



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

Grupo Argos S.A. y subsidiarias


Estado de resultados consolidado


Años que terminaron el 31 de diciembre.

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

	Notas	2016	Reexpresado 2015	2015
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	34	14.552.884	12.700.304	12.579.678
Costo de actividades ordinarias	35	(10.431.474)	(9.724.072)	(9.631.045)
UTILIDAD BRUTA		4.121.410	2.976.232	2.948.633
Gastos de administración	36	(1.305.050)	(975.411)	(952.819)
Gastos de ventas	37	(269.888)	(271.058)	(271.716)
GASTOS DE ESTRUCTURA		(1.574.938)	(1.246.469)	(1.224.535)
Otros egresos, neto	38	(110.434)	(104.530)	(93.087)
Gastos financieros, neto	39	(971.602)	(728.719)	(727.350)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		1.464.436	896.514	903.661
Impuesto sobre la renta y CREE		(332.434)	(248.195)	(260.506)
UTILIDAD NETA		1.132.002	648.319	643.155
Atribuible a:				
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		589.466	326.830	301.000
Participaciones no controladoras		542.536	321.489	342.155
GANANCIA POR ACCIÓN DE OPERACIONES CONTINUAS	40			
<i>Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:</i>				
Básica, utilidad de las operaciones continuadas		717	410	377
Diluida, utilidad de las operaciones continuadas		717	410	377

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


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


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Gerente de Contabilidad e Impuestos
 T.P. 69447 - T
 (Ver certificación adjunta)


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

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de otro resultado integral consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre.

(En millones de pesos colombianos).

	2016	Reexpresado 2015	2015
UTILIDAD NETA	1.132.002	648.319	643.155
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	207.764	(528.046)	(796.567)
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	229.390	(523.104)	(703.513)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(44.398)	(9.095)	(10.696)
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	(495)	(39)	(38)
Impuestos diferidos por beneficios definidos	27.369	4.121	732
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	(4.102)	71	(83.052)
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(312.629)	1.596.340	1.126.745
Ganancia neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	9.721	411	(15.391)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(465.065)	1.475.668	1.022.350
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	(6.391)	(3.534)	20
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	149.106	123.795	119.766
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	(104.865)	1.068.294	330.178
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	1.027.137	1.716.613	973.333
Atribuible a:			
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	619.802	862.899	316.404
Participaciones no controladoras	407.335	853.714	656.929

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



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



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Gerente de Contabilidad e Impuestos
T.P 69447 - T
(Ver certificación adjunta)



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


Grupo Argos S.A. y subsidiarias


Estado de cambios en el patrimonio consolidado


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

	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2015 REEXPRESADO	731.561	29.665	2.400.950	2.136.513	9.188.809	-	(197.005)	14.290.493	6.161.008	20.451.501
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	326.830	-	326.830	321.489	648.319
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	536.069	-	-	-	536.069	532.225	1.068.294
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	-	-	-	536.069	-	326.830	-	862.899	853.714	1.716.613
Emisión de capital e instrumentos convertibles	167	-	-	-	-	-	-	167	-	167
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(212.565)	-	-	(212.565)	(297.432)	(509.997)
Apropiación de reservas	-	-	177.192	-	(177.192)	-	-	-	-	-
Otros movimientos en reservas	-	-	(948)	-	-	-	-	(948)	-	(948)
Método de la participación de participadas	-	-	-	(215.872)	(826)	-	1.297	(215.401)	-	(215.401)
Transferencias a las ganancias acumuladas	-	-	-	-	21.145	-	-	21.145	-	21.145
Traslado desde otro resultado integral	-	-	-	(230.816)	122.091	-	108.725	-	-	-
Cambios en políticas contables	-	-	-	-	604	-	37.788	38.392	-	38.392
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	261.235	261.235	337.125	598.360
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	719.768	719.768
Otras variaciones	-	-	-	(197.227)	(165.090)	-	246.846	(115.471)	269.961	154.490
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 REEXPRESADO	731.728	29.665	2.577.194	2.028.667	8.776.976	326.830	458.886	14.929.946	8.044.144	22.974.090
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2016	731.728	29.665	2.577.194	2.028.667	8.776.976	326.830	458.886	14.929.946	8.044.144	22.974.090
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	589.466	-	589.466	542.536	1.132.002
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	30.336	-	-	-	30.336	(135.201)	(104.865)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	-	-	-	30.336	-	589.466	-	619.802	407.335	1.027.137
Emisión de capital e instrumentos convertibles	676.964	-	-	-	-	-	-	676.964	-	676.964
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(234.896)	-	-	(234.896)	(286.944)	(521.840)
Apropiación de reservas	-	-	136.905	-	(136.905)	-	-	-	-	-
Método de la participación de participadas	-	-	-	114.598	-	-	(479.586)	(364.988)	-	(364.988)
Transferencias a las ganancias acumuladas	-	-	-	-	309.000	(326.830)	-	(17.830)	-	(17.830)
Traslado desde otro resultado integral	-	-	-	(177.586)	28.194	-	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	(151.492)	(151.492)	(434.173)	(585.665)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	348.768	348.768
Otras variaciones	-	-	-	(8.259)	156.086	-	1.495	149.322	(51.362)	97.960
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	1.408.692	29.665	2.714.099	1.987.756	8.898.455	589.466	(21.305)	15.606.828	8.027.768	23.634.596

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


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


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Gerente de Contabilidad e Impuestos
 T.P. 69447 - T
 (Ver certificación adjunta)


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

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre.

(En millones de pesos colombianos).

	2016	Reexpresado 2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	1.132.002	648.319
Ajustes por:		
Ajustes por reexpresión	-	(5.164)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	332.434	260.506
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(539.998)	(297.656)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	1.039.415	667.297
Ingresos por intereses reconocidos en resultados del periodo	(77.859)	(46.398)
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	43.047	71
Utilidad neta por venta de propiedades, planta y equipo	(51.783)	(11.591)
Utilidad neta por venta de inversiones	(71.584)	(11.723)
Utilidad neta por disposición de propiedades de inversión	780	(16.232)
Utilidad neta del valor razonable surgida sobre propiedades de inversión	(79.286)	-
Utilidad neta surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	(8.920)	(16.195)
Pérdida por valoración de instrumentos financieros, medidos a valor razonable	(8.487)	44.505
Utilidad por compra en términos ventajosos	(233.198)	-
Deterioro neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	92.716	20.153
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1.083.520	902.994
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	16.123	327.603
Otros ajustes para conciliar los resultados del año	(144.131)	(3.804)
	2.524.791	2.462.685
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(317.661)	(692.840)
Inventarios	(167.397)	(243.229)
Otros activos	(154.232)	127.331
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(233.442)	512.993
Provisiones	21.763	-
Ingresos diferidos	-	47.558
Otros pasivos	219.250	(36.074)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	1.893.072	2.178.424
Impuesto a la riqueza pagado	-	-
Impuesto a la renta pagado	(343.570)	(263.178)
Dividendos recibidos	140.322	109.697
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1.689.824	2.024.943

	2016	Reexpresado 2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	90.737	46.398
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1.110.343)	(935.633)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	303.991	73.156
Adquisición de propiedades de inversión	(10.926)	(8.114)
Producto de la venta de propiedades de inversión	105.562	19.473
Adquisición de activos intangibles	(212.106)	(33.452)
Producto de la venta de activos intangibles	-	21.355
Adquisición de otros activos no corrientes	-	(28)
Producto de la venta de otros activos no corrientes	-	1.119
Adquisición del control de subsidiarias	(1.965.306)	(861.039)
Venta de subsidiarias con pérdida del control	-	6.942
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(68.864)	(886.351)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	290.133	364.531
Adquisición de activos financieros	(229.981)	(1.343)
Producto de la venta de activos financieros	710.532	164.216
(Pagos) cobros procedentes de contratos de derivados financieros	(8.792)	(90.218)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.105.363)	(2.118.988)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de bonos	399.218	-
Pago de bonos y papeles comerciales	(212.561)	(191.400)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.728.837	1.430.527
Producto de la venta de las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	288.008	-
Operación de compra venta de participaciones entre controlador y no controlador	(138.926)	598.360
Dividendos pagados	(549.914)	(509.997)
Intereses pagados	(1.052.142)	(683.327)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	462.520	644.163
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	46.981	550.118
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1.856.846	995.507
Reexpresión del efectivo y equivalentes de efectivo en 2015	-	175.009
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	24.153	136.212
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO (NOTA 6)	1.927.980	1.856.846

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



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



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Gerente de Contabilidad e Impuestos
T.P 69447 - T
(Ver certificación adjunta)



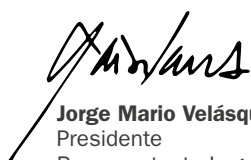
Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
T.P 94411 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 24 de febrero de 2017

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2016 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 periodo.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y la Gerente de Contabilidad e Impuestos de la Compañía

Medellín, 24 de febrero de 2017

A los señores Accionistas de Grupo Argos S. A.

Los suscritos Representante Legal y la Gerente de Contabilidad e Impuestos de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, 2015 reexpresado y 1° de enero de 2015 han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, 2015 reexpresado y 1° de enero de 2015 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 reexpresado y 1° de enero de 2015.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.


Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Gerente de Contabilidad e Impuestos
T.P. 69447 - T

Informe del Revisor Fiscal



A los accionistas de
GRUPO ARGOS S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de GRUPO ARGOS S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2016.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por el control interno que la gerencia considere relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como, efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros.

En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Cambio en política y reexpresión de financieros

Sin calificar mi opinión, tal como se menciona en la nota 5 a los estados financieros consolidados, durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2016, GRUPO ARGOS S.A. cambió su política contable para la medición posterior de sus propiedades de inversión y finalizó el proceso de asignación del precio de compra en la adquisición del control de Odinsa S.A. Hasta el 31 de diciembre de 2015, la Compañía medía sus propiedades de inversión utilizando el modelo del costo y para la adquisición de Odinsa se utilizaron valores preliminares permitido por las Normas Contables aplicables en Colombia. Al 31 de diciembre de 2015, el efecto del cambio de la política en las propiedades de inversión y la actualización de la compra de la subsidiaria Odinsa en el total de activos fue \$305.388 millones, pasivos \$221.097 millones y en el estado de resultados fue \$5.164 millones.



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
T.P 94411 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

24 de febrero de 2017