



Banda Planta Cartagena

# ÍNDICE

ADMINISTRACIÓN

INFORME DE GESTIÓN

ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS  
INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS INDIVIDUALES





Panorámica Línea 4 Planta Cartagena

# ADMINISTRACIÓN

## JUNTA DIRECTIVA

David Bojanini  
Carlos Enrique Piedrahita  
Gonzalo Restrepo  
Mario Scarpetta  
Esteban Giraldo  
Guillermo Heins  
Ana Cristina Arango

## PRESIDENTE

José Alberto Vélez

## REVISORIA FISCAL

Deloitte & Touche Ltda.





Merilétrica Barrancabermeja

# INFORME DE GESTIÓN



# INFORME DE GESTIÓN

## 2009

En 2009 conmemoramos los 75 años de fundación de la Compañía de Cemento Argos, nacida del sueño de un grupo de empresarios, la cual se ha transformado en Inversiones Argos. Debemos reconocer que aunque en este último año se presentaron difíciles condiciones de tipo económico, éstas no impidieron que nuestra organización continuara por la ruta del progreso y es así como su filial Cementos Argos se ha convertido en una Compañía multinacional, con presencia no solamente en Colombia y en Estados Unidos, sino en el Caribe.

Celebramos nuestro cumpleaños con una vela enorme, la torre de precalcinación de 140 metros de altura como parte de la nueva línea de producción en la Planta de Cartagena de nuestra filial Cementos Argos, cuyas luces podrán ser vistas desde mar abierto, como un inapagable símbolo del progreso de Cartagena y de Colombia, y como una señal inequívoca del empuje de nuestra empresa.

Durante este año consolidamos nuestra estrategia de diversificación de nuestro portafolio y hoy contamos con dos claros pilares de inversión: el sector cementero, a través de nuestra participación del 63% en Cementos Argos y el sector de energía, a través de nuestra participación del 47% en Compañía Colombiana de Inversiones -Colinversiones y del 15% en la Empresa de Energía del Pacífico – EPSA.

Con el fin de diversificar nuestro portafolio e incrementar nuestra exposición al sector de generación de energía, realizamos una transacción de venta de 84 millones de acciones de Cementos Argos, correspondientes al 7% de participación en esta última, a un precio único de 10.040 pesos por acción, para un total de 842 mil millones de pesos (430 millones de dólares aproximadamente). Después de esta transacción, la participación de Inversiones Argos en Cementos Argos pasó del 70% al 63%.

Los recursos procedentes de esta enajenación se destinaron principalmente a la adquisición de una participación importante en Compañía Colombiana de Inversiones – Colinversiones y a la participación en la Oferta Pública de Adquisición por Empresa de Energía del Pacífico – EPSA.

Por su parte, esta transacción aumentó el número de accionistas de Cementos Argos y con ello la posibilidad de transar más acciones de esta empresa en la Bolsa, lo que a su vez incrementó su liquidez. Así, la participación de Cementos Argos en el IGBC se duplicó, pasando del 4% en el tercer trimestre de 2009, hasta 8% en el primer trimestre de 2010, de acuerdo con la canasta que publicó la BVC en enero.

## INVERSIONES EN EL NEGOCIO CEMENTERO

En 2009 Cementos Argos inauguró la nueva línea de producción de la Planta de Cartagena. Este proyecto, cuya inversión ascendió a 400 millones de dólares, le permitirá producir 1,8 millones de toneladas. La planta contará con una generadora de energía de 42 megavatios, caliza suficiente para 50 años de operación, una distancia razonable de 5 kilómetros a la cantera y de 700 metros al puerto, cuyo calado de 42 pies, le permitirá utilizar barcos de mayor capacidad y disminuir sus costos logísticos. Así mismo, su funcionamiento como Zona Franca con estabilidad jurídica le confiere preferencias en cuanto al manejo aduanero y fiscal.

Durante esta celebración la empresa recibió con profunda satisfacción y orgullo la Orden de Boyacá en el grado Cruz de Plata, otorgada por el Presidente de Colombia, Álvaro Uribe, a través del Ministro

de Minas y Energía, Hernán Martínez y la Medalla Cívica de Cartagena en el grado de oficial, otorgada por Judith Pinedo, alcaldesa de Cartagena, por la contribución de la Compañía al desarrollo social y económico.

Vale la pena destacar la consistencia que ha mostrado la empresa en su estrategia de enfoque durante los últimos años y que se evidenció de nuevo en 2009. Cementos Argos ha desinvertido gradualmente en sus activos no estratégicos con el fin de financiar con estos recursos el crecimiento en su negocio estratégico de cemento. Teniendo en cuenta que el negocio de exportación de carbón no hacía parte de la estrategia que tiene Cementos Argos para el desarrollo de su actividad principal de producción de cemento, en marzo de 2009 la empresa perfeccionó la venta a la multinacional brasilera VALE, por 373 millones de dólares, de las concesiones mineras, el Hatillo y Cerro Largo, localizadas en el departamento del Cesar, el 8,4% de la participación que se tenía en la concesión ferroviaria -Fenoco, que conecta las concesiones mineras con el puerto de exportación de Carbón, el cual también hizo parte de la transacción.

Con los recursos procedentes de esta enajenación, que a la fecha ascienden a 300 millones de dólares, la empresa redujo sus niveles de endeudamiento y adquirió, por 157 millones de dólares, las participaciones de Holcim en las operaciones de Panamá, República Dominicana y Haití. Adicionalmente adquirió cuatro terminales cementeros localizados en St. Thomas, St. Maarten, Antigua y Dominica; que complementarán la red de comercialización que tiene Cementos Argos en esta región del Caribe.

La decisión de adquirir estos activos obedece a un análisis de alternativas de inversión donde el Caribe continúa como una región estratégica para Argos y hace parte de su proceso de expansión. Esta región tiene un atractivo especial, pues la empresa tiene más de medio siglo de presencia y conocimiento de los mercados del Caribe, a los que empezó a exportar desde la década de los 50's.

Con estas adquisiciones es de destacar la importancia que tendrá la puesta en marcha de la ampliación de la Planta de Cartagena en 2010. En el contexto del plan de expansión de Argos, su posición estratégica brindará la flexibilidad para atender en forma muy eficiente los distintos mercados del Caribe y Estados Unidos, más aún ahora que Venezuela ha limitado la exportación de cemento.

De otro lado, en medio de uno de los años más difíciles en materia de financiación, Cementos Argos acudió exitosamente al mercado de capitales colombiano en varias oportunidades, en claro contraste con la situación que vivió la industria cementera en el mundo. En los meses de marzo, mayo y agosto se colocaron en total 300 mil millones de pesos en Papeles Comerciales, que se sobre demandaron entre 3 y 5 veces, demostrando la confianza que genera Cementos Argos entre los inversionistas. Por su parte, en abril se emitieron 640 mil millones de pesos en Bonos, que le permitieron a la empresa asegurar el pago de las deudas que vencían durante el año 2009, así como aumentar la duración y mejorar el perfil de vencimientos y las tasas de interés de la deuda.

A la luz de los desafíos de la crisis económica, no sólo se implementaron políticas de austeridad que le permitieron a la empresa mejorar sus márgenes de rentabilidad a pesar de una caída en las ventas. También se dio paso a una nueva estructura organizacional, mediante la creación de unas vicepresidencias y la modificación de otras, para asumir los retos de una compañía internacional en permanente crecimiento. En vista de la mayor participación de Argos en el Caribe, se creó la Vicepresidencia Regional Caribe, la cual, al igual que las ya existentes vicepresidencias regionales de Colombia y EE.UU., responderá por el resultado integral de la región, con autonomía en sus procesos básicos. Las Vicepresidencias de Recursos Estratégicos, Desarrollo de Negocios e Inversiones Forestales, atenderán los recursos estratégicos y el desarrollo de nuevos negocios para el crecimiento rentable y sostenible de la empresa. Todas ellas tendrán el soporte de las Vicepresidencias Corporativas (Asuntos Corporativos, Finanzas Corporativas y Gestión Humana y Organizacional) cuya tarea principal será proveer los recursos legales, ambientales, financieros y de talento humano.

## LOS NEGOCIOS EN COLOMBIA

Cementos Argos comercializó en el país 3,9 millones de toneladas de cemento gris, 1,4 millones de metros cúbicos de concreto, 82 mil toneladas de cemento blanco, 20 mil toneladas de cal y 862 mil toneladas de agregados y prefabricados. El volumen acumulado de ventas de cemento gris y blanco superó las 4 millones de toneladas, con un decrecimiento del 12% comparado con el año anterior. Por su parte, el volumen de ventas de concreto registró un retroceso del 15% cuando se le compara con 2008.

En el año 2009, Cementos Argos exportó sus productos a 64 clientes dentro de 37 países dentro de las regiones del Caribe, Latinoamérica y Norte América. Los volúmenes exportados de cemento, clínker y cal desde Colombia, sumaron 1,6 millones de toneladas, con una disminución del 16% frente al año anterior. Los ingresos por exportaciones sumaron 112 millones de dólares, tras decrecer un 14%. El 40% de las exportaciones se destinó al mercado de Estados Unidos, seguido en orden de importancia por el mercado del Caribe con un 36%, y Centro y Sur América con el 24%. El 57% se despachó a los mercados vinculados de Estados Unidos, el Caribe y Centro América y el 43% restante a terceros.

Si bien las exportaciones de cemento gris a EE.UU se redujeron, la participación de Cementos Argos en el mercado de importaciones de este país se incrementó de 7% en 2008 al 9% en 2009. Este comportamiento se explica por la caída del 40% en las importaciones de cemento de EE.UU, las cuales pasaron de 11 millones de toneladas en 2008 a 7 millones de toneladas en 2009. Lo anterior hizo posible un equilibrio en el mercado de cemento en EE.UU que permitió que los precios tan solo se redujeran un 2% durante el año.

En Colombia los ingresos se redujeron un 1% hasta 1,6 billones de pesos en 2009. Por su parte, el EBITDA pasó de 433 mil millones de pesos en 2008 a 452 mil millones de pesos en 2009, lo que representa un incremento del 4%. El margen EBITDA de esta región se incrementó hasta 28% desde 26% en 2008.

Durante el año Cementos Argos mantuvo su posición de liderazgo en Colombia con una participación de mercado muy superior a la de cualquiera de sus competidores. En noviembre, la empresa recibió el reconocimiento al primer lugar en la categoría Servicio al Cliente que otorga Casa Editorial El Tiempo, a través de los Premios PORTAFOLIO. Para garantizar que el cemento y el concreto lleguen a su destino final, la empresa dispone de plantas de concreto, fábricas de cemento, centros de distribución, infraestructura logística, un calificado equipo de asesores comerciales, técnicos y más de 5.000 personas de la Compañía trabajando en procesos integrados, comprometidas con la satisfacción de sus clientes. Este logro, de ser los mejores en Servicio al Cliente, motiva a Argos a seguir entregando productos con la más alta calidad y excelencia en el servicio.

Con optimismo se recibieron los datos del PIB del cuarto trimestre de 2009, que señalan un cambio de tendencia en el sector de la construcción, impulsado por las obras de infraestructura. El PIB del sector de la construcción aumentó un 14% frente a igual trimestre de 2008. Este resultado obedeció al crecimiento del valor agregado de obras civiles en 41%. De hecho, los limitados recursos fiscales seguirán teniendo como destino una importante y acelerada inversión en infraestructura vial, acueductos y saneamiento básico. Todos estos sectores, motores de la reactivación económica, son por fortuna demandantes intensivos de nuestros productos.

El gobierno también ha sido proactivo en la puesta en marcha de mecanismos para impulsar la actividad edificadora y la demanda por vivienda, a través del fortalecimiento de la oferta de vivienda mediante la implementación de macroproyectos de interés social nacional (MISN), la optimización del trámite para la expedición de licencias, la creación de una garantía para apoyar las líneas de crédito destinadas al mejoramiento de vivienda rural o urbana, el aumento del subsidio asignado por las Cajas de Compensación Familiar (CCF) para la adquisición de nuevas viviendas de interés prioritario –VIP y la creación del programa de subsidio a la tasa de interés (Programa de cobertura condicionada) para créditos de adquisición de vivienda nueva.

Durante el año 2009, además de la ampliación de la capacidad en la Planta de Cartagena, la compañía invirtió en la optimización de los sistemas de control de emisiones, el aumento de capacidad en algunas instalaciones, la optimización de procesos y la autogeneración de energía. Entre los proyectos desarrollados, vale la pena destacar la inversión en la planta Rioclaro, para lograr estándares internacionales de control de emisión de polvo en los dos hornos y la optimización del sistema de almacenamiento de clinker en la Planta Sabanagrande. Con respecto a las plantas de autogeneración, en el 2009 continuó el desarrollo de estos proyectos y se adelantaron obras en Rioclaro, con una capacidad de generación de 17 MW; en Sogamoso de 15 MW y en Zona Franca de 42 MW. Las primeras dos plantas operarán con tecnología a vapor con carbón, mientras que la tercera operará con motores a gas natural.

Es importante destacar que los resultados obtenidos evidencian una vez más el alto compromiso con el desarrollo sostenible de todas sus actividades en torno a la Gestión de la Calidad, Gestión Ambiental, Gestión en la Seguridad y Salud Ocupacional en la organización.

Es así como durante el año 2009, se mantuvieron y obtuvieron, entre otros logros, las Certificaciones en Gestión de la Calidad ISO 9001, Gestión Ambiental ISO 14001, Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18001, Gestión en Seguridad y Control físico BASC y los Sellos de Calidad para los productos de Cementos Argos en sus distintas plantas.

El año 2009 fue clave en la consolidación del equipo y la infraestructura física de investigación y desarrollo. Se desarrollaron 32 proyectos, la mayor parte en asocio con grupos de investigación de universidades nacionales e internacionales.

En Tecnología de Productos los esfuerzos se concentraron en el desarrollo de materiales cementantes alternativos y productos de alto desempeño. Los principales proyectos de Eficiencia Energética se enfocaron en nuevas tecnologías de combustión, cementos de menor consumo energético y mejora de eficiencia de combustibles. En Reducción de Emisiones se trabajó en cementos de baja generación de CO<sub>2</sub> y combustibles y materias primas alternativas. Las biotecnologías constituyeron una nueva área de investigación con muchas perspectivas de crecimiento. Además se inició el proceso de patentamiento para un proyecto en curso.

Un paso significativo en la consolidación del Centro de I&D Argos fue la construcción del primer laboratorio con dedicación exclusiva a la investigación. El Centro de I&D Argos, que está ubicado al interior de la Universidad EAFIT cuenta con un presupuesto total de 4 mil millones de pesos de los cuales se invirtieron mil millones de pesos en la primera fase. La totalidad del presupuesto del Centro de I&D, que se ejecutará entre 2009 y 2011, obtuvo el beneficio tributario del 125% según la Ley de Ciencia y Tecnología colombiana. De igual manera, en otros proyectos se obtuvieron exenciones tributarias superiores a los 1.200 millones de pesos.

## LOS NEGOCIOS EN EE.UU

En el año 2009 continuó la desaceleración en la demanda de concreto en el mercado de EE.UU., principalmente por el efecto de la crisis hipotecaria sobre la demanda del sector residencial, así como por el mal clima, especialmente durante el último trimestre del año.

Para las compañías de Argos el volumen de ventas de concreto durante 2009 fue de 3,5 millones de metros cúbicos, lo que representa una disminución del 33% comparado con el año anterior. Los ingresos en EE.UU se redujeron un 34% hasta 442 millones de dólares. El EBITDA cerró en 21 millones de dólares, presentando un descenso del 47%. El margen EBITDA se deterioró desde 6% en 2008 hasta 5% en 2009.



Hacia finales del año se llevó a cabo la entrega oficial de la certificación Green Star a varias de las plantas de concreto de Argos en Carolina del Norte, en ceremonia especial que contó con la asistencia de representantes del estado, clientes y empleados. Entre los beneficios de la certificación Green Star, se destaca que los clientes prefieren hacer negocios con las organizaciones reconocidas por proteger el medio ambiente; los métodos de gestión que cuidan el medio ambiente optimizan la operación y los procesos; se establecen buenas relaciones con la comunidad de las zonas de influencia de las operaciones, a la vez que se aporta a un mejor futuro para seguir siendo Luz Verde. La NRMCA -National Ready Mix Association- también reconoció a las operaciones de Argos en el sureste del país, con el Premio a la Excelencia en la Calidad.

Después de la peor contracción en siete décadas del PIB de EE.UU, éste volvió a registrar un crecimiento positivo en el tercer trimestre de 2009. Además, en el cuarto trimestre del año pasado se incrementó a una tasa anual de 5,9%. La PCA –Portland Cement Association- pronostica un crecimiento del 2% para la economía estadounidense y del 5% para la demanda de cemento en este país durante 2010, mientras que entre 2011 y 2013 estima un crecimiento de dos dígitos para el sector.

## LOS NEGOCIOS EN EL CARIBE

En el Caribe se observó una dinámica muy positiva en 2009. Los ingresos consolidados en esta región se incrementaron un 56% desde 181 millones de dólares en 2008 hasta 284 millones de dólares en 2009. Así mismo, el EBITDA pasó de 36 millones de dólares en 2008 a 69 millones de dólares en 2009, lo que representa un incremento del 91%. El margen EBITDA se incrementó desde 20% hasta 25%.

En las operaciones de Argos en Panamá, el volumen acumulado de ventas de cemento durante el año anterior ascendió a 636 mil toneladas, aumentando 12% frente al volumen de 2008. Por su parte, en las operaciones en República Dominicana y en Haití, se tuvieron volúmenes de ventas de 328 mil y 440 mil toneladas respectivamente. Esto significó una reducción del 29% en el caso de República Dominicana y un incremento del 11% en Haití.

Los ingresos consolidados en Panamá, alcanzaron los 156 millones de dólares, con variación positiva de 16% frente a los ingresos de 2008. En República Dominicana se obtuvieron ingresos por 38 millones de dólares, cifra menor en un 28% a la registrada en 2008. En Haití se reportaron ingresos por 55 millones de dólares, superiores en un 16% a los del año pasado.

Es importante anotar que en 2009 culminó la ampliación de la capacidad de molienda de Cemento Panamá, desde 770 mil toneladas hasta 1,6 millones de toneladas por año. Esto con el fin de abastecer el incremento en la demanda que significará la ampliación del canal y las demás obras de infraestructura en Panamá. Las nuevas facilidades contarán con tecnología de punta, alta eficiencia energética y los mejores diseños y equipos para preservar el medio ambiente y garantizar la seguridad ocupacional. Por su parte, recientemente se amplió la capacidad de producción en Haití, desde 490 mil hasta 600 mil toneladas anuales.

En mayo, el Ministerio de Asuntos Sociales y del Trabajo de Haití distinguió a Cimenterie Nationale (CINA) como empresa modelo de Haití, durante la fiesta de la agricultura y el trabajo. Esta festividad busca honrar a empleadores y empleados que se destacan por su habilidad, su empeño en el trabajo, y su contribución al dinamismo del sector empresarial haitiano.

Argos ha expresado al pueblo y al Gobierno de Haití su solidaridad y lamentado los trágicos hechos ocurridos por el terremoto que dejó miles de víctimas mortales en el país. La compañía se encuentra profundamente conmovida por la irreparable pérdida de vidas humanas y por la destrucción que ha provocado este desastre natural.

Entre los funcionarios de Argos no se registraron víctimas. Por su parte, la planta de CINA, no sufrió daños estructurales. Esta planta está ubicada a 25 kilómetros de la capital, Puerto Príncipe. Cementos Argos es accionista de CINA, desde 1999 y actualmente cuenta con una participación del 65% mientras que el 35% es de propiedad del Estado haitiano y otros accionistas.

Cementos Argos tomó las acciones inmediatas para atender las necesidades básicas de las personas y familias vinculadas a la actividad de su filial CINA y apoyará las iniciativas que lleven a cabo el Gobierno Colombiano y el Haitiano y los organismos internacionales para atender a los damnificados por esta tragedia.

## INVERSIONES EN EL NEGOCIO DE GENERACIÓN DE ENERGÍA

El sector de generación de energía es del interés de Inversiones Argos y hoy constituye un nuevo pilar de inversión que le permite lograr diversificación en su portafolio; además de diferenciarse estratégicamente respecto de su filial Cementos Argos.

Este sector presenta perspectivas interesantes en términos de crecimiento y rentabilidad futuros, dado que se requerirá de grandes inversiones en proyectos de generación de electricidad tanto en Colombia como en la región. Los riesgos de inversión son razonables, es un sector generador de caja, los rendimientos sobre el capital son atractivos, existen oportunidades de inversión en el corto plazo en empresas establecidas y en el desarrollo y construcción de nuevos proyectos, y se cuenta con un marco regulatorio confiable.

Por lo anterior, Inversiones Argos anunció, hacia mediados de 2008, su intención de adquirir una posición importante en Colinversiones, teniendo en cuenta su redireccionamiento estratégico, el nuevo foco elegido en el sector de generación de energía y el inicio de la materialización de inversiones en ese sector.

Como continuación de esta estrategia, en abril de 2009, Inversiones Argos decidió adquirir un 15% de participación adicional en Colinversiones, en la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que se realizó como consecuencia de la fusión de ésta con Inversiones e Industria, Antioqueña de Inversiones y Compañía Nacional de Inversiones.

Así mismo, hacia finales de 2009, Inversiones Argos le compró a Cementos Argos la participación del 3,7% que poseía en Colinversiones, esto con el fin de consolidar la participación en esta última en cabeza de Inversiones Argos. Así la participación de Inversiones Argos en Colinversiones asciende hoy al 47,3%.

En los últimos 2 años, Colinversiones ha realizado operaciones por más de 6 billones de pesos entre adquisiciones, desinversiones y contratación de créditos, con lo cual el 87% de sus activos están hoy invertidos en energía, mientras que en 2007 el 100% correspondía a inversiones de portafolio

En línea con su nuevo enfoque en energía, durante 2009 Colinversiones enajenó varias de sus inversiones con el fin de invertir estos recursos en su nuevo foco estratégico. Fue así como en enero vendió a Kimberly-Clark Corporation, por 289 millones de dólares, su participación en Colombiana Kimberly Colpapel y Papeles del Cauca. Así mismo, entre octubre y noviembre, vendió el 9% de las acciones en circulación del Grupo de Inversiones Suramericana y la totalidad de la participación que tenía en la Bolsa de Valores de Colombia, por un total de 511 millones de dólares.

Un paso fundamental para su estrategia ocurrió en diciembre cuando Colener, filial 100% propiedad de Colinversiones, adquirió al grupo español Gas Natural y a algunos accionistas minoritarios, por 1,5 billones de pesos, una participación del 47,3% de la Empresa de Energía del Pacífico – EPSA, luego de un proceso de OPA. Inversiones Argos también participó con Colener y la Banca de Inversión de

Bancolombia en esta OPA, al cabo de la cual le fue adjudicado el 14,6% de EPSA, por 462 mil millones de pesos.

EPSA es una empresa de servicios públicos domiciliarios que se ocupa de las actividades de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, principalmente en el departamento del Valle del Cauca, y es propietaria del 87% de la Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P., CETSA, empresa generadora y distribuidora que atiende el municipio de Tuluá, también en el Valle del Cauca.

EPSA y CETSA tienen una capacidad instalada propia de 920 MW en 12 centrales hidráulicas; además, EPSA tiene un contrato de compra de energía a largo plazo con Termovalle S.A. E.S.P., por 140 MW, vigente hasta 2018, para un total de 1.060 MW, que representan aproximadamente el 8% de la potencia del país.

Colinversiones es hoy el único generador 100% privado y colombiano, el segundo generador térmico y el cuarto generador del mercado colombiano, con 1.689 MW si se combinara su capacidad instalada de generación y la de EPSA. Así mismo, ambas empresas cuentan con 7 proyectos en desarrollo, con inversiones superiores al billón de pesos, que incrementarán su capacidad instalada en 424 MW hasta 2.113 MW. Vale también la pena destacar que con la adquisición de EPSA por parte de Colener, Colinversiones cuenta ahora con una mezcla energética balanceada entre generación hídrica y térmica que le permite garantizar una mayor confiabilidad.

## INVERSIONES EN OTROS NEGOCIOS

El portafolio de Inversiones Argos está compuesto en un 67% por inversiones en el sector cementero, un 18% por inversiones en el sector de energía y el 15% restante corresponde a su participación en empresas pertenecientes al sector financiero y de alimentos principalmente. Estos activos tienen un valor a precios de mercado de 1.8 billones de pesos. Los dividendos recibidos por las inversiones no cementeras fueron del orden de 32 mil millones de pesos.

Las participaciones en las empresas que mayor peso tienen en este portafolio son 7% en Grupo de Inversiones Suramericana, 3% en Grupo Nacional de Chocolates y 4% en Bancolombia. Adicionalmente, a través de su filial Cementos Argos, posee 28% en Grupo de Inversiones Suramericana, 7% en Bancolombia y 5% en Grupo Nacional de Chocolates.

## RESULTADOS FINANCIEROS

Los ingresos consolidados de Inversiones Argos en 2009 ascendieron a 4,5 billones de pesos, lo que representa un crecimiento del 14% frente a la cifra registrada en 2008. Por su parte, el EBITDA consolidado fue de 1,6 billones de pesos, incrementándose un 114%. La utilidad neta cerró en 907 mil millones de pesos, tras incrementarse un 894%. En forma individual se registraron ingresos operacionales por 1.1 billones de pesos, EBITDA por 965 mil millones de pesos y utilidad neta por 907 mil millones de pesos.

El incremento en la utilidad neta estuvo impulsado principalmente por eventos extraordinarios como lo fueron la venta de activos carboníferos por parte de su filial Cementos Argos, así como la venta de 84 millones de acciones de Cementos Argos.

En el balance general individual los activos de Inversiones Argos ascendieron a 10,1 billones de pesos, los pasivos sumaron 455 mil millones de pesos y el patrimonio 9,7 billones de pesos. En forma consolidada los activos ascendieron a 18,2 billones de pesos y se incrementaron un 36% desde el cierre de 2008. Los pasivos se redujeron un 11% desde diciembre de 2008, totalizando al cierre del cuarto trimestre 5,3 billones de pesos. El patrimonio aumentó un 70% y alcanzó los 9,3 billones de pesos. Esta

variación positiva en los activos y el patrimonio se explica principalmente por el mayor valor de sus inversiones.

Gracias al excelente comportamiento de la renta variable en 2009, el portafolio de Inversiones Argos, se valorizó un 69%, pasando de 6,9 billones de pesos en 2008 a 11,7 billones de pesos en 2009. Así mismo, la acción de Inversiones Argos se valorizó un 110% en lo corrido del año, mientras que las acciones de Cementos Argos y Compañía Colombiana de Inversiones, sus principales inversiones, se valorizaron un 61% y un 137% respectivamente. Vale la pena destacar que las mayores valorizaciones durante el año pasado en la Bolsa de Valores de Colombia fueron las de las acciones de Colinversiones y de Inversiones Argos.

## SOSTENIBILIDAD

Este año continuamos avanzando en nuestro compromiso de desarrollo sostenible, consolidando nuestra política de sostenibilidad que está orientada a buscar el equilibrio entre la generación de rentabilidad, el desarrollo social y la disminución del impacto ambiental, teniendo como marco de referencia las buenas relaciones con los grupos de interés y los principios del Pacto Global y de Buen Gobierno.

A través de esta política exponemos nuestra promesa de valor para cada uno de los públicos con los que interactuamos en el día a día que son: nuestros accionistas, clientes, trabajadores, proveedores, contratistas, comunidades, autoridades y muy especialmente expresamos nuestro compromiso por el desarrollo responsable de nuestras actividades en relación con el medio ambiente.

En nuestro informe de sostenibilidad que está elaborado con estándares internacionales GRI reportamos las estrategias y acciones que hemos emprendido para lograr que estas promesas sean una realidad y respondan a las necesidades y expectativas de la sociedad en los ámbitos económicos, sociales y ambientales.

Así mismo hemos venido trabajando en la formación de nuestros colaboradores tanto del nivel directivo como operativo para que cada vez sean más conscientes de los retos que enfrenta nuestra compañía y tomen decisiones basadas en principios éticos y de desarrollo sostenible.

Con este objetivo hemos creado incluso una red de facilitadores de sostenibilidad en la compañía que son personas de diferentes niveles que por su cargo, por su conocimiento y por su liderazgo en estos temas, se convierten en multiplicadores, movilizadores y creadores de propuestas e iniciativas que mejoran nuestros procesos con miras hacia la sostenibilidad.

Este camino nos ha llevado con orgullo a recibir en 2009 reconocimientos en materia ambiental y social como son:

- El premio Excelencia ARP SURA a nuestro proceso de seguridad industrial y salud ocupacional
- Premio Progresá otorgado por la Corporación Autónoma Regional de los Ríos Negro y Nare, por nuestra Gestión Ambiental y Social.
- Homenaje de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, en la celebración del Pergamino Dorado 2009, por el desarrollo de la región y del país.
- Reconocimiento de la Alcaldía de Medellín por apoyo a la educación,
- Condecoración a la Fundación Argos por su labor social por el Concejo Municipal de San Gil.
- Reconocimiento a la Fundación Argos por la labor social realizada en Sogamoso.
- Reconocimiento de la Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional, USAID y la Agencia Presidencial para la Acción Social y la Cooperación Internacional por su labor social en la generación de proyectos productivos.

Queremos destacar que en el 2009 como se puede ver a través de estos reconocimientos, realizamos una importante labor social a través de la Fundación Argos con las comunidades vecinas a nuestras operaciones en Colombia, invirtiendo 13.766 millones de pesos en las 410 comunidades beneficiando aproximadamente a 130 mil personas con programas de educación, vivienda, infraestructura y proyectos productivos.

En el 2009 creamos también la Fundación CINA que en buena hora será la entidad a través de la cual vamos a canalizar la ayuda humanitaria que Argos, sus empleados, proveedores y muchas otras entidades hemos donado para las comunidades vecinas a nuestra operación en Haití que quedaron damnificadas por el terremoto.

Otra noticia que nos llena de satisfacción, fue la validación y envío a registro ante las Naciones Unidas, UNFCCC, de nuestro proyecto “Argos, proyecto de captura de CO2, mediante actividades de reforestación para uso comercial”, el cual se encuentra enmarcado en el protocolo de Kioto, mediante el Mecanismo de Desarrollo Limpio. La validación de nuestro proyecto de captura de CO2 responde al desarrollo responsable de nuestras actividades productivas, teniendo en cuenta la disminución o compensación de los impactos ambientales, tal como está contemplado en la Política de Sostenibilidad de Argos.

## ASPECTOS LEGALES

Las operaciones efectuadas con socios y administradores así como los demás datos que conforme a lo establecido en el numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio a los cuales debe hacerse mención se detallan en las notas 20 y 27 de los estados financieros individuales y consolidados respectivamente.

Al respecto cabe resaltar, que de conformidad con el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, el presente informe detalla los diferentes aspectos relacionados con la intensidad de las relaciones económicas existente al interior del Grupo Empresarial Argos entre su matriz y sus filiales y subsidiarias, pudiendo afirmar que la totalidad de las operaciones realizadas con compañías vinculadas y accionistas se han celebrado en condiciones de mercado.

En 2009, como consecuencia de una visita realizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, Inversiones Argos tuvo un requerimiento mediante el cual se solicitó complementar las respuestas dadas en la Encuesta de Código País, el cual fue atendido de forma oportuna. Adicionalmente, la mencionada Superintendencia formuló una solicitud de explicaciones al Presidente en relación con la oportunidad de suministro de información relevante. Estas explicaciones fueron suministradas dentro del término legal y están siendo evaluadas por la referida entidad.

Inversiones Argos no tuvo durante el año 2009 sanciones de orden administrativo, ni sentencias de carácter penal, civil o comercial. Los procesos judiciales y administrativos presentados en años anteriores continúan atendiéndose oportunamente sin que se hayan producido pronunciamientos desfavorables de última instancia.

De otro lado, en cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual, la compañía ha dado estricto seguimiento a las políticas y controles necesarios para garantizar su cumplimiento, en especial en lo que hace relación a la adquisición y uso legal del software y el respeto a los derechos de autor.

Así mismo, la Compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos luego del cierre contable y a la fecha que puedan comprometer su evolución y el patrimonio de sus accionistas. Otros eventos ocurridos con posterioridad al cierre se revelan en las nota 28 de los estados financieros consolidados.



Es importante resaltar que se ha verificado la operatividad de los controles establecidos al interior de la compañía y se han evaluado satisfactoriamente los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera, encontrando que los mismos funcionan adecuadamente.

El Comité de Auditoría y Finanzas se reunió periódicamente de conformidad con las normas legales, contó con la presencia de la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna y en especial con los miembros de la Junta Directiva.

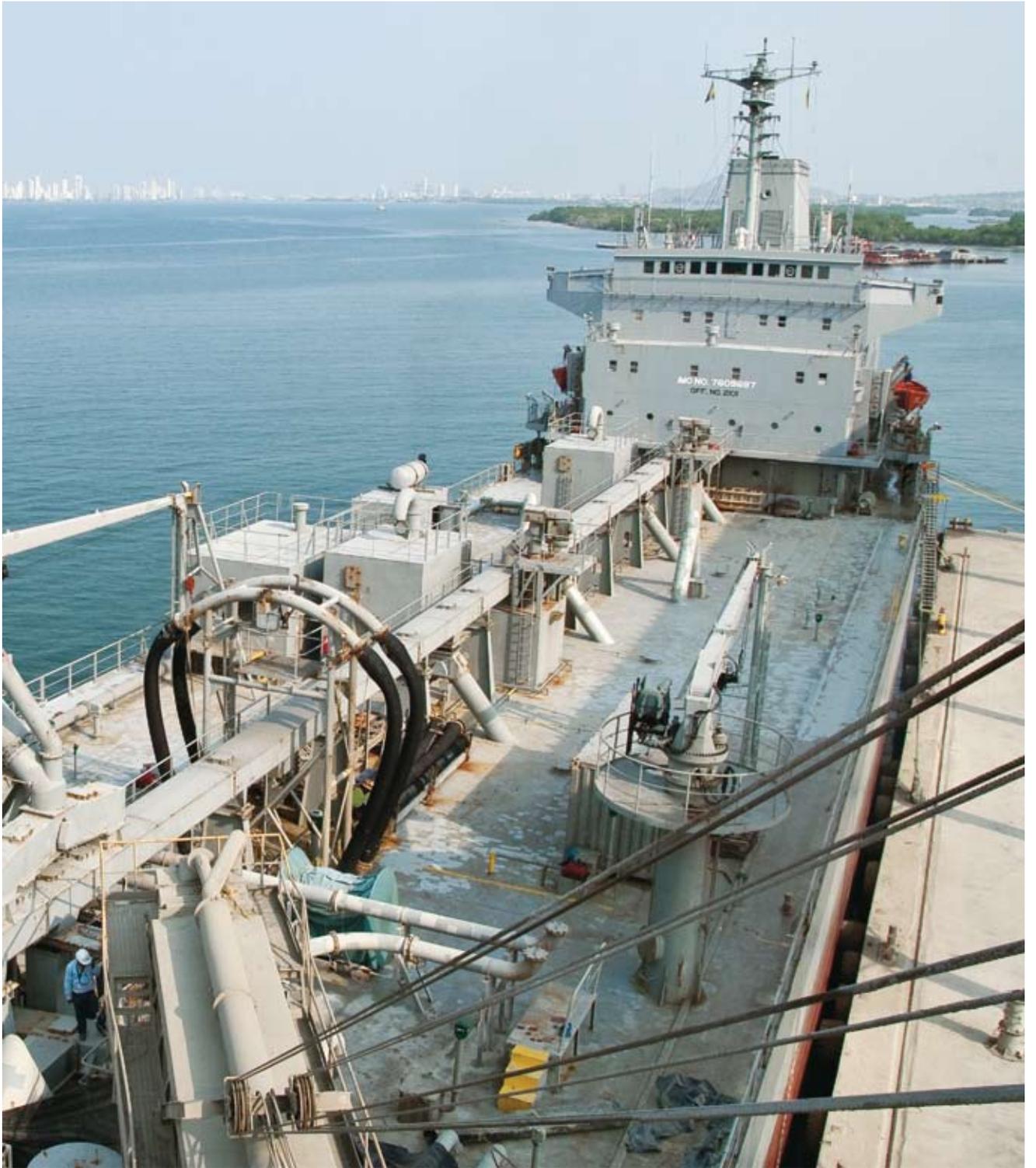
Señores accionistas, los invitamos a seguir haciendo parte de esta Organización, y tanto a ustedes como a los clientes, colaboradores, proveedores y autoridades, les agradecemos habernos acompañado durante el 2009.

## **JUNTA DIRECTIVA**

David Bojanini  
Carlos Enrique Piedrahita  
Gonzalo Restrepo  
Mario Scarpetta  
Esteban Giraldo  
Guillermo Heins  
Ana Cristina Arango

### **Presidente**

José Alberto Vélez



Puerto Planta Cartagena

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



# INVERSIONES ARGOS S.A.

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Notas	2009	2008
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Disponible		156.306	227.627
Inversiones negociables	5	497.264	961.011
Deudores, neto	6	823.683	995.517
Inventarios, neto	7	361.135	402.296
Propiedades, planta y equipo, neto	9	-	57.507
Diferidos e Intangibles	10	-	106.777
Gastos pagados por anticipado		39.550	32.928
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.877.938</b>	<b>2.783.663</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deudores a largo plazo	6	57.531	40.862
Inversiones permanentes	8	1.799.391	968.554
Propiedades, planta y equipo, neto	9	2.870.677	2.764.317
Diferidos e Intangibles	10	1.911.710	2.000.969
Otros activos		77.507	73.362
Valorizaciones de activos	19	9.589.136	4.766.727
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>16.305.952</b>	<b>10.614.791</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>18.183.890</b>	<b>13.398.454</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	758.099	1.376.456
Papeles comerciales	12	300.000	300.000
Proveedores y cuentas por pagar	13	609.123	868.226
Impuestos, gravámenes y tasas	14	198.543	235.504
Obligaciones laborales	16	28.520	30.121
Otros pasivos	17	272.108	267.256
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.166.393</b>	<b>3.077.563</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones financieras	11	1.360.962	1.670.973
Obligaciones laborales	16	226.773	219.448
Diferidos	15	131.623	163.609
Cuentas por pagar	13	175.395	224.584
Bonos en circulación	12	1.226.864	585.222
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>3.121.617</b>	<b>2.863.836</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>5.288.010</b>	<b>5.941.399</b>
<b>Interés minoritario</b>		3.641.163	2.023.262
<b>PATRIMONIO, ver estado adjunto</b>	18	<b>9.254.717</b>	<b>5.433.793</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>18.183.890</b>	<b>13.398.454</b>
Cuentas de orden	20	(311.557)	(2.186.648)

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# INVERSIONES ARGOS S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2009	2008
Ingresos operacionales	21	4.491.761	3.945.252
Costo de ventas		2.812.055	3.132.091
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1.679.706</b>	<b>813.161</b>
Gastos operacionales			
Administración	22	340.559	297.425
Ventas	23	133.896	125.121
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>474.455</b>	<b>422.546</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO DE ACTIVOS</b>		<b>1.205.251</b>	<b>390.615</b>
Deterioro de activos	10	81.691	74.786
<b>UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS</b>		<b>1.123.560</b>	<b>315.829</b>
<b>Otros ingresos (gastos) no operacionales</b>			
Ingresos financieros		38.171	63.704
Dividendos y participaciones		69.957	83.363
Gastos financieros		(330.261)	(279.487)
Diferencia en cambio	24	(51.436)	(207.111)
Otros ingresos	25	582.636	392.480
Otros gastos	26	(393.444)	(238.347)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO</b>		<b>1.039.183</b>	<b>130.431</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	14	65.077	21.541
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>		<b>974.106</b>	<b>108.890</b>
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(67.586)	(17.685)
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>		<b>906.520</b>	<b>91.205</b>
Utilidad neta por acción		1.404,59	141,32

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# INVERSIONES ARGOS S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2009	2008
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>			
Saldo al comienzo y al final del año		40.694	40.694
<b>PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES</b>			
Saldo al comienzo y al final del año		553	553
<b>UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS</b>			
Saldo al comienzo del año		777.266	706.904
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		91.205	173.626
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$173 por acción sobre 645.400.000 acciones (2008 - \$160 por acción sobre 645.400.000 acciones)		(111.654)	(103.264)
Movimientos en el año		(91.153)	-
<b>Saldo al final del año</b>		<b>665.664</b>	<b>777.266</b>
<b>UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS</b>			
Saldo al comienzo del año		91.205	173.626
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(91.205)	(173.626)
Utilidad neta (ver estado adjunto)		906.520	91.205
<b>Saldo al final del año</b>		<b>906.520</b>	<b>91.205</b>
<b>SUPERÁVIT POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO</b>			
Saldo al comienzo del año		650.352	651.545
Movimiento en el año		20.784	19.870
Pagos impuesto al patrimonio		(21.063)	(21.063)
<b>Saldo al final del año</b>		<b>650.073</b>	<b>650.352</b>
<b>SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS</b>			
Saldo al comienzo del año		3.873.723	4.827.324
Diferencia en cambio de inversiones en el exterior y otros		-	163.597
Movimiento en el año		3.117.490	(1.117.198)
<b>Saldo al final del año</b>		<b>6.991.213</b>	<b>3.873.723</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	18	<b>9.254.717</b>	<b>5.433.793</b>

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# INVERSIONES ARGOS S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2009	2008
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Utilidad neta	906.520	91.205
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	260.517	268.274
Amortización de cargos diferidos y otros	88.535	65.933
Otras amortizaciones	1.642	1.642
Provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto (Recuperaciones ) provisiones para protección inversiones	-	124
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(393)	14.021
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(64.545)	112.164
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	65.530	(105.560)
Utilidad en venta de inversiones permanentes y negociables	16.058	-
Amortización de pensiones de jubilación	(367.850)	(141.611)
Participación de intereses minoritarios	5.389	17.268
Deterioro de activos	67.586	17.685
	81.691	74.786
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DEL AÑO</b>	<b>1.060.680</b>	<b>415.931</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	54.274	168.670
Venta de inversiones permanentes y negociables	928.965	204.279
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	1.936	-
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo	-	439.352
Aumento en bonos de largo plazo	640.000	-
Traslado de inversiones permanentes a negociables	-	32.197
Traslados de propiedades a diferidos	2.829	-
Traslados de propiedades, planta y equipos a corto plazo	-	57.507
Traslados de diferidos e intangibles a corto plazo	-	106.777
Traslados de inversiones de portafolio a controladas	17.077	-
Disminución en deudores de largo plazo	-	55.491
Aumento del patrimonio por diferencia en cambio de inversiones del exterior y otros	-	389.545
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>2.705.761</b>	<b>1.869.749</b>
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	505.568	823.346
Adquisición de inversiones permanentes	1.408.636	376.342
Dividendos decretados	111.654	103.264
Disminución en obligaciones financieras a largo plazo	266.098	-
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	28.557	43.116
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	31.986	98.356
Disminución en intereses minoritarios	-	244.398
Disminución en otros pasivos	-	18.919
Disminución en obligaciones laborales	-	1.544
Aumento en deudores de largo plazo	16.669	-
Aumento en otros activos	4.145	55.515
Aumento en diferidos e intangibles	80.967	411.170
Pagos de impuesto al patrimonio	21.063	21.063
Otros movimientos patrimoniales	224.973	-
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>2.700.316</b>	<b>2.197.033</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>5.445</b>	<b>(327.284)</b>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Disponibles e inversiones temporales	(535.068)	895.906
Deudores, neto	(171.834)	106.749
Inventarios, neto	(41.161)	46.979
Propiedad planta y equipo, neto	(57.507)	57.507
Diferidos e intangibles	(106.777)	106.777
Gastos pagados por anticipado	6.622	1.338
Obligaciones financieras	618.357	(947.378)
Papeles comerciales	-	(50.000)
Proveedores y cuentas por pagar	259.103	(375.636)
Impuestos, gravámenes y tasas	36.961	(115.485)
Obligaciones laborales	1.601	2.816
Otros pasivos	(4.852)	(56.857)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>5.445</b>	<b>(327.284)</b>

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# INVERSIONES ARGOS S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2009	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	906.520	91.205
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	260.517	268.274
Amortización de cargos diferidos y otros	88.535	65.933
Otras amortizaciones	1.642	1.642
Provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto (Recuperaciones) provisiones para protección inversiones	-	124
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(393)	14.021
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	74.894	(105.560)
Utilidad en venta de inversiones permanentes y negociables	16.058	-
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(367.850)	(141.611)
Amortización de pensiones de jubilación	(64.545)	112.164
Amortización de ingresos diferidos	5.389	17.268
Provisión de deudores	(26.079)	(22.087)
Provisión de inventarios	7.757	5.033
Participación de intereses minoritarios	5.298	2.304
Deterioro de activos	67.586	17.685
	81.691	74.786
<b>SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN</b>	<b>1.057.020</b>	<b>401.181</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES</b>		
Deudores	173.487	(34.204)
Inventarios	35.863	(49.283)
Gastos pagados por anticipado	(6.622)	(1.338)
Otros activos	(4.145)	(55.515)
Proveedores y cuentas por pagar	(259.103)	375.636
Obligaciones laborales	335	(4.360)
Impuestos, gravámenes y tasas	(36.961)	115.485
Otros pasivos	4.852	37.938
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	(31.986)	(98.356)
Traslados de inversiones de portafolio a controladas	17.077	-
Traslados de propiedades a diferidos	2.829	-
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>952.646</b>	<b>687.184</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	209.194	168.670
Venta de inversiones permanentes y negociables	928.965	204.279
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(505.568)	(823.346)
Adquisición de inversiones permanentes	(1.408.636)	(376.342)
Aumento en diferidos e intangibles	(80.967)	(411.170)
Traslado de inversiones permanentes a negociables	-	32.197
Aumento (disminución) del patrimonio por diferencia en cambio inversiones del exterior y otros	-	389.545
Otros movimientos patrimoniales	(224.973)	-
<b>EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.081.985)</b>	<b>(816.167)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Dividendos decretados	(111.654)	(103.264)
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(884.455)	1.386.730
Aumento en papeles comerciales	-	50.000
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(28.557)	(43.116)
Aumento en bonos de largo plazo	640.000	-
Disminución en intereses minoritarios	-	(244.398)
Pagos de impuesto al patrimonio	(21.063)	(21.063)
<b>EFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(405.729)</b>	<b>1.024.889</b>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(535.068)	895.906
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1.188.638	292.732
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>653.570</b>	<b>1.188.638</b>
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Disponible	156.306	227.627
Inversiones negociables	497.264	961.011
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>653.570</b>	<b>1.188.638</b>

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 26 de febrero de 2010

**A los señores Accionistas de Inversiones 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 2009 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Inversiones Argos S.A. durante el correspondiente período.

**José Alberto Vélez C.**  
Representante Legal

# CERTIFICACIÓN DEL PRESIDENTE Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 26 de febrero de 2010

## **A los señores Accionistas de Inversiones Argos S.A.**

Los suscritos Representante Legal y Gerente de Contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 y sus subordinadas durante el año terminado en 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

**José Alberto Vélez C.**  
Representante Legal

**Oscar Rodrigo Rubio C.**  
Gerente de Contabilidad  
T. P. 47208-T

# INFORME DEL REVISOR FISCAL

## **A los accionistas de INVERSIONES ARGOS S.A.:**

He auditado los balances generales consolidados de INVERSIONES ARGOS S.A. y sus compañías subordinadas mencionadas en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Deloitte & Touche, firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la Compañía controlante a diciembre 31 de 2009 y 2008, tiene incluidos en los estados financieros activos que representan el 9% y 11%, e ingresos del 17% y 16% de los totales consolidados, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes me han sido suministrados y la opinión que aquí expreso, en cuanto se refiere a las cifras de activos e ingresos de las compañías antes mencionadas, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores de esas compañías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en los informes de los otros auditores a que se hace referencia en el tercer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVERSIONES ARGOS S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los



resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

**Jorge Enrique Múnera D.**

Revisor Fiscal

T.P. 25295-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

1 de marzo de 2010.





Termoflores Barranquilla

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INVERSIONES ARGOS S.A.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

## NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Inversiones Argos S.A. (en adelante la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de febrero de 1934.

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

Adicionalmente, la Compañía cuenta con capacidad suficiente para adelantar actividades de explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, y 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 establecimiento de fábricas, almacenes y agencias para la elaboración, almacenamiento, distribución y expendio de sus productos y la adquisición, explotación y enajenación de materias primas, maquinarias y enseres propios para la realización de su objeto social o que tiendan a su desarrollo.

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración de la Compañía expira el 27 de febrero de 2033.

Las siguientes son las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados de Inversiones Argos S.A. y compañías subordinadas:

### ARGOS U.S.A. CORP.

Corporación constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos, el 19 de diciembre de 2006; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Houston, Texas, tiene por objeto social el desarrollo de actividades lícitas de inversión en el sector del cemento, el concreto y sus productos relacionados. Su término de duración es a perpetuidad. La corporación consolida con Southern Star Concrete Inc., Southern Star Leasing LLC, Piazza Acquisition Corp., RMCC Group Inc., Southern Equipment Company Inc., Gulf Coast Cement LLC, Savannah Cement Company LLC, South Central Cement Ltd., Central Aggregates LLC y Consort Livestock Inc.

## **AMERICAN CEMENT TERMINALS LLC**

Constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos, el 20 de septiembre de 2007; es una empresa inversionista.

## **ÁRIDOS DE ANTIOQUIA S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de julio de 1984, su domicilio principal se encontraba en el municipio de Girardota (Antioquia); tenía por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería y a la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables. Durante 2009, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por Canteras de Colombia S.A.S., disolviéndose sin liquidarse y desapareciendo de la vida jurídica. Esta compañía sólo se consolida hasta 2008.

## **ASESORÍAS Y SERVICIOS LTDA. EN LIQUIDACIÓN**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 20 de diciembre de 1983, tenía por objeto social la contratación y asesorías a empresas o personas para colaborar temporalmente en el desarrollo de sus actividades. Su domicilio principal está en la ciudad de Barranquilla y se encuentra disuelta y en estado de liquidación por vencimiento del término estatutario de duración. Esta compañía sólo se consolida hasta 2008.

## **C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.S. (ANTES C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social promover la exportación de productos colombianos al exterior, especialmente la comercialización internacional de carbón y cualquiera otra sustancia mineral asociada con el carbón, y la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2009 la entidad se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada.

## **C.I. DEL MAR CARIBE BVI INC.**

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, el 2 de Junio de 2004; su domicilio principal se encuentra en Tortola y tiene por objeto social la comercialización de cemento, clinker y cal. Su término de duración, de acuerdo con las leyes de ese país, es a perpetuidad.

## **CORPORACIONES E INVERSIONES DEL MAR CARIBE S.A.S. (ANTES C.I. DEL MAR CARIBE S.A.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2009 la compañía se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada, trasladando su domicilio de la ciudad de Barranquilla a la ciudad de Medellín cambiando

su denominación de C.I. del Mar Caribe S.A. a Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., sigla CIDMC S.A.S.

## **C.T. & CÍA. LTDA.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 25 de julio de 1988, su domicilio principal se encontraba en la ciudad de Barranquilla. Tenía por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería y a la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables. Durante 2009, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por Canteras de Colombia S.A.S., disolviéndose sin liquidarse y desapareciendo de la vida jurídica. Esta compañía sólo se consolida hasta 2008.

## **CANTERAS DE COLOMBIA S.A.S. (ANTES CANTERAS DE COLOMBIA S.A.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 9 de noviembre de 1979, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín (Antioquia) y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción, y en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería, la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables, y cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Durante 2009, en virtud de un proceso de fusión, la Compañía absorbió a las sociedades Áridos de Antioquia S.A., C.T. & Cía. Ltda. y Canteras del Norte Ltda. De igual forma, en 2009 la entidad se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada, trasladando su domicilio del municipio de Bello (Antioquia) a la ciudad de Medellín.

## **CANTERAS DEL NORTE LTDA.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de julio de 2002, su domicilio principal se encontraba en la ciudad de Barranquilla. Tenía por objeto social principal la exploración, explotación, transporte, beneficio, transformación y comercialización de toda clase de minerales y recursos naturales no renovables, administración y operación de toda clase de minas, canteras y yacimientos, el desarrollo de toda clase de actividades y tareas mineras, incluyendo prospección, exploración sísmica, movimiento de material estéril, administración de equipos mineros, operación de talleres, centros de acopio, entre otros. Durante 2009, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por Canteras de Colombia S.A.S., disolviéndose sin liquidarse y desapareciendo de la vida jurídica. Esta compañía sólo se consolida hasta 2008.

## **CARBONES NECHÍ S.A.S. (ANTES CARBONES NECHÍ S.A.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 11 de septiembre de 1965, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de carbón y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería, la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables, y cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como el extranjero. En 2009 la entidad se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada.

## **CARICEMENT ANTILLES NV**

Es una compañía con responsabilidad limitada constituida de acuerdo con las leyes de las Antillas Holandesas el 10 de diciembre de 1999; tiene por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Curazao y el término de duración es indefinido. Esta compañía consolida con Caricement USVI Corp., Caribbean Construction and Development Ltd., Caricement Antigua Limited y Caricement Saint Maarten NV.

## **CARIBE TRADING CORPORATION**

Caribe Trading Corporation es una sociedad constituida de acuerdo con las leyes del Estado de La Florida en noviembre de 1987. Tiene por objeto social la comercialización internacional y cualquier otro negocio lícito. Su duración se estableció a perpetuidad. Esta compañía sólo se consolida en 2008.

## **CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 4 de febrero de 1997; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Panamá; tiene por objeto social la construcción, asistencia técnica, instalación y montaje de equipos, compra venta y administración de bienes inmuebles y muebles, inversiones, financiamiento y participación en sociedades, compra o adquisición de patentes, marcas, derechos de autor, licencias y fórmulas, operaciones con bancos u otras instituciones financieras. Igualmente compraventa de acciones, valores o bonos, financiamiento y participación en sociedades, negocios mineros, marítimos y cualquier otro negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá.

## **CEMENTO PANAMÁ S.A.**

Es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de junio de 1943; tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados; así como la importación de todo tipo de materia prima, maquinaria, equipo, repuestos para la fabricación y venta de cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en la ciudad de Panamá y el término de duración es a perpetuidad. En diciembre de 2009, Cemento Panamá S.A. se fusionó con Panamá Cement Holding S.A. y Corporación Incem S.A., siendo la primera absorbente y las demás absorbidas

## **CEMENTOS ARGOS S.A.**

Cementos Argos S.A., constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la producción de cemento y de cualesquiera otros materiales a base de calcáreos y arcillas, así como el estudio, exploración y explotación de toda clase de minerales aplicables a la industria manufacturera. Su término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

## **CEMENTOS COLÓN S.A.**

Es una compañía por acciones constituida de acuerdo con las leyes de República Dominicana el 12 de febrero de 1996; tiene por objeto principal la fabricación, comercialización, importación y exportación de clinker y cemento; explotación y comercialización de minerales utilizados y relacionados en la industria del cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en la ciudad de Santo Domingo, el término de duración es indefinido.

## **COLCARIBE HOLDINGS S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 25 de junio de 1996; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Panamá; tiene por objeto social negociar o disponer en valores, bonos, participaciones en otras compañías y derechos de cualquier índole bien por cuenta propia o de terceros, así como abrir, operar, cerrar cuentas y depósitos en instituciones financieras, prestar o aceptar dinero en préstamos y dar garantías a favor de terceros en cualquier moneda del mundo.

## **CONCRETOS ARGOS S.A.**

Concretos Argos S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 22 de abril de 1985; tiene por objeto principal la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento, gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. El domicilio principal de la Sociedad se encuentra en la ciudad de Bogotá, el término de duración es hasta el 8 de septiembre de 2093.

## **COMERCIAL ARVENCO C.A.**

Constituida en Caracas, Venezuela, el 2 de noviembre de 2006, su duración es por 50 años a partir de esta fecha. Su domicilio es la Ciudad de Barquisimeto estado Lara, Venezuela. Su objeto social consiste en la explotación de los negocios y actividades que tengan relación con la importación, exportación, transporte, compra y venta de todo género de mercancías y productos, minerales metálicos y no metálicos, cemento, clinker, carbón, equipos, artefactos, vehículos, maquinarias, herramientas, repuestos, accesorios; así como cualquier otro acto de comercio lícito.

## **DOMAR LTD.**

Es una compañía con responsabilidad limitada constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Bermudas bajo el número de compañía EC 21125 el 12 de septiembre de 1995; tiene por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Hamilton, Bermuda y el término de duración es indefinido. Esta sociedad consolida con Dominicana Cement Holding S.A..

## **EMPRESA DE CARBONES DEL CESAR Y LA GUAJIRA S.A. – EMCARBON S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de febrero de 1994, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Valledupar; su objeto social consiste en la ejecución de proyectos de desarrollo económico y social y labores de promoción en la zona carbonífera de la República de Colombia, especialmente en los departamentos del Cesar y la Guajira. En desarrollo de su objeto social, tendrá preferencia por aquellos proyectos de gran minería relacionados con la exploración, explotación, transformación y comercialización del carbón. El término de duración es hasta el 2 de febrero de 2044.

## **FLOTA FLUVIAL CARBONERA S.A.S. (ANTES FLOTA FLUVIAL CARBONERA LTDA.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la explotación comercial de la industria del transporte de mercancías por ríos y lagos navegables, y la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2009 la entidad se transformó de sociedad limitada en sociedad por acciones simplificada.

## **GANADERÍA RÍO GRANDE S.A.S. (ANTES GANADERÍA RÍO GRANDE S.A.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de septiembre de 2006, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social principal la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2009 la entidad se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada.

## **HAITI CEMENT HOLDING S.A.**

Constituida en la ciudad de Panamá el 7 de octubre de 1997. Su domicilio es la ciudad de Panamá. Su actividad principal es adquirir, comprar, invertir en valores, bonos, acciones, participaciones en otras compañías, así como cualquier negocio lícito permitido por las Leyes de la República de Panamá. La duración de la sociedad es a perpetuidad. Esta sociedad consolida con Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)

## **INTERNATIONAL CEMENT COMPANY S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 24 de noviembre de 1997; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Panamá; tiene por objeto social adquirir, poseer, administrar, gravar, arrendar, enajenar y disponer en cualquier forma de toda clase de bienes, bien por cuenta propia o por cuenta de terceros. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

## **INVERSIONES EL DUERO S.A.S. (ANTES INVERSIONES EL DUERO S.A.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 31 de marzo de 2009, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2009 la entidad se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada.

## **LOGÍSTICA DE TRANSPORTE S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de abril de 1996, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín; tiene por objeto social el transporte de personas y de todo tipo de carga dentro o fuera del país en cualquiera de sus modalidades, terrestre, aéreo, fluvial y marítimo, ya sea en vehículos, naves o aeronaves de su propiedad o de terceras personas afiliadas a ella. El término de duración de la Sociedad expira el 16 de abril de 2026.

## **MARÍTIMA DE GRANELES S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes Panameñas el 29 de diciembre de 1978; con domicilio en la ciudad de Panamá y duración indefinida. Su objeto principal es el transporte marítimo, en especial el de cemento y clinker y la compra y venta de estos mismos productos, fletamento de buques y en especial el avituallamiento de los mismos.

## **PANAMÁ CEMENT HOLDING S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 8 de noviembre de 2000. Su domicilio se encuentra en ciudad de Panamá. Tiene por objeto social, cualquier tipo de actividad lícita permitida por las leyes de la República de Panamá. La empresa es holding de las inversiones en Corporación Incem S.A. y sus subsidiarias relacionadas con negocios afines a la construcción, incluyendo a Cemento Panamá S.A. su duración es a perpetuidad. En diciembre de 2009, la compañía se fusionó con Cemento Panamá S.A. y Corporación Incem S.A., siendo absorbida por la primera.

## **POINT CORP.**

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas (BVI) el 20 de febrero de 2001, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Road Town, Tortola, British Virgin Islands, tiene por objeto social principal vender, comprar y ceder acciones; comprar, prestar, contratar y arrendar con fines inmobiliarios y todas aquellas actividades que le sea permitido y que conduzcan a los logros de la empresa.

## **PORT ROYAL CEMENT COMPANY, LLC**

Compañía constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos, el 10 de marzo de 1998 y posteriormente adquirida por American Cement Terminals, LLC el 31 de diciembre de 2001; tiene por objeto social la comercialización del cemento y sus productos relacionados. Su término de duración es a perpetuidad.

## **PROFESIONALES A SU SERVICIO LTDA. EN LIQUIDACIÓN**

Es una Sociedad constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de febrero de 1989 y tenía por objeto social la contratación y asesoría a empresas o personas para colaborar temporalmente en el desarrollo de sus actividades. Su domicilio principal está en la ciudad de Barranquilla y se encuentra disuelta y en estado de liquidación por decisión de la junta de socios adoptada en 2009. Esta compañía sólo se consolida hasta 2008.

## **REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.S. (ANTES REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de febrero de 1983, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cartagena y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2009 la entidad se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada.

## **SOCIEDAD PORTUARIA DE CEMENTERAS ASOCIADAS S.A. – CEMAS S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de agosto de 1993; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Buenaventura; tiene por objeto social principal la construcción, operación, administración y mantenimiento de puertos y terminales portuarios; la ejecución de rellenos, dragados y obras de ingeniería civil y oceánica, y en general todas aquellas obras que se efectúen en los puertos y terminales portuarios, en los embarcaderos y en las construcciones que existan sobre las playas y terrenos accesorios. El término de duración es hasta el 6 de agosto de 2043.

## **SOCIEDAD PORTUARIA GOLFO DE MORROSQUILLO S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el día 31 de octubre de 1995, tiene por objeto social la inversión en construcción y administración de puertos y muelles marítimos y fluviales. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Sincelejo y su término de duración expira el 31 de octubre de 2045.

## **SOUTH CARIBBEAN TRADING & SHIPPING S.A.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Panamá, tiene por objeto social la realización de inversiones en cualquier clase de instrumentos negociables. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

## **TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS INC.**

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 26 de julio de 1974; con domicilio principal en la ciudad de Panamá; el término de duración es indefinido. Su objeto social es el transporte marítimo, en especial el de cemento, clinker y la compraventa de estos mismos productos.

## **TRANS ATLANTIC SHIPMANAGEMENT LTD.**

Constituida en las Islas Vírgenes Británicas el 3 de junio de 2004. Su domicilio se encuentra ubicado en Road Town, Tortola, Islas Vírgenes Británicas. Su actividad principal es el negocio de transporte marítimo internacional, y para este fin pueden, entre otras cosas, arrendar, fletar, o ser propietarios de buques, y transportar cargas de terceros en buques de otros, así como realizar cualquier actividad lícita bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Esta compañía consolida con Somerset Shipping Co. Ltd., Winterset Shipping Co. Ltd. y Dorset Shipping Co. Ltd..

## **URBANIZADORA VILLA SANTOS S.A.S. (ANTES URBANIZADORA VILLA SANTOS LTDA.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1974, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2009 la entidad se transformó de sociedad limitada en sociedad por acciones simplificada.

## **VALLE CEMENT INVESTMENTS LTD.**

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 18 de noviembre de 1998; su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas, tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. Esta compañía consolida con Belsford Ltd., Climsford Investments Ltd., Godiva Investments Ltd. y Fortecol Investments Ltd..

## **VENEZUELA PORTS COMPANY S.A.**

Constituida en la Ciudad de Panamá el 26 de febrero de 2002. Su domicilio es la Ciudad de Panamá. Su actividad principal es invertir en sociedades, empresas o proyectos, y la negociación, explotación o participación en sociedades industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase, así como cualquier negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá. La duración de la sociedad es a perpetuidad.

## **ZONA FRANCA ARGOS S.A.S. (ANTES ZONA FRANCA ARGOS S.A.)**

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 5 de julio de 2007, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cartagena y su término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título, dirigir, administrar, supervisar, promocionar y desarrollar una zona franca, realizar todas las actividades que en su condición de usuario único de una zona franca especial sean convenientes, pertinentes o necesarias, desempeñar las siguientes actividades como operador portuario: cargue y descargue, almacenamiento en puertos, importación y exportación de bienes y servicios, manejo de carga en general, manejo de carga contenedorizada; asimismo, la sociedad podrá realizar cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2009 la entidad se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada.

## **NOTA 2 - BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

### **CONSOLIDACIÓN**

Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros individuales de propósito general, que son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son los que sirven de base para distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución de dividendos y apropiación de utilidades.

De acuerdo con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías respecto de las cuales existe alguna de las siguientes condiciones:

- a) Cuando más del 50% del capital pertenezca a la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de ésta. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

- b) Cuando la Compañía y las subordinadas tengan conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la junta de socios o en la asamblea, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva, si la hubiese.
- c) Cuando la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. La Administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros es el de integración global, adicionando a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ésta en el patrimonio de la subordinada, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Las eliminaciones de saldos y transacciones entre la compañía matriz y las subordinadas, así como entre éstas y la determinación del interés minoritario, valor patrimonial proporcional y la amortización de exceso y/o defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros, han sido efectuadas de acuerdo con las pautas establecidas por la Superintendencia Financiera en la Circular No 002 de 1998, modificada por la Circular No 011 de 1998.

La información financiera de las subordinadas consolidadas por Inversiones Argos S.A. se prepara, en lo posible, con base en los mismos criterios y métodos contables, la misma es tomada con corte al 31 de diciembre, fecha establecida por la Matriz para efectuar el corte de sus operaciones y presentar sus estados financieros de acuerdo con sus estatutos y con lo establecido en el artículo 9 del Decreto 2649 de 1993.

Considerando que las compañías asociadas en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no deberían efectuar ajustes sustanciales a sus estados financieros, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

A continuación se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías incluidas en la consolidación:

2009

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
American Cement Terminals LLC	100.00	13.013	-	13.013	(22)
Argos USA Corp.	100.00	1.517.797	883.131	634.666	(126.674)
Belsford Ltd.	100.00	56.108	102	56.006	(1.323)
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	100.00	243.628	50.183	193.445	(70.236)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100.00	22.483	14.354	8.129	4.169
Canteras de Colombia S.A.S.	100.00	84.057	12.143	71.914	(1.996)
Carbones Nechí S.A.S.	100.00	8.795	10.784	(1.989)	(5.047)
Caribbean Construction and Development Ltd.	100.00	8.257	1.683	6.574	161
Caricement Antigua Limited	100.00	7.766	2.244	5.522	911
Caricement Antilles NV	100.00	32.199	4.051	28.148	(3.640)
Caricement Saint Maarten NV	100.00	9.536	7.576	1.960	646
Caricement USVI Corp.	100.00	3.156	9.967	(6.811)	(1.931)
Cement and Mining Engineering Inc.	100.00	11.471	23.732	(12.261)	(3.016)
Cemento Panamá S.A.	98.40	478.417	207.773	270.644	53.722
Cementos Argos S.A.	62.75	13.284.562	3.463.341	9.821.221	209.821
Cementos Colón S.A.	70.00	68.429	10.252	58.177	15.605
Central Aggregates LLC	100.00	26.213	3.253	22.960	(2)
Cimenterie Nationale S.E.M.	65.00	58.269	15.646	42.623	11.604
Climsford Investments Ltd.	100.00	71.777	15.769	56.008	(1.321)
Colcaribe Holdings S.A.	100.00	217.522	26.680	190.842	16.648
Comercial Arvenco C.A.	100.00	752	571	181	(12)
Concretos Argos S.A.	100.00	614.134	200.755	413.379	(5.437)
Consort Livestock Inc.	100.00	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	99.60	208.555	75.884	132.671	(5.072)
Domar Ltd.	100.00	40.680	14.342	26.338	27.743
Dominicana Cement Holding, S.A.	87.00	40.722	-	40.722	10.865
Dorset Shipping Co. Ltd.	100.00	1.475	146	1.329	2.268
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira S.A.	99.90	76.148	29.602	46.546	40.467
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	100.00	12.872	4.947	7.925	2.008
Fortecol Investments Ltd.	100.00	27.397	4	27.393	(366)
Ganadería Río Grande S.A.S.	100.00	10.233	5.843	4.390	(768)
Godiva Investments Ltd.	100.00	27.698	-	27.698	(1.714)
Gulf Coast Cement LLC	100.00	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	100.00	32.641	2	32.639	7.094
International Cement Company S.A.	100.00	468	-	468	(2)
<b>Inversiones Argos S.A.</b>		<b>10.130.660</b>	<b>454.889</b>	<b>9.675.771</b>	<b>906.520</b>
Inversiones El Duero S.A.S.	100.00	150.541	204	150.337	2.973
Logística de Transporte S.A.	100.00	46.218	18.327	27.891	(160)
Marítima de Graneles S.A.	100.00	24.519	22.148	2.371	(192)
Piazza Acquisition Corp.	100.00	543.781	9.587	534.194	(23.506)
Point Corp.	100.00	173.013	-	173.013	13.786
Port Royal Cement Company LLC	100.00	16.514	3.501	13.013	24
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100.00	37.079	10.806	26.273	(1.570)
RMCC Group Inc.	100.00	291.752	-	291.752	(101.956)
Savannah Cement Company LLC	100.00	19.658	8.142	11.516	(452)
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	100.00	16.350	14.509	1.841	(310)
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100.00	18.765	7.811	10.954	(2.142)
Somerset Shipping Co. Ltd.	100.00	22.131	21.027	1.104	1.181
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100.00	204.078	45.475	158.603	24.844
South Central Cement Ltd.	100.00	74.274	19.299	54.975	1.097
Southern Equipment Company Inc.	100.00	932.217	640.465	291.752	(103.516)
Southern Star Concrete Inc	100.00	767.681	223.923	543.758	(19.003)
Southern Star Leasing, LLC	100.00	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50.00	22.567	(111)	22.678	(1.620)
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100.00	45.231	20.858	24.373	(1.422)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	100.00	61.035	53.179	7.856	1.623
Valle Cement Investments Ltd.	100.00	624.282	311.307	312.975	243.896
Venezuela Ports Company S.A.	100.00	5.176	10	5.166	1.118
Winterset Shipping Co. Ltd.	100.00	24.065	19.885	4.180	(669)
Zona Franca Argos S.A.S.	100.00	985.665	150.847	834.818	17.019
		<b>32.554.482</b>	<b>7.150.848</b>	<b>25.403.634</b>	

## 2008

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
American Cement Terminals LLC	100.00	14.892	-	14.892	(669)
Argos USA Corp.	100.00	1.810.354	978.305	832.049	(113.216)
Áridos de Antioquia S.A.	100.00	26.941	52	26.889	89
Asesorías y Servicios Ltda.	100.00	84	1.224	(1.140)	(1.315)
Belsford Ltd.	100.00	55.307	113	55.194	8.155
C.I. Carbones del Caribe S.A.	100.00	532.995	272.134	260.861	(52.364)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100.00	23.469	18.710	4.759	(2.268)
C.I. del Mar Caribe S.A.	97.98	93.068	10.714	82.354	(1.910)
C.T. & Cía. Ltda.	100.00	18	-	18	-
Canteras de Colombia S.A.	100.00	55.679	8.595	47.084	7.196
Canteras del Norte Ltda.	100.00	51	1	50	-
Carbones Nechí S.A.	100.00	6.823	4.070	2.753	(1.510)
Caribe Trading Corporation	100.00	867	1	866	(168)
Cement and Mining Engineering Inc.	100.00	12.590	22.901	(10.311)	(16.931)
Cementos Argos S.A.	70.45	9.934.625	3.558.895	6.375.730	66.990
Central Aggregates LLC.	100.00	28.193	2.992	25.201	(21)
Cimenterie Nationale S.E.M.	32.50	65.004	18.803	46.201	7.242
Climsford Investments Ltd.	100.00	82.336	27.142	55.194	6.363
Colcaribe Holdings S.A.	100.00	223.386	25.531	197.855	53.076
Concretos Argos S.A.	100.00	437.449	157.134	280.315	29.350
Consort Livestock Inc.	100.00	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	100.00	209	-	209	-
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira S.A.	96.60	47.128	28.860	18.268	1.215
Dorset Shipping Co. Ltd.	50.00	31.240	31.702	(462)	(3.007)
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	100.00	22.212	7.680	14.532	(928)
Fortecol Investments Ltd.	100.00	18.578	-	18.578	1.933
Ganadería Río Grande S.A.	100.00	7.768	6.147	1.621	(1.344)
Godiva Investments Ltd.	100.00	19.107	2	19.105	(9.746)
Gulf Coast Cement LLC	100.00	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	50.00	30.030	-	30.030	1.370
International Cement Company S.A.	100.00	517	-	517	1
<b>Inversiones Argos S.A.</b>		<b>6.251.644</b>	<b>485.932</b>	<b>5.765.712</b>	<b>91.205</b>
Logística de Transporte S.A.	100.00	57.093	29.692	27.401	3.695
Marítima de Graneles S.A.	100.00	20.182	16.363	3.819	(560)
Panamá Cement Holding S.A.	50.00	484.837	204.212	280.625	33.479
Piazza Acquisition Corp.	100.00	616.141	5.842	610.299	(27.024)
Point Corp.	100.00	176.153	-	176.153	41.919
Port Royal Cement Company LLC	100.00	20.605	5.713	14.892	(516)
Profesionales a su Servicio Ltda.	100.00	15	587	(572)	(946)
Reforestadora del Caribe S.A.	100.00	36.012	8.413	27.599	(2.238)
RMCC Group Inc.	100.00	430.449	-	430.449	(78.059)
Savannah Cement Company LLC	100.00	29.743	16.500	13.243	(327)
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	100.00	32.627	32.476	151	133
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100.00	18.908	5.812	13.096	(819)
Somerset Shipping Co. Ltd.	50.00	27.144	27.061	83	1.023
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100.00	208.868	55.333	153.535	67.933
South Central Cement Ltd.	100.00	87.919	28.279	59.640	787
Southern Equipment Company Inc.	100.00	1.157.261	726.812	430.449	(78.059)
Southern Star Concrete Inc	100.00	949.941	333.800	616.141	(21.981)
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100.00	58.377	29.004	29.373	1.485
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50.00	30.516	(1.166)	31.682	2.767
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100.00	64.962	58.199	6.763	2.238
Valle Cement Investments Ltd.	100.00	150.803	30.851	119.952	615
Venezuela Ports Company S.A.	100.00	4.508	-	4.508	(1.027)
Winterset Shipping Co. Ltd.	50.00	30.472	25.042	5.430	2.540
Zona Franca Argos S.A.	100.00	772.603	219.369	553.234	17.209
		<b>25.298.703</b>	<b>7.525.834</b>	<b>17.772.869</b>	<b>-</b>

En 2009 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Ingresan al consolidado: Cementos Colón S.A., Dominicana Cement Holding S.A., Domar Ltd., Caricement Antilles NV, Caricement USVI Corp., Caribbean Construction and Development Ltd., Caricement Antigua Limited, Caricement Saint Maarten NV. e Inversiones El Duero S.A.S.

- Se fusionan: Áridos de Antioquia S.A., C.T. & Cía. Ltda. y Canteras del Norte Ltda. con Canteras de Colombia S.A.S. la sociedad absorbente fue Canteras de Colombia S.A.S.
- Se encuentran en proceso de liquidación: Profesionales a su Servicio Ltda., Asesorías y Servicios Ltda. y Caribe Trading Corporation.
- Se liquidaron: Disgranel Ltda., Transporte de Agregados y Concretos y Cía Ltda. y Distribuidora de Cementos del Occidente Ltda.
- Se excluyen del consolidado por no tener control, Corporación de Cemento Andino C.A. y sus filiales Andino Trading Corporation, Comercializadora Dicemento C.A. y Depoan S.A. (ver nota 8 inversiones permanentes). Asimismo, las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A.

La consolidación dio como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Inversiones Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$8.053.230 (2008 - \$7.146.810), en los pasivos de \$8.474.284 (2008 - \$7.478.729) y una disminución en el patrimonio de \$421.054 (2008 - \$331.919).

El efecto de la consolidación de los estados financieros de la Compañía y sus subordinadas fue el siguiente:

	SALDO ANTES DE ELIMINACIONES	ELIMINACIONES	SALDO CONSOLIDADO
Activos	32.554.482	(14.370.592)	18.183.890
Pasivos	7.150.848	1.778.325	8.929.173
Patrimonio	25.403.634	(16.148.917)	9.254.717

La conciliación entre la utilidad de Inversiones Argos S.A. y la utilidad consolidada es la siguiente:

	2009	2008
Utilidad sin consolidar	906.520	91.205
<b>Utilidad consolidada</b>	<b>906.520</b>	<b>91.205</b>

La conciliación entre el patrimonio de Inversiones Argos S.A. y el patrimonio consolidado es la siguiente:

	2009	2008
Patrimonio individual	9.675.771	5.765.712
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(14.473)	(13.667)
Utilidades no realizadas en venta de inversiones	(387.497)	(297.244)
Utilidades no realizadas en venta de terrenos	(19.084)	(21.008)
<b>Patrimonio consolidado</b>	<b>9.254.717</b>	<b>5.433.793</b>

### NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros consolidados, la Matriz, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia Financiera y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

## ESENCIA SOBRE FORMA

Las compañías consolidadas reconocen y revelan los recursos y hechos económicos de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente en su forma legal, razón por la cual, aplican los principios contables que permitan un reconocimiento adecuado de los hechos económicos en cada uno de los países donde operan.

## CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Dado que la normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dado su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior, la cual para este caso es la Norma Internacional de Contabilidad, NIC 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”, la cual fue adoptada.

En ese orden de ideas, los estados financieros de las compañías del exterior, cuya moneda no sea el dólar americano u otra que se encuentre a la par con ésta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la NIC 21, así:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Para las compañías sobre las que no se cuenta con información histórica se convirtieron los patrimonios a la tasa de cierre de diciembre de 2005.
- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones; si lo anterior no es posible se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.
- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, la cual representa las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedio, y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

A su vez las cifras en dólares de los Estados Unidos, son convertidas a pesos colombianos aplicando la tasa representativa de mercado vigente al cierre del ejercicio certificada por el Banco de la República.

## AJUSTES POR INFLACIÓN

La expedición del Decreto 1536 de mayo 7 de 2007 modificó los Decretos 2649 y 2650, eliminando la aplicación de los ajustes integrales por inflación. La norma contempla que los ajustes por inflación contabilizados desde enero de 1992 hasta diciembre 31 de 2006, formarán parte del saldo de las respectivas cuentas.

El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la sociedad o se capitalice. En el evento en que sea capitalizada, servirá para enjugar pérdidas en caso que la sociedad quede en causal de disolución; en ningún caso podrá ser usada para reembolsos de capital. En el caso que presente saldo débito, podrá ser disminuido con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

La Ley 1111 de 2006 dio la opción de imputar el impuesto al patrimonio contra esta cuenta sin afectar resultados, opción tomada por las compañías del Grupo Argos.

## INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

- a) Las inversiones para las cuales la Matriz o sus subordinadas tienen el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
  - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a los resultados del período.
  - Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera, se determina con base en los promedios de cotización en las Bolsas de Valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en Bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años a un tercero ajeno al Grupo Empresarial se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

## PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza cada año con base en el análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuado por la Administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

## INVENTARIOS

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método de costos promedios. Al cierre de cada ejercicio se revisa y actualiza el análisis de obsolescencia de inventario de materiales y repuestos, y la provisión reconocida en los estados financieros. A partir de 2009 incluye obras de urbanismo y terrenos por urbanizar. Se registran todos los costos e impuestos incurridos en la adecuación de tierras hasta que se encuentren en condiciones de venta.

## PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre 20 y 40 años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre 3 y 10 años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; entre 5 y 10 años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación y entre 6 y 8 años para los buques.

Las reparaciones y el mantenimiento de los activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

## INTANGIBLES

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan el valor de algunos derechos como marcas, crédito mercantil, derechos de explotación (concesiones y franquicias), entre otros. El método de amortización es el de línea recta. El período de amortización para las marcas es 20 años y para los otros derechos, el menor entre la duración de la licencia o el tiempo que se estima utilizar las reservas, los cuales se encuentran entre 3 y 30 años.

### CRÉDITO MERCANTIL ADQUIRIDO

En Colombia, las compañías registran en el rubro de crédito mercantil adquirido, el monto adicional pagado sobre el valor intrínseco certificado por la respectiva sociedad, en la compra de acciones, cuotas o partes de interés social de un ente económico activo, cuando se tiene o adquiere el control sobre el mismo, tal como lo contemplan los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificado por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995 y demás normas que lo modifiquen, adicionan o sustituyan.

Con base en las Circulares Conjuntas 007 de 1997 y 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la amortización de los créditos mercantiles, generados por combinaciones de negocios, es calculada por el método de línea recta con base en el tiempo estimado de explotación del intangible, el cual en todo caso no puede ser superior a 20 años.

Al cierre de cada ejercicio contable, o al corte del mes que se esté tomando como base para la preparación de estados financieros extraordinarios, la Compañía evalúa el crédito mercantil originado en cada inversión, para efectos de verificar su procedencia dentro del balance general.

En otros países donde operan compañías asociadas, el crédito mercantil (goodwill en las subsidiarias foráneas) es determinado con base en la regulación contable aplicable donde opera la subsidiaria, enmarcada dentro de una norma superior según los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a la esencia sobre forma.

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía está expuesta a diversos riesgos del mercado financiero como consecuencia de sus negocios ordinarios, los cuales se gestionan por medio de instrumentos financieros derivados. Estos riesgos se pueden resumir de la siguiente manera:

**Riesgo estratégico:** desviación entre los beneficios esperados de una estrategia y los resultados obtenidos.

**Riesgo de mercado:** cambio en el valor razonable del derivado debido a cambios en el precio de mercado.

**Riesgo de liquidez:** pérdidas debido a: I) No cumplimiento de obligación de pago por la dificultad de obtener liquidez. II) Imposibilidad de tomar o deshacer una posición en derivados por la ausencia de mercado.

**Riesgo de crédito:** pérdida que puede materializarse por incumplimiento de la contraparte.

**Riesgo operacional:** pérdida a la que se expone la compañía debido a errores en los sistemas de registro y/o de valoración. También al mal diseño de un sistema de límites adecuado, a una mala revisión de los contratos y a un inadecuado sistema de información de gestión.

A su vez, es importante resaltar que la Compañía hace valorización periódica a precios de mercado de sus derivados, para efectos de control administrativo.

La Compañía gestiona los riesgos mencionados mediante las siguientes operaciones:

## **OPERACIONES SWAP**

Corresponden a transacciones financieras en las que la Compañía mediante un acuerdo contractual con un banco, intercambian flujos monetarios, con el propósito de disminuir los riesgos de liquidez, tasa, plazo o emisor, así como también la reestructuración de activos o pasivos.

En el caso de los swaps de tipos de interés no hay intercambio de capitales, la Compañía es responsable de sus acreencias con montos y plazos definidos, su registro contable es independiente al swap. En cuanto al registro del swap únicamente se registrarán los pagos netos de intereses entre las partes, por consiguiente, el registro estará limitado al reconocimiento de la diferencia, positiva o negativa, entre los flujos de intereses que las partes acuerdan intercambiar. Las utilidades o pérdidas derivadas no se reconocen como activos o pasivos, sino que se reconocen directamente en los resultados del período.

En el caso de los swaps de monedas, la existencia de este acuerdo no tiene repercusiones sobre la valoración de la deuda pendiente (original). Durante el período de tiempo del acuerdo, las partes pagan un diferencial por los intereses y la diferencia en cambio, que se reconocen directamente en los resultados del período.

## **OPERACIONES FORWARD**

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda e inversión existentes en moneda extranjera. Al final de cada período, se valoran descontando la tasa futura del forward a la tasa de devaluación pactada, comparando este valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre, registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

## **VALORIZACIONES DE ACTIVOS**

Corresponden a:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al fin del ejercicio sobre su costo neto.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por personas vinculadas y no vinculadas laboralmente a las sociedades, sobre la base de su valor de reposición y demérito en los años 2009 y 2008. Estos avalúos deben ser actualizados cada tres años.

## OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que las compañías consolidadas deberán hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se hacen con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias actuariales para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas. Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados del período.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (ley 100 de 1993), la compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los fondos privados de pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

Los cálculos actuariales cumplen con la normatividad de Colombia sólo para las compañías nacionales.

Para el proceso de consolidación, se mantienen las obligaciones laborales determinadas en los países de acuerdo con la técnica contable y de acuerdo con las obligaciones legales e implícitas adquiridas por las subsidiarias. En tal sentido, no se considera necesario preparar nuevamente las estimaciones contables resultantes del registro del consolidado de prestaciones sociales y demás beneficios a empleados sobre una base distinta a la que se presentan en los países que generaron sus propias obligaciones.

## IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos, o con base en el sistema de renta presuntiva. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos, correspondientes a diferencias temporales entre los libros de contabilidad y las cifras fiscales se registran como impuestos diferidos. Sin embargo, en el caso de los impuestos diferidos débito, sólo se registran como ingreso cuando se trata de diferencias temporales que implican el pago de un mayor impuesto en el año corriente, siempre que exista una expectativa razonable de que generará suficiente renta gravable en los períodos en los que se obtendrá el beneficio tributario.

## CUENTAS DE ORDEN

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como el valor de los bienes y valores entregados en garantía, avales otorgados, cartas de crédito sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía, los activos totalmente depreciados y la diferencia entre valores patrimoniales fiscales y contables.

## RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; cuando el terreno u obra de urbanismo es escriturado; los provenientes de alquileres se reconocen en el mes que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados. Todos los ingresos, costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

## **UTILIDAD OPERATIVA ANTES DEL DETERIORO DE LOS ACTIVOS**

Esta cuenta presenta la utilidad operativa de las compañías consolidadas, la cual excluye los gastos extraordinarios registrados por las operaciones de Argos USA Corp. en Estados Unidos, consistentes en el registro de la evaluación del deterioro de los activos a largo plazo, considerado como un evento inusual o no recurrente del negocio.

## **DETERIORO DE LOS ACTIVOS**

Corresponde al gasto originado en la evaluación realizada por expertos del deterioro de los activos a largo plazo (impairment) reconocido por las operaciones de Argos USA Corp., de acuerdo con los principios de contabilidad americanos (USGAAP). Este gasto se deriva de eventos que no están relacionados con la actividad principal de la Compañía.

## **INGRESOS – DIVIDENDOS**

Los dividendos se causan totalmente en el momento en que se decretan.

## **CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República. En lo relativo a saldos por cobrar y por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto que sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

A partir de 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del mismo año, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, se registra como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación.

## **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

## **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Se considera como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez.

## **MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fue determinada sobre la base del 10% de los resultados antes del impuesto del período y el 1% de los activos y patrimonio de los accionistas.

## **UTILIDAD NETA CONSOLIDADA POR ACCIÓN**

La utilidad neta por acción, se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación de la Compañía. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo.

## **CONTINGENCIAS**

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra 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.

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material ocurra y el monto del pasivo puede ser estimado entonces es registrado en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en nota a los estados financieros. Contingencias de pérdida estimadas como remotas, generalmente no son reveladas.

## **RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

## **NOTA 4 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2009 en pesos colombianos fue de \$2.044,23 (2008 - \$2.243,59) por US\$1.

La Compañía y sus subordinadas tenían la siguiente posición neta en moneda extranjera, principalmente en dólares, contabilizados al 31 de diciembre por su equivalente en millones de pesos:

	2009		2008	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	431.435.830	881.954	636.616.855	1.428.307
Activos no corrientes	1.236.769.392	2.528.241	1.397.999.938	3.136.539
	1.668.205.222	3.410.195	2.034.616.793	4.564.846
Pasivos corrientes	(566.379.465)	(1.157.810)	(830.237.993)	(1.862.714)
Pasivos no corrientes	(608.791.840)	(1.244.511)	(793.026.635)	(1.779.227)
	(1.175.171.305)	(2.402.321)	(1.623.264.628)	(3.641.941)
<b>Posición neta activa</b>	<b>493.033.917</b>	<b>1.007.874</b>	<b>411.352.165</b>	<b>922.905</b>

## NOTA 5 – INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2009 (%)	2009	2008
Certificados de depósito a término (1)	2,93%	261.977	496.644
Fideicomisos en moneda nacional (2)	2,20%	65.437	385.209
Derechos de recompra de inversiones	4,41%	169.846	29.133
Bonos		249	249
Títulos		-	71.255
Otras		3	109
		<b>497.512</b>	<b>982.599</b>
Menos provisión		(248)	(21.588)
		<b>497.264</b>	<b>961.011</b>

- (1) Corresponde principalmente a títulos por US\$116.000.000 (2008 US\$156.000.000).
- (2) La disminución corresponde principalmente a la liquidación parcial del fideicomiso ASIP en diciembre 2009.

## NOTA 6 - DEUDORES

Al 31 de diciembre la cuenta de deudores comprendía lo siguiente:

	2009	2008
Clientes nacionales	282.914	283.396
Clientes del exterior US\$7.599.101 (2008 US\$12.917.279)	15.534	21.872
Cuentas corrientes comerciales (1)	15.856	41.191
Anticipos a contratistas y otros (2)	138.368	232.289
Préstamos a particulares	15.467	13.836
Deudores varios	126.059	58.193
Cuentas por cobrar a trabajadores	24.407	23.062
Ingresos por cobrar (3)	116.267	195.036
Anticipo de impuestos	174.050	185.141
Depósitos	97	173
Cuentas por cobrar a vinculadas (6) (ver nota 27)	23.110	19.253
Otros	2.592	1.809
	<b>934.721</b>	<b>1.075.251</b>
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(53.507)	(38.872)
Parte a largo plazo	(57.531)	(40.862)
	<b>823.683</b>	<b>995.517</b>

- (1) Incluye \$15.759 (2008 - \$38.263) con compañías vinculadas no consolidadas (ver nota 27).
- (2) La disminución corresponde principalmente a la legalización de los anticipos entregados para la construcción de la planta en Cartagena de la Zona Franca Argos S.A.S.
- (3) La disminución se debe al recaudo de \$75.172 de la venta de acciones de Reforestadora El Guásimo y de terrenos.

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$7.757 (2008 - \$5.033).

Al 31 de diciembre de 2009 las cuentas por cobrar y los inventarios de Southern Star Concrete y de RMCC están dados en garantía al Citicapital, para cada una de las líneas de crédito rotativo de las compañías. El cupo aprobado en Southern Star es de US\$30.000.000, utilizados a diciembre US\$4.510.006 y para RMCC el cupo es de US\$15.000.000, no utilizados a diciembre de 2009.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	VALOR
2011	47.095
2012	5.625
2013	4.103
2014	708
	<b>57.531</b>

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 2,00% y 14,00% E.A. y para préstamos a vinculados oscilan entre 3,00% y 10,00% E.A.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas a diciembre 31 de 2009 asciende a \$42.058 (2008 - \$28.306). El valor de las cuentas incobrables con más de un año corresponde a 11 clientes y asciende a \$357 (2008 - \$2.371).

## NOTA 7 - INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Productos terminados	63.201	64.928
Productos en proceso	20.708	29.442
Materias primas y materiales directos	92.706	115.298
Materiales, repuestos y accesorios	111.437	120.468
Inventarios en tránsito	7.280	10.495
Bienes para la venta	13.622	16.498
Terrenos	10.360	10.726
Mercancías no fabricadas por la empresa	16.923	22.530
Obras de urbanismo	14.957	-
Otros	15.515	19.216
	<b>366.709</b>	<b>409.601</b>
Menos - Provisión para protección de inventarios	(5.574)	(7.305)
	<b>361.135</b>	<b>402.296</b>

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio	7.305	6.294
Provisión del año	5.298	2.304
Castigos	(7.029)	(1.293)
<b>Saldo Final</b>	<b>5.574</b>	<b>7.305</b>

A partir del 2009 la Compañía, debido al incremento de las operaciones de urbanización, tomó la decisión de registrar estas operaciones como parte de sus actividades principales en concordancia con lo establecido en la definición de su objeto social.

## NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2009

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>											
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	149	-	109
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	58.353.500	11,45%	O	177.290	1.350.300	-	1.173.010
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	3.192.175	2,96%	O	7.034	26.119	-	19.085
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.363	-	336
Companie de Distribution de Ciment S.A. (2)	Haití	Transporte de carga	I	200	200	100,00%	O	181	181	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palмира	Producción de empaques	I	54.607	5.905	10,81%	O	81	11.731	-	11.650
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	71.958.450	31.556.870	43,85%	O	631.826	1.421.717	-	789.891
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	O	1.562	-	1.562	-
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	1.554.726	518.345	33,34%	O	6.361	11.452	-	5.091
Corporación de Cemento Andino C.A. (3)	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	39.484	-	39.484	-
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	44.661	12	0,03%	O	6	25	-	19
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. -EPSA	Cali	Producción de energía	I	346.701.360	50.460.672	14,55%	O	462.590	335.463	-	(127.127)
Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	103	-	63
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	794	853	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	165.883.504	35,37%	O	196.134	3.816.700	-	3.620.566
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	45.243.781	10,40%	O	196.923	950.120	-	753.197
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	-	(12)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	O	155	-	-	(155)
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	76,62%	O	2.127	-	2.127	-
Inmobiliaria Incem	Panamá		I	2.196.430	281.143	12,80%	O	204	204	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	20	-	20	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	50,00%	O	473	18.345	-	17.872
Omya Colombia S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	30.674	-	19.120
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.951	1.112.158	0,01%	O	1	13	-	12
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	0,32%	O	62	228	-	166
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0,86%	O	554	420	134	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	5,22%	O	952	575	377	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	178.360	16,96%	O	147	53	94	-
Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	16,77%	O	1.815	597	1.218	-
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	150.826.378	116.767	0,08%	O	2	164	-	162
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.145.337	128.965	11,26%	O	1.151	-	1.147	(4)
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Desarrollo proyectos agroindustriales	I	3.656.092.780	111.699.594	3,06%	O	775	2.104	-	1.329
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	O	70	5	-	(65)
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	O	16	14	-	(2)
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.198.079	403.130	2,49%	O	484	404	-	(80)
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	40.000	100,00%	O	56	39	2	(15)
Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	50.000	100,00%	O	59	51	2	(6)
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	63	160	-	97
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	9	-	9	-
Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	356.132	4.390	1,23%	O	103	47	-	(56)
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	250.000	250.000	100,00%	O	5.353	5.353	-	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación industria de madera	B	25.398.319.390	999.681.490	3,94%	O	1.429	5.948	-	4.519
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.282.680	299.314.289	3,63%	O	5.780	8.943	143	3.306
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios públicos	I	59.079.605	82.214	0,14%	O	350	213	-	(137)
Otras								6.538	-	3.964	(2.574)
<b>B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL</b>											
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I	61.169	50.334	82,29%	O	10	-	10	-
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.674	4.977	-	1.303
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	50.000	100,00%	O	1.915	1.762	227	74
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	O	37	-	37	-
Transportadora Sucre Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	100	40	40,00%	O	75	75	-	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	389.148	48,64%	O	1.592	4.332	-	2.740
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	O	53	-	53	-
Otras								11	5	6	
<b>TOTAL ACCIONES Y CUOTAS</b>								<b>1.773.253</b>	<b>8.013.922</b>	<b>52.815</b>	<b>6.293.484</b>
<b>C. BONOS Y TÍTULOS</b>								<b>6.817</b>	<b>4.502</b>	<b>2.315</b>	
<b>D. OTRAS INVERSIONES</b>								<b>78.065</b>	<b>156.171</b>	<b>3.614</b>	<b>81.720</b>
<b>Menos - Provisión para protección</b>								<b>(58.744)</b>			
								<b>1.799.391</b>	<b>8.174.595</b>	<b>58.744</b>	<b>6.375.204</b>

## 2008

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
Aeropuerto de Barranquilla	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	157	-	117
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	56.577.933	11,10%	O	149.134	781.460	-	632.326
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	3.192.175	2,96%	O	7.035	39.522	-	32.487
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.686.501	20.179.195	39,81%	O	3.027	3.573	-	545
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	71.931.201	20.553.456	28,57%	O	361.690	365.636	-	3.947
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	85.825	26.308	30,65%	I	133	104.718	-	104.585
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	O	1.561	-	1.561	-
Companie de Distribution de Ciment S.A. (2)	Haití	Transporte de carga	I	200	200	100,00%	O	214	214	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción de empaques	I	54.607	5.905	10,81%	O	81	10.610	-	10.529
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	2.350.000	783.489	33,34%	O	9.616	12.959	-	3.343
Corporación de Cemento Andino C.A. (3)	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	34.815.640	92,36%	O	40.059	-	40.059	-
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	44.661	12	0,03%	O	7	11	-	4
Corporación Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	0,04%	O	61	61	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	3	0,78%	O	17	9	8	-
Domar Ltd.	Bermuda	Inversiones	I	-	6.000	50,00%	O	17.077	19.640	-	2.563
Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A.	Barranquilla	Transporte	I	114.902.277	9.686.262	8,43%	O	18.098	7.309	-	(10.789)
Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	107	-	67
Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia	I	17.022.314	254.401	1,49%	O	240	(12)	252	-
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	929	718	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	33.202.164	7,63%	O	60.854	514.804	-	453.950
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	-	(12)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.469	37,48%	O	155	-	-	(155)
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	76,62%	O	1.701	(427)	2.128	-
Inmobiliaria Incem	Panamá	-	I	2.196.430	281.143	12,80%	O	224	224	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	22	-	22	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	50,00%	O	473	15.471	-	14.998
Omya Colombia S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	26.384	-	14.830
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	0,32%	O	62	227	-	165
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.951	1.112.158	0,01%	O	1	12	-	11
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0,86%	O	554	365	189	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	5,22%	O	952	567	385	-
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	16.101.728	1.351.466	8,39%	O	426	-	426	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	178.360	16,96%	O	147	77	70	-
Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	16,77%	O	1.815	524	1.291	-
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	150.826.378	116.767	0,08%	O	2	141	-	139
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.145.337	128.965	11,26%	O	1.151	1.340	-	189
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Desarrollo proyectos agroindustriales	I	3.656.092.780	111.699.594	3,06%	O	774	2.117	-	1.343
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	O	70	5	-	(65)
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	O	16	14	-	(2)
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.198.079	361.259	2,23%	O	484	361	-	(123)
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	40.000	100,00%	O	56	39	2	(15)
Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	50.000	100,00%	O	59	39	12	(8)
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	Ciénaga	Servicios portuarios	I	14.900.000	14.900.000	100,00%	O	45.522	22.035	7.642	(15.845)
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	63	185	-	122
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	4	-	4	-
Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	356.132	4.390	1,23%	O	103	48	-	(55)
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Inversiones	B	457.396.624	165.883.504	36,27%	O	196.135	2.316.471	-	2.120.336
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	500	500	100,00%	O	5.530	4.507	1.023	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación industria de madera	B	17.667.764.545	999.681.490	5,66%	O	1.429	3.739	-	2.310
Textiles Fabricato Tejjcondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.116.534	427.419.942	5,18%	O	10.334	7.766	-	(2.568)
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios públicos	I	59.079.605	82.214	0,14%	O	350	211	-	(139)
Otras								4.718	(4.499)	5.752	(3.464)

Compañía	Domicilio	Actividad Económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje Poseído	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
<b>B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL.</b>											
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I	61.169	50.666	82,83%	O	10	-	10	-
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	1.000	900	90,00%	O	364	3.051	-	2.687
Disgranel Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	1.000	1.000	100,00%	O	7	80	-	73
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	202.500	100,00%	O	3.674	3.950	-	276
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	50.000	100,00%	O	1.900	2.235	-	335
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	O	37	-	37	-
Transportadora Sucre Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	-	-	-	O	75	75	-	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	380.000	47,50%	O	1.491	4.156	-	2.665
Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	10	10	100,00%	O	153	-	153	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)				26	9	34,62%	O	53	-	53	-
<b>TOTAL ACCIONES Y CUOTAS</b>								<b>964.639</b>	<b>4.273.636</b>	<b>63.143</b>	<b>3.371.702</b>
<b>C. BONOS Y TÍTULOS</b>								<b>24.025</b>	<b>24.025</b>		
<b>D. OTRAS INVERSIONES</b>								<b>43.033</b>	<b>43.033</b>		
<b>Menos - Provisión para protección</b>								<b>(63.143)</b>			
								<b>968.554</b>	<b>4.340.256</b>	<b>63.143</b>	<b>3.371.702</b>

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2009 y 2008

Valorizaciones:

I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:

O: Ordinarias

(1) Compañías en liquidación

(2) Compañías en etapa preoperativa

(3) Corporación de Cemento Andino C.A.:

En relación con la situación de la planta de cemento en Venezuela, de propiedad de la filial Corporación de Cemento Andino C.A., el 27 de marzo de 2009 fuimos informados del fallo que en nuestro favor fue proferido por la Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia de la República Bolivariana de Venezuela, que entre otras medidas, ordena que se nos restituya la propiedad de la planta de cemento. Aún no se ha reconocido valor alguno por el estado venezolano por concepto de indemnización. Es de ratificar que esta inversión está totalmente provisionada en los Estados Financieros de la compañía.

A 31 de diciembre de 2009 en Cementos Argos S.A. se tenían las siguientes inversiones pignoradas garantizando un cupo de crédito con Bancolombia:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	661.000	Bancolombia	21.129
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	Bancolombia	127.608
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	2.706.018	Bancolombia	56.826
			<b>205.563</b>

Para Inversiones Argos S.A. se tenían las siguientes inversiones pignoradas garantizando obligaciones financieras por \$401.060 con Bancolombia, Banco de Bogotá, HSBC y BBVA:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.200.000	Bancolombia	520.248
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.120.559	Banco de Bogotá	125.659
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	3.252.209	HSBC	79.809
Bancolombia S. A.	8.784.799	BBVA	203.280
			<b>928.996</b>

Adicionalmente, las siguientes inversiones están pignoradas garantizando un cupo de crédito comprometido por \$480.000, este cupo de crédito no se desembolsó y las acciones serán despignoradas en febrero de 2010:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Cementos Argos S.A.	50.284.224	Banco de Bogotá	543.070
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	5.200.000	Banco de Bogotá	109.200
			<b>652.270</b>

## NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo de propiedades, planta y equipo y depreciación al 31 de diciembre incluye lo siguiente:

2009	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	368.305	-	368.305	1.627.930	1.259.625	Comparativo
Construcciones en curso	144.231	-	144.231	144.231	-	Costo
Construcciones y edificaciones	522.535	292.014	230.521	428.946	198.425	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	2.232.628	1.335.438	897.190	1.855.520	958.330	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	49.131	32.369	16.762	20.110	3.348	Costo
Minas, canteras y yacimientos	134.849	123.738	11.111	757.566	746.455	Renta
Equipo de transporte terrestre	443.973	199.759	244.214	274.992	30.778	Capitalización ingresos
Flota fluvial	87.406	10.092	77.314	86.949	9.635	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	101.973	3.202	98.771	103.523	4.752	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	6.260	-	6.260	7.062	802	-
Maquinaria y equipo en montaje	778.130	-	778.130	778.130	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	25.630	-	25.630	25.630	-	Costo
Otros activos	2.281	589	1.692	3.474	1.781	Costo
<b>Subtotal</b>	<b>4.897.332</b>	<b>1.997.201</b>	<b>2.900.131</b>	<b>6.114.063</b>	<b>3.213.932</b>	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(29.454)	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>4.897.332</b>	<b>1.997.201</b>	<b>2.870.677</b>	<b>6.114.063</b>	<b>3.213.932</b>	

2008	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	401.404	-	401.404	651.854	250.450	Comparativo
Construcciones en curso	165.448	-	165.448	165.448	-	Costo
Construcciones y edificaciones	548.429	201.601	346.828	452.486	105.658	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	2.263.952	1.245.005	1.018.947	1.871.949	853.002	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	36.840	27.627	9.213	11.115	1.902	Costo
Minas, canteras y yacimientos	138.081	124.152	13.929	157.359	143.430	Renta
Equipo de transporte terrestre	451.860	176.365	275.495	294.304	18.809	Capitalización ingresos
Flota fluvial	89.573	15.463	74.110	91.992	17.882	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	25.129	9.835	15.294	17.814	2.520	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	1.564	710	854	854	-	-
Maquinaria y equipo en montaje	461.782	-	461.782	461.782	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	67.466	-	67.466	67.466	-	Costo
Otros activos	3.275	1.652	1.623	2.995	1.372	Costo
<b>Subtotal</b>	<b>4.654.803</b>	<b>1.802.410</b>	<b>2.852.393</b>	<b>4.247.418</b>	<b>1.395.025</b>	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(30.569)	-	-	
<b>Subtotal</b>	<b>4.654.803</b>	<b>1.802.410</b>	<b>2.821.824</b>	<b>4.247.418</b>	<b>1.395.025</b>	
Menos porción corriente (1)	-	-	(57.507)	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>4.654.803</b>	<b>1.802.410</b>	<b>2.764.317</b>	<b>4.247.418</b>	<b>1.395.025</b>	

La compañía realizó avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo en el 2009 y 2008. Los métodos de valuación utilizados se explican en la nota 19. Estos avalúos son actualizados al menos cada tres años.

La depreciación cargada a resultados en 2009 fue de \$260.517 (2008 - \$268.274)

En 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías ascendían a 31 de diciembre de 2009 y 2008 a hipotecas en primer grado por valor de US\$15.283.042; hipoteca de segundo grado por \$1.394, prenda sin tenencia por US\$77.252.892; prenda en primer grado por US\$7.800.777; prenda en segundo grado por US\$46.354.067. La Compañía está llevando a cabo las acciones pertinentes para

el levantamiento de estos gravámenes por haberse pagado la totalidad de las obligaciones que los generaron.

Adicionalmente, se encuentran hipotecados terrenos de la Hacienda Casanare, ubicada en Puerto Nare, Antioquia, por \$265, garantizando obligaciones financieras con Bancolombia.

## NOTA 10 – DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2009	2008
Crédito mercantil (1)	1.174.344	1.145.760
Marcas (2)	267.129	247.643
Derechos (3)	108.670	167.796
Concesiones, franquicias y licencias (4)	241.689	246.431
Diferidos	225.161	371.748
Otros	76	105
Amortización acumulada	(103.252)	(71.737)
<b>Subtotal</b>	<b>1.913.817</b>	<b>2.107.746</b>
Menos provisiones	(2.107)	-
<b>Subtotal</b>	<b>1.911.710</b>	<b>2.107.746</b>
<b>Menos porción corriente (5)</b>	<b>-</b>	<b>106.777</b>
<b>Total</b>	<b>1.911.710</b>	<b>2.000.969</b>

(1) Crédito mercantil generado en la compra de las concreteras en Estados Unidos, Southern Star y Ready Mixed Concrete Co. en el 2005 y 2006, respectivamente. Se registraron créditos mercantiles comprados, correspondientes a la diferencia presentada entre el valor pagado, sobre el valor razonable (fair value) de los activos netos de las sociedades americanas adquiridas. Éste reconocimiento se realizó de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, cuyas normas contables, frente al marco conceptual colombiano son consideradas normas superiores, por corresponder a principios contables de economías desarrolladas. De acuerdo con estos principios, el crédito mercantil no es sujeto de amortización, sino de valoración por deterioro, cuando existan indicios del mismo. Al cierre del ejercicio contable de 2009 y 2008, el crédito mercantil fue evaluado por expertos, presentándose un deterioro para estos activos.

Los principios de contabilidad americanos (USGAAP) y las normas internacionales de reporte financiero (IFRS), incluyen el concepto de deterioro de los activos “impairment”, el cual obliga a asegurar que el valor de sus activos, no supera el monto de recuperación de los mismos. Es decir, que cuando ocurran factores, ya sean por eventos adversos, cambios en el entorno operativo, cambio en el uso proyectado de los activos o una baja de resultados operativos en la estimación de los flujos futuros descontados generados por una unidad productiva, que generen que el valor en libros, exceda el valor justo por el cual se pudieran recuperar, ya sea a través de su uso o de su venta, el activo se considera como deteriorado, exigiendo se reconozca dicha pérdida en los estados financieros de la Compañía. Las normas de contabilidad colombianas; establecidas en el Decreto 2649 de 1990, no contienen una normatividad específica para la determinación del deterioro de los activos.

El efecto del deterioro de los activos, es presentado en el estado de resultados consolidado como “Deterioro de activos”, luego de la “Utilidad Operativa antes de Deterioro de activos” y se deriva de eventos que no están relacionados con las actividades principales de las operaciones de Argos USA Corporation, las cuales son de naturaleza no recurrente e inusual. El concepto más significativo incluido en este registro, corresponde al intangible por goodwill y las bases de datos de clientes adquiridas, generando un deterioro en estos activos por \$81.691 (2008 - \$74.786).

El crédito mercantil corresponde también al mayor valor cancelado sobre su costo en libros de las acciones de:

- Carbones Nechí S.A.S. \$2.334, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$57.902, se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
- C. I. Carbones del Caribe S.A.S. por \$6.023, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$41.668, el cual se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
- Cemento Panamá S.A. \$22.688, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$218.190, se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
- Haití Cement Holding por \$975, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$195.340, se amortiza por el método de línea recta a 12 meses.
- Domar Ltd. \$71.230, se amortiza por el método de línea recta a 10 años.
- Caricement Antillas NV. \$25.648, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$2.480.232, se amortiza por el método de línea recta a 10 años.

(2) Corresponde a la valoración de las marcas adquiridas, la metodología empleada para la valoración se basó en el análisis de Flujo de Caja Descontado: el valor de la Compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un periodo de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro):

- Marca Argos comprada a Inversiones Argos S.A. la valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años, su costo de adquisición fue de \$115.389.
- Las marcas Fortaleza y Uno A, adquiridas por la asignación a Cementos Argos S.A. de los activos remanentes en la liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos la Unión S.A.. La valoración de las marcas fue realizada en marzo de 2007 por la firma Sumatoria S.A., asignándole a la marca Fortaleza \$52.137 y a la marca Uno A \$73.854. Estas marcas se amortizan en un periodo de 20 años.

(3) Incluye fideicomiso inmobiliario, cuyos derechos se compraron a Gaseosas Lux S. A. por valor de \$42.761, el fideicomiso es propietario de un lote en la ciudad de Medellín; y otros derechos por contrato de aseguramiento de suministro de caliza con Acerías Paz del Río S.A. por \$39.828.

A continuación se relacionan los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero leasing con modalidad de pago mensual:

Contrato número	Monto inicial	Saldo a Dic-09	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
50149	80	30	15/01/2011	55	13	Vehículos
70749	68	19	21/11/2010	48	11	Vehículos
83763	78	32	15/12/2010	42	12	Vehículos
83861	78	14	15/04/2010	42	4	Vehículos
85689	91	71	15/12/2012	60	36	Vehículos
98495	40	23	16/01/2011	26	13	Vehículos
104892	61	59	15/12/2011	25	24	Vehículos

(4) Corresponde principalmente a la adquisición a Acerías Paz del Río S.A. del derecho de disponibilidad de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria por ella producida por el término de 15 años prorrogables por igual período, por \$134.772.

(5) A diciembre de 2008 correspondía a diferidos e intangibles de C.I. Carbones S.A.S. y Emcarbón S.A. vendidos en marzo de 2009.

## NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Créditos con bancos y corporaciones financieras	1.423.635	1.857.498
Créditos con bancos y entidades del exterior	439.729	1.016.204
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial	37.766	652
Otras obligaciones con particulares (1)	37.524	75.140
Otras obligaciones nacionales	180.407	97.935
	2.119.061	3.047.429
Menos parte no corriente	(1.360.962)	(1.670.973)
	<b>758.099</b>	<b>1.376.456</b>

- (1) Contiene operaciones de arrendamiento de buques por \$ 37.524 (2008 \$75.140), las cuales bajo Normas Internacionales de Reporte Financiero (IFRS) son contabilizadas como Leasing Financiero. Si estas operaciones se hubieran generado en el territorio nacional deberían haber sido reconocidas como un arriendo, sin presentar obligación financiera alguna.

Las principales obligaciones de las empresas colombianas son:

## OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES NACIONALES Y DEL EXTERIOR

ENTIDAD	CONCEPTO	MONEDA	2009		2008		VENCIMIENTO
			MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	
BBVA	Crédito corto plazo	Peso	9.783.635	20.000	-	-	sep-10
BBVA	Crédito corto plazo	Peso	14.675.452	30.000	-	-	sep-10
Davivienda	Crédito largo plazo	Peso	48.918.175	100.000	44.571.423	100.000	oct-13
Bancolombia	Crédito corto plazo	Peso	19.567.270	40.000	17.828.569	40.000	ago-10
BBVA	Crédito corto plazo	Peso	19.567.270	40.000	17.828.569	40.000	abr-10
Banco de Bogotá	Crédito largo plazo	Peso	22.013.179	45.000	-	-	sep-11
Citibank	Crédito Bancoldex	Dólar	499.944	1.022	1.499.383	3.364	abr-10
BBVA	Crédito de tesorería	Peso	3.179.681	6.500	-	-	feb-10
BBVA	Crédito de tesorería	Peso	24.459.087	50.000	-	-	feb-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Peso	5.691.140	11.634	-	-	feb-10
Davivienda	Crédito de tesorería	Peso	1.467.545	3.000	-	-	ene-10
Banco Santander	Crédito de tesorería	Peso	4.011.290	8.200	-	-	ene-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Peso	4.500.472	9.200	-	-	ene-10
Davivienda	Crédito de tesorería	Peso	105.663	216	-	-	ene-10
Banco de Bogotá	Crédito de tesorería	Peso	-	-	22.285.712	50.000	sep-09
BBVA	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	43.075.161	96.643	ago-09
Davivienda	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	18.501.598	41.510	may-09
Davivienda	Crédito largo plazo	Peso	29.350.905	60.000	-	-	dic-12
Bancolombia	Crédito de tesorería	Peso	1.858.891	3.800	-	-	may-10
Banco AV Villas	Crédito de tesorería	Peso	48.918	100	-	-	ene-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Peso	2.445.909	5.000	-	-	ene-10
Banco AV Villas	Crédito de tesorería	Peso	2.103.482	4.300	-	-	ene-10
Banco AV Villas	Crédito de tesorería	Peso	293.509	600	-	-	ene-10
Bancolombia	Crédito de tesorería	Peso	2.788.336	5.700	-	-	ene-10
Banco AV Villas	Crédito de tesorería	Peso	1.213.171	2.480	-	-	ene-10
Bancolombia	Crédito de tesorería	Peso	342.427	700	-	-	feb-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Peso	489.182	1.000	-	-	ene-10
Bancolombia	Crédito de tesorería	Peso	978.363	2.000	-	-	ene-10
Citibank	Crédito sindicado	Dólar	63.333.382	129.468	95.000.000	213.141	dic-11
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	9.000.000	20.192	may-09
BBVA	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	16.000.000	35.897	may-10

Tabla continua...

ENTIDAD	CONCEPTO	MONEDA	2009		2008		VENCIMIENTO
			MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	
BBVA	Crédito Bancoldex	Dólar	-	-	1.001.074	2.246	abr-09
Corporación Andina de Fomento	Crédito multilateral	Dólar	-	-	75.000.000	168.269	nov-09
Banco de Desarrollo de China	Crédito multilateral	Dólar	-	-	75.000.000	168.269	nov-09
Citibank PLC London	Crédito largo plazo	Dólar	151.274.074	309.239	65.783.410	147.591	jun-19
Banamex	Crédito bilateral	Dólar	-	-	99.906.400	224.149	dic-09
Citibank NA, sucursal Panamá (Agente Administrador)	Crédito sindicado	Dólar	50.000.000	102.212	50.000.000	112.180	(1)
BNP Paribas, sucursal Panamá	Crédito de tesorería	Dólar	24.000.000	49.062	-	-	mar-10
BNP Paribas, sucursal Panamá	Crédito de tesorería	Dólar	1.500.000	3.066	-	-	ene-10
Banco General	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	4.000.000	8.974	dic-09
Banco General	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	2.000.000	4.487	jun-09
BNP Paribas, sucursal Panamá	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	3.000.000	6.731	abr-09
BNP Paribas, sucursal Panamá	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	2.000.000	4.487	may-09
Banco General	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	2.000.000	4.487	jun-09
BICSA	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	1.000.000	2.244	mar-09
BICSA	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	2.000.000	4.487	jun-09
Banco General	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	2.000.000	4.487	jun-09
Citibank (Agente Administrador) (2)	Crédito sindicado	Dólar	256.666.666	524.686	385.000.000	863.782	(3)
UBS	Crédito de tesorería	Dólar	4.493.782	9.186	4.493.782	10.082	2010
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	Dólar	972.222	1.987	1.361.111	3.054	(4)
Wells Fargo	Crédito rotativo	Dólar	4.510.006	9.219	-	-	2010
Citicapital	Crédito rotativo	Dólar	-	-	15.233.856	34.179	2009
HSBC (5)	Crédito largo plazo	Peso	20.545.633	42.000	-	-	ene-11
Banco de Bogotá (5)	Crédito largo plazo	Peso	48.918.175	100.000	-	-	dic-12
BBVA (5)	Crédito largo plazo	Peso	56.745.083	116.000	53.146.520	119.239	dic-12
Bancolombia (5)	Crédito largo plazo	Peso	69.982.341	143.060	133.714.270	300.000	dic-12

- (1) Corresponde a 20 cuotas trimestrales de US\$2,5 millones desde agosto de 2010 hasta mayo de 2015.
- (2) La tasa de interés se calcula con base en la Libor (3 meses) más un margen que oscila entre 0,75% y 1,625%, dependiendo del cálculo consolidado de Cementos Argos S.A. de deuda neta/EBITDA.  
  
El crédito Sindicado Citibank N.A. (Agente administrador) y el crédito a largo plazo del Citibank PLC (Agente administrador) respaldado por EKF Dinamarca, estipulan entre otros los siguientes compromisos sobre los balances consolidados:
  - Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA menor a 4.0 veces hasta junio 2010, momento en el cual cambiará a 3,5 veces.
  - Cobertura del servicio a la deuda no menor a 1.5
- (3) Cuotas semestrales de US\$64.166.166,67 desde junio de 2009 a diciembre de 2011.
- (4) Cuotas de US\$388.889 de 2009 a 2011 y cuota de US\$194.444 en 2012.
- (5) Las tasas de interés para los créditos tomados por Inversiones Argos S.A. por \$42.000, \$100.000, \$116.000 y \$143.060 oscilan entre DTF + 1,95% y DTF + 3,35%. Estos créditos fueron utilizados principalmente para la compra de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones y Empresa de Energía del Pacífico S.A. – EPSA.

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por \$ 263.423 (2008 - \$243.819).

Las tasas de interés para las obligaciones con entidades del exterior, oscilan entre Libor + 0,85% y Libor + 2,82%.

Las tasas de interés para las obligaciones financieras de las empresas asociadas en Estados Unidos, oscilan entre Libor + 0,85% y Libor + 2,82% y Prime + 3%.

Al cierre de 2009, no se tenían operaciones forwards sobre divisas vigentes.

El cupo de crédito con Bancolombia se encuentra garantizado con inversiones permanentes por \$205.563 (2008 - \$148.403), como se menciona en la nota 8.

## NOTA 12 - BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

Los bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2009:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO
7 años	\$80.000	IPC+2,40%	Semestre vencido
10 años	\$80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido
12 años	\$290.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
12 años	\$150.000	IPC+5,25%	Semestre vencido
	<b>\$600.000</b>		

Los bonos en circulación emitidos el 28 de abril de 2009, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO
3 años	\$144.002	9,0% E.A.	Trimestre vencido
5 años	\$81.175	9,7% E.A.	Año vencido
7 años	\$114.943	IPC + 6,0%	Trimestre vencido
10 años	\$70.350	IPC + 6,3%	Trimestre vencido
15 años	\$229.530	IPC + 7,19%	Trimestre vencido
	<b>\$640.000</b>		

Ambas emisiones están calificadas AA+ por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia. Los bonos son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

A continuación el detalle de las operaciones swap vigentes al 31 de diciembre con los bonos como subyacente:

ENTIDAD	VALOR (US\$)	VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS	TIPO	SUBYACENTE
Citibank	32.649.840	23-Nov-17	Libor 6m + 0,71%	CC SWAP	Bonos pesos

Adicionalmente se hicieron dos liquidaciones (Unwind) de SWAPS, de valor nominal US\$77.557.646, dando como resultado un valor a favor de US\$7.100.000. Estos "Unwinds" se realizaron con el fin de disminuir la posición pasiva en dólares y el efecto de la exposición a la tasa de cambio.

La emisión de bonos realizada el 23 de febrero de 2007 por \$132.211, generó un descuento en colocación de bonos por \$17.788, el cual se amortiza por el método de línea recta a 12 años. A diciembre 31 presenta los siguientes saldos:

	2009	2008
Total bonos en circulación	1.240.000	600.000
Valor de descuento	17.788	17.788
Amortización	(4.652)	(3.010)
Saldo por amortizar	(13.136)	(14.778)
	<b>1.226.864</b>	<b>585.222</b>

Se tiene aprobado un programa de papeles comerciales Argos 2008 hasta por \$300.000 en circulación, títulos a la orden negociables en el mercado secundario, que comprendían los siguientes tramos al 31 de diciembre:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA DE INTERÉS	FORMA DE PAGO
363 días	\$150.000	8,44% E.A.	Período vencido
270 días	\$80.000	6,54% E.A.	Período vencido
180 días	\$70.000	5,24% E.A.	Período vencido
	<b>\$300.000</b>		

Los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión fueron destinados en un 100% para la financiación de capital de trabajo. La emisión obtuvo la máxima calificación de corto plazo F1+ por parte de la firma calificadora de riesgos Fitch Ratings Colombia S.A..

Durante el 2009 se causaron intereses por \$128.723 sobre los papeles comerciales y los bonos ordinarios.

El costo del pasivo financiero total, incluyendo los bonos Argos, papeles comerciales, derivados y créditos durante el 2009 fue el siguiente:

Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 9.95% E.A. (2008 - 10,78% E.A.)

Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 2.85% E.A. (2008 - 4,31% E.A.)

## NOTA 13 - PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Costos y gastos por pagar	151.004	233.391
Proveedores nacionales	147.939	314.381
Proveedores del exterior	80.256	116.661
Dividendos por pagar	51.671	48.291
Cuentas corrientes comerciales (1)	20.760	19.086
Cuentas por pagar a contratistas	6.887	9.573
Acreedores varios (2)	250.511	287.976
Retenciones por pagar	19.207	36.547
Instalamentos por pagar (3)	46.715	3.251
Otras cuentas por pagar	9.568	23.653
	<b>784.518</b>	<b>1.092.810</b>
Menos - Acreedores varios a largo plazo	(175.395)	(224.584)
	<b>609.123</b>	<b>868.226</b>

(1) Incluye cuentas con vinculados por \$15.880 (2008 - \$19.086).

(2) Corresponde principalmente a cuenta por pagar a Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A. por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo a diciembre 31 de 2009: US\$100.100.000  
 Vencimiento: Agosto de 2016  
 Tasa: 5% EA pagadero TV  
 Amortización: 10 pagos anuales

Durante 2009 y 2008, se causaron intereses por US\$4.931.353 y US\$6.007.706 respectivamente. En 2009 se abonó a capital US\$14.300.000 (2008 – US\$14.300.000). Sobre este crédito como subyacente se hizo una operación swap bajo las siguientes condiciones:

ENTIDAD	VALOR (COP\$)	VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS	TIPO	SUBYACENTE
Bancolombia	191.181	8-Ago-16	IPC + 5.35% TV	CC SWAP	CxP dólares

- (3) Corresponde a la operación de compra del 50% de la sociedad Cemento Panamá S.A. (antes Panamá Cement Holding) por US\$73.200.000 de los cuales US\$22.580.000 serán pagados en marzo de 2010.

## NOTA 14 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta	169.418	189.007
Impuesto sobre las ventas	22.532	54.302
Impuesto de industria y comercio	649	(13.162)
Impuestos a la propiedad raíz	4.953	4.750
Otros	991	607
	<b>198.543</b>	<b>235.504</b>

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía y sus subordinadas en Colombia estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir de 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales, generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente. Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir de 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 8 años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los 5 años siguientes. A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y

deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. La administración de la Compañía y sus asesores, una vez concluido el estudio respectivo de precios de transferencia consideran que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria acumulados a 2009 y 2008 correspondientes a Inversiones Argos S.A. y sus subordinadas, ascendían a \$179.723 (2008 - \$193.280 y las pérdidas fiscales ascendían a \$168.339 (2008 - \$81.052).

A continuación, se detalla la determinación del impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de:

	2009	2008
Renta gravable por compañías nacionales	205.294 33%	166.291 33%
	<b>67.747</b>	<b>54.876</b>
Impuesto de renta diferido crédito	(2.398)	(12.482)
Provisión impuesto de renta compañías nacionales	65.349	42.394
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	(272)	(20.853)
<b>Total provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>65.077</b>	<b>21.541</b>

Las declaraciones de renta de los años 2007 y 2008 y las declaraciones del impuesto al patrimonio de los años 2009 y 2008 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

Los directivos de la Compañía y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas son suficientes para atender cualquier pasivo adicional que se pueda establecer con respecto a tales años.

## IMPUESTO AL PATRIMONIO

El valor declarado y pagado en el año 2009 fue de \$21.063 registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

El valor a causar para el año 2010 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$21.063.

## REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2010 y siguientes, introducidas por la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009:

Establece que por el año 2011 el impuesto al patrimonio sea calculado con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero de 2011. La tasa aplicable será de 2,4% para patrimonios cuya base gravable esté entre \$3.000 y \$5.000 y de 4,8% para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior a \$5.000. De acuerdo con el Decreto 514 del 16 de febrero de 2010, se podrá registrar anualmente contra la cuenta Revalorización del Patrimonio el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones de sociedades nacionales.

A partir del período gravable 2010, la deducción de las inversiones realizadas en activos fijos reales productivos pasa del 40% al 30% del valor de la inversión.

Los pasivos con vinculados económicos en el exterior ya no se aceptarán fiscalmente.

## NOTA 15 – PASIVOS DIFERIDOS

	2009	2008
Impuestos diferidos (1)	123.923	149.885
Corrección monetaria diferida	7.700	13.724
	<b>131.623</b>	<b>163.609</b>

(1) Corresponde a impuestos por depreciación diferida.

## NOTA 16 - OBLIGACIONES LABORALES

	2009	2008
Pensiones por pagar	226.773	219.448
Cesantías consolidadas	7.698	7.473
Vacaciones consolidadas	8.408	8.325
Prestaciones extralegales	9.629	11.333
Salarios por pagar	188	1.712
Otras	2.597	1.278
	<b>255.293</b>	<b>249.569</b>
Menos - Parte a largo plazo	(226.773)	(219.448)
	<b>28.520</b>	<b>30.121</b>

El cálculo de la reserva actuarial se realizó con las siguientes bases técnicas:

1. Tabla de mortalidad: tabla colombiana de mortalidad rentistas experiencia ISS 1980/89 tanto para hombres como para mujeres (Resolución 0585 de 1994 de la Superintendencia Bancaria).
2. Ajuste pensional y salarial: la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 6,48% para el 2009 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
3. Interés técnico: 4,8% real anual.
4. Reservas: Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (artículo 112 del Estatuto Tributario).

El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido en el Decreto 2783 de 2001 del Gobierno Nacional.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales de los años terminados el 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2009	2008
Número de personas	1.747	1.836
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	6,48%	5,15%

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación fueron:

	2009	2008
Pensiones de jubilación	32.640	41.691

Para Inversiones Argos S.A. y Cementos Argos S.A. el cálculo actuarial y los títulos pensionales en el año 2009 y 2008 están amortizados al 100%.

El siguiente es el detalle de empleados de la Compañía y sus subordinadas, de los gastos del personal de dirección y gastos de otros empleados:

EMPRESA	NÚMERO DE EMPLEADOS DE DIRECCIÓN	GASTOS PERSONAL DE DIRECCIÓN	OTROS EMPLEADOS	GASTOS OTROS EMPLEADOS
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos USA Corp.	4	3.008	11	1.141
Belsford Ltd.	-	-	-	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	1	132	63	4.307
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	16	405
Carbones Nechí S.A.S.	87	100	701	9.668
Caricement Antilles NV	-	-	-	-
Caricement USVI Corp	2	741	7	771
Caribbean Construction and Develepment Ltd.	-	-	9	211
Caricement Antigua Limited	-	-	7	463
Caricement Saint Maarten NV	-	-	6	589
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cemento Panamá S.A.	-	-	-	-
Cementos Argos S.A.	211	38.772	2.663	132.885
Cementos Colón, S.A.	-	-	-	-
Central Aggregates LLC	-	-	-	-
Cimenterie Nationale S.E.M.	4	203	197	3.029
Climsford Investments Ltd.	-	-	-	-
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	12	1.752	863	27.169
Consort Livestock Inc.	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	-	-	-	-
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira S.A.	-	-	-	-
Domar Ltd.	-	-	-	-
Dominicana Cement Holding, S.A.	-	-	-	-
Dorset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	-	-	57	1.813
Fortecol Investments Ltd.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	1	65	60	564
Godiva Investments Ltd.	-	-	-	-
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Inversiones Argos S.A.	-	-	-	-
Inversiones el Duero S.A.S	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	4	553	130	4.849
Marítima de Graneles S.A.	-	-	-	-
Piazza Acquisition Corp.	-	-	-	-
Point Corp.	-	-	-	-
Port Royal Cement Company LLC	-	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1	189	9	322
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Savannah Cement Company LLC	-	-	7	700
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	1	11	2	9
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	1	123	66	1.458
Somerset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	-	-	13	1.131
Southern Equipment Company Inc.	4	1.444	917	68.068
Southern Star Concrete Inc	7	3.120	959	82.516
Southern Star Leasing, LLC	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	-	-	-	-
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	1	268	25	990
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-
Venezuela Ports Company S.A.	-	-	-	-
Winterset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S	12	1.953	332	15.219

## NOTA 17 – OTROS PASIVOS

A 31 de diciembre comprendían:

	2009	2008
<b>Pasivos estimados y provisiones</b>		
Para costos y gastos (1)	75.519	90.066
Para obligaciones laborales	10.578	11.416
Para obligaciones fiscales	70.133	27.322
Para mantenimiento y reparaciones	920	642
Para contingencias (2)	23.375	24.087
Provisiones diversas (3)	27.629	40.177
<b>Diferidos</b>		
Ingresos recibidos por anticipado	2.614	4.199
Utilidad diferida en ventas a plazos	2.142	3.458
<b>Otros pasivos</b>		
Anticipos y avances recibidos (4)	58.640	67.283
Depósitos recibidos	18	34
Ingresos recibidos para terceros	152	(1.879)
Retenciones a terceros sobre contratos	388	451
	<b>272.108</b>	<b>267.256</b>

- (1) Corresponde a provisiones por bienes y/o servicios recibidos por la Compañía y no facturados por los proveedores \$45.579 - (2008 - \$74.606), también incluye causaciones de gastos de materiales y repuestos \$10.900, intereses \$5.120, honorarios \$1.176.
- (2) Comprenden provisiones para contingencias, laborales \$11.703 (2008 - \$14.637), civiles \$7.083 - (2008 - \$3.815), administrativas \$3.100 (2008 - \$2.718) y otras \$70 (2008 - \$1.098).
- (3) Corresponde principalmente a la oferta mercantil de escoria del alto horno con Acerías Paz del Río por \$13.159. En C.I. Carbones del Caribe S.A.S. \$10.387 (Take or Pay Fenoco \$7.264 y otros por \$3.123).
- (4) Corresponde principalmente a anticipos de clientes por \$45.465 (2008 - \$61.505) y anticipos sobre contratos \$12.859 (2008 - \$1.170).

Para la valoración de los pasivos estimados sobre costos y gastos, obligaciones laborales, fiscales, contingencias y provisiones diversas se utilizó el método del costo.

## NOTA 18 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal en pesos colombianos de \$62.50 cada una y el capital suscrito y pagado está conformado por 651.102.432 acciones. Existen 5.702.432 acciones propias readquiridas, por lo tanto las acciones en circulación son 645.400.000.

### RESERVA LEGAL

Las compañías nacionales están obligadas a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales.

Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

## RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio sólo es distribuible a los accionistas hasta que se vendan nuevamente las acciones. Mientras las acciones pertenezcan a la Compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

	2009	2008
Reserva para readquisición de acciones	119.785	119.785
Menos- Acciones propias readquiridas	(119.785)	(119.785)
	-	-

## OTRAS RESERVAS

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

## REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con las normas legales vigentes hasta diciembre de 2006.

Con la eliminación de los ajustes por inflación según el Decreto 1536 de 2007, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo débito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Adicionalmente, de acuerdo con el parágrafo del artículo 25 de la Ley 1111, que modificó el artículo 292 del Estatuto Tributario, la Compañía podrá por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

## NOTA 19 – VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones y el superávit por valorizaciones de activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
De inversiones permanentes	6.375.204	3.371.702
De propiedades, planta y equipo y otros activos	3.213.932	1.395.025
Valorizaciones	9.589.136	4.766.727
Menos – Traslado interés minoritario	(2.597.923)	(893.004)
<b>Superávit por valorizaciones</b>	<b>6.991.213</b>	<b>3.873.723</b>

Durante 2009 y 2008, la firma Activos e Inventarios y Cía. Ltda., realizó el inventario físico de los activos fijos de empresas asociadas al Grupo Argos, en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional, efectuó la conciliación contable y valoró los mismos de acuerdo a la metodología descrita en el informe, la cual se fundamentó en los criterios de avalúo para la empresa en funcionamiento aplicando el método comparativo, el método de capitalización de ingresos y el método del costo y según el caso y/o una combinación de estos; en síntesis basamos nuestro criterio de “valor justo” (fair value) en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento; de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

Esta metodología supone adicionalmente que el valor de los equipos incluye las obras civiles para su montaje, la ingeniería del mismo, las acometidas eléctricas, mecánicas y electrónicas, las pruebas preoperativas y la puesta en marcha de acuerdo con los lineamientos establecidos en el artículo 64 del Decreto 2649 de noviembre de 1993 y complementada en la normatividad contable existente en el escenario internacional (NIIF, USGAAP).

En el grupo de inmuebles se actualizó el avalúo con los criterios de cada una de las lonjas de la ciudad donde estuviesen ubicados los predios. El incremento de las valorizaciones se generó principalmente en los terrenos de Barú y Barranquilla.

## NOTA 20 – CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Bienes y valores entregados en garantía (1)	2.252.665	923.630
Promesas de compra	-	6.910
Bienes totalmente depreciados (2)	441.640	295.740
Capitalización de revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Diferencias patrimonio contable y fiscal	(3.839.543)	(3.793.193)
Deudoras fiscales (3)	5.139.611	5.395.016
Litigios y demandas	142.015	142.015
Créditos a favor no utilizados (4)	7.039	261.340
Otras cuentas deudoras de control	56.581	5.657
Otras	136.836	23.037
	<b>4.392.235</b>	<b>3.315.543</b>
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	(36.147)	(30.253)
Otras responsabilidades contingentes (5)	(725.304)	(938.789)
Otras	(74.388)	(34.451)
	<b>(835.839)</b>	<b>(1.003.493)</b>
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (6)	(3.841.304)	(4.472.041)
Acreedoras de control	(26.649)	(26.657)
	<b>(3.867.953)</b>	<b>(4.498.698)</b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>(311.557)</b>	<b>(2.186.648)</b>

- (1) El incremento obedece principalmente a la variación del valor de mercado de las inversiones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Grupo Nacional de Chocolates S.A., Bancolombia S.A. y Cementos Argos S.A. y al incremento de las acciones dadas en garantía.
- (2) El incremento se presenta por mayor número de activos totalmente depreciados y por la actualización de su valor comercial a diciembre 31 de 2009.
- (3) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de los activos, siendo la mayor diferencia las valorizaciones de activos e inversiones por \$3.892.050 en Cementos Argos S.A.
- (4) Corresponde a cupos de crédito disponibles en bancos, la disminución se debe a que se incluyeron únicamente créditos comprometidos.
- (5) Corresponde principalmente a crédito sindicado de Argos USA Corporation por US\$256.666.666 donde Cementos Argos S.A. figura como codeudor. Incluye también \$42.213 correspondientes a responsabilidades contingentes sobre derechos mineros, los cuales presentan un compromiso de entrega futura.
- (6) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables en Cementos Argos S.A. de patrimonio por \$3.659.768 y otros rubros \$191.042.

## NOTA 21 – INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Ingresos por ventas nacionales y en el exterior	3.413.389	3.778.815
Actividad financiera (1)	1.078.372	166.437
	<b>4.491.761</b>	<b>3.945.252</b>

- (1) Incluye ingresos por venta de inversiones por \$905.318, dividendos \$34.863 (2008 - \$40.052), intereses \$18.020 (2008 - \$9.678) y valuación de inversiones negociables \$101.773 (2008 - \$100.978).

## NOTA 22 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Gastos del personal	111.475	92.431
Servicios (1)	26.052	31.190
Amortizaciones de cargos diferidos	41.908	37.719
Honorarios	27.491	26.887
Contribuciones y afiliaciones	3.665	3.352
Gastos de viaje (1)	6.157	7.387
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	23.815	24.719
Mantenimiento y reparaciones	10.597	10.493
Impuestos	10.498	9.980
Arrendamientos (2)	10.300	8.897
Seguros (1)	13.271	26.255
Provisiones (3)	31.137	3.132
Gastos legales (1)	2.675	5.290
Adecuación e instalación	178	219
Gastos de representación y relaciones públicas	402	617
Casino y restaurante	1.281	1.199
Útiles y papelería	515	506
Transportes	365	446
Comisiones (4)	10.336	94
Diversos	8.441	6.612
	<b>340.559</b>	<b>297.425</b>

- (1) Las disminuciones importantes en estos conceptos obedecen al programa de control de costos y gastos impulsado por la administración de la compañía.
- (2) Se incrementa por arrendamiento de oficinas en Bogotá y arrendamiento de flota aérea.
- (3) El incremento obedece principalmente a la provisión para cubrir la inversión en grupo Caricement (Caricement Antilles NV. \$21.481 y Caricement St. Maarten \$5.299) y en Inversiones Argos S.A. por su inversión en bonos Fundicom \$ 2.315.
- (4) Se incrementa principalmente por las comisiones que se pagaron en la operación de la venta de las acciones de Cementos Argos S.A. por \$9.472.

## NOTA 23 - GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Gastos del personal	41.060	39.849
Servicios	23.676	27.524
Amortizaciones de cargos diferidos	18.060	8.291
Mantenimiento y reparaciones	3.280	4.139
Impuestos	16.484	16.034
Arrendamientos	3.909	6.651
Gastos de viaje	2.580	3.467
Honorarios	3.183	2.170
Seguros	1.609	1.050
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	5.536	6.165
Contribuciones y afiliaciones	1.077	793
Gastos legales	40	317
Adecuaciones e instalaciones	-	9
Comisiones	474	1.597
Envases y empaques	31	-
Combustibles y lubricantes	286	332
Útiles y papelería	141	186
Gastos de relaciones públicas	230	362
Provisiones	10.284	5.079
Diversos	1.956	1.106
	<b>133.896</b>	<b>125.121</b>

## NOTA 24 – DIFERENCIA EN CAMBIO

	2009	2008
Utilidad en cambio	26.162	149.105
Pérdida en cambio	(77.598)	(356.216)
<b>Diferencia en cambio neta</b>	<b>(51.436)</b>	<b>(207.111)</b>

La disminución se debe principalmente a que durante el año se mantuvo una posición neta más baja que durante 2008, en consecuencia, se generó un menor impacto en las cuentas de resultados. La diferencia en cambio realizada por la venta de la inversión en Argos USA Corp. fue por \$29.493.

## NOTA 25 - OTROS INGRESOS

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Recuperaciones (1)	41.508	85.026
Utilidad en venta de inversiones permanentes (2)	375.976	147.401
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	85.124	112.394
Utilidad en venta de otros bienes (3)	48.669	-
Otras ventas	9.049	25.781
Servicios	2.331	2.982
Honorarios	3.701	2.584
Arrendamientos	3.442	4.029
Ingresos de ejercicios anteriores	5.694	3.112
Aprovechamientos	3.446	2.463
Subvenciones	1.083	2.248
Indemnizaciones	1.899	2.302
Otros	714	2.158
	<b>582.636</b>	<b>392.480</b>

- (1) Comprende recuperación de provisiones de inversiones por \$27.726, recuperación de costos y gastos \$13.461, y recuperaciones por otros conceptos \$321.
- (2) Corresponde a utilidad por venta de acciones de Fenoco \$41.535, Diamond Coal \$324.356 y Sociedad Portuaria Río Córdoba \$3.022 en la venta de activos a Vale Do Río Doce. Igualmente incluye utilidad en venta de acciones de Argos USA Corp. \$6.919 y de Concesiones Urbanas \$144.
- (3) Comprende utilidad generada en Emcarbón por venta de activos a Vale Do Río Doce por \$48.635.

## NOTA 26 - OTROS GASTOS

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Costos y gastos de ejercicios anteriores	12.368	24.060
Pérdida en venta de inversiones	8.126	5.790
Multas sanciones y litigios	10.641	8.162
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo (1)	151.644	792
Retiro de propiedades, planta y equipo	16.058	3.308
Retiro de otros activos	4.399	1.336
Pérdidas por siniestros	475	2.205
Impuestos asumidos	5.466	18.858
Donaciones y contribuciones	11.929	8.266
Costo de otras ventas	4.861	5.524
Costo de venta de materiales y repuestos	8.891	18.461
Pensiones de jubilación y títulos pensionales	31.011	40.752
Indemnizaciones	5.058	8.602
Provisión para inversiones permanentes (2)	49.924	58.792
Provisión para protección de deudores	-	2.220
Gastos de asociadas	2.901	466
Demandas laborales	5.001	3.522
Amortización de cargos diferidos	565	520
Otras amortizaciones	10.100	9.006
Bonificación operadores mina El Hatillo	-	15.768
Otros (3)	54.026	1.937
	<b>393.444</b>	<b>238.347</b>

- 1) Venta de activos carboníferos en la operación con Vale Do Río Doce.
- 2) Comprende provisiones de inversiones de C.I. Carbones del Caribe S.A.S. en Emcarbón S.A. \$22.972 por compra de acciones a minoristas, South Caribbean Trading & Shipping en Venezuela ports Co. \$1.217, Cementos Argos S.A. en Point Corp. \$5.342, Colcaribe Holding S.A. en Domar Limited \$15.108, Cementos Argos S.A. en Haití Cement Holding \$843, Cement and Mining Engineering Inc. por diferencia en cambio con Corporación de Cemento Andino C.A. \$2.472, Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. en Dorset Shipping Co. Ltd. \$1.216, otras compañías \$754.
- 3) Corresponden principalmente a gastos diversos en Cementos Argos S.A. por \$13.152 (provisiones de Industrial Hullera, Carbones Nechí S.A.S.; gastos varios Sodexho, seguridad, combustibles, registros notariales e impuestos sobre predios no operacionales). En Valle Cement Investments Limited por \$17.624 (gastos operación Vale Do Río Doce), en C.I. Carbones del Caribe S.A.S. \$14.084 (castigo de inventarios \$2.449, fletes \$2.211, diversos \$7.886, provisión Propuertos \$1.147, demandas laborales \$316). Gastos extraordinarios en Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por liquidación de las compañías Valencia, Sevilla y Ulleholmen por \$4.314. En Zona Franca Argos S.A.S. corresponde a costo de facturas realizadas a Cementos Argos S.A. y costos por la inauguración de la planta Cartagena por \$2.122.

## NOTA 27 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009 - 2008 y de los ingresos y gastos de la Matriz por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas, con accionistas que poseen más del 10% del capital de la Matriz, con directores y con representantes legales y administradores de la Compañía:

2009	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	-	-	5.755
<b>Total de los activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.755</b>

Las cuentas con representantes legales y administradores, en algunos casos, tienen que ver con políticas laborales aprobadas por la Junta Directiva y con políticas que se otorgan por igual a todos los empleados no acogidos a los beneficios de la convención colectiva de trabajo vigente; representadas en créditos para adquisición de vivienda, reformas de la misma, adquisición de vehículos y préstamos para atender calamidades domésticas, contando cada uno de estos eventos con su reglamentación adecuada y las garantías suficientes.

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2009 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR DIC-09	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR DIC-09	CONCEPTO
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	926	Préstamo		
Andino Trading			1.025	Préstamo
Asesorías y Servicios Ltda. en liquidación	415	Capitalización		
Caricement B.V.	3.603	Préstamo		
Cartec Inc.	13.374	Préstamo	1.888	Préstamo
Cementos de Caldas S.A.			6.114	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logística de Transporte S.A., 11.600 acciones de Áridos de Antioquia S.A., 7.500 acciones de Canteras de Colombia S.A.S. y arrendamiento de oficinas y bodegas.
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. en liquidación	165	Préstamo (liquidación)		
Corporación de Cemento Andino C.A.	13.432	Asesorías técnicas y préstamos	2.275	Venta de materiales
Distribuidora de Cementos Ltda. en liquidación			42	Compra de 3.600 acciones Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A., 4.000 de Sociedad Portuaria Las Flores S.A., 50.000 de Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.
Dicente Ltda. en liquidación	1.457	Liquidación Dicente, según Acta No 90.		
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en liquidación			1.196	Compra de 225.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., 247.745 cuotas de Flota Fluvial Carbonera S.A.S., 10.000 de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.
Industrial Hullera S.A.	80	Préstamo para pago de deuda con ISS (Instituto de Seguros Sociales).		
Promosur S.A. en liquidación	543	Liquidación Dicente, según Acta No 90.		
Proservi Ltda. en liquidación	41	Capitalización	9	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
Reforestadora El Guásimo S.A.	80	Préstamo para vehículo especial de funcionario		
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	1	Pago de renovación mercantil y de renta, cancelados por Cementos Argos S.A.		

Continúa Tabla...



COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR DIC-09	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR DIC-09	CONCEPTO
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	1	Pago de renovación mercantil y de renta cancelados por Cementos Argos S.A.		
Surandina de Puertos C.A.			168	Préstamo
Transmarítima del Caribe Ltda. en liquidación	284	Préstamo (liquidación )		
Transportadora Sucre Ltda. en liquidación			79	Venta de acciones de Asesorías y Servicios Ltda. en liquidación
Otros	4.467		3.084	
<b>Total</b>	<b>38.869</b>		<b>15.880</b>	

2008	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Cuentas por cobrar	-	-	4.591
<b>Total de los activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.591</b>
Cuentas por pagar	7.000	-	-
<b>Total de los pasivos</b>	<b>7.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las cuentas con representantes legales y administradores, en algunos casos, tienen que ver con políticas laborales aprobadas por la Junta Directiva y con políticas que se otorgan por igual a todos los empleados no acogidos a los beneficios de la convención colectiva de trabajo vigente; representadas en créditos para adquisición de vivienda, reformas de la misma, adquisición de vehículos y préstamos para atender calamidades domésticas, contando cada uno de estos eventos con su reglamentación adecuada y las garantías suficientes.

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2008 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR DIC-08	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR DIC-08	CONCEPTO
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	926	Préstamo		
Inversiones La Merced S.A.	-		7.000	Préstamo para capital de trabajo
Meriléctrica S.A. & Cía. S.C.A. E.S.P.	863	Venta materia prima		
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	38.367	Préstamo \$37.602; venta de materiales \$180 arrendamiento \$584	157	Venta de estibas y servicios
Corporación de Cemento Andino C.A.	14.744	Alquiler de equipos y préstamos	2.275	Venta de materiales
Promosur S.A. en liquidación	541	Venta de materiales		
Transmarítima del Caribe Ltda. en liquidación	280	Préstamo		
Cementos Colón, S.A.	1.795	Préstamo		
Tempo Ltda.			367	Venta de materiales
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en liquidación			1.196	Venta acciones de C.I. del Mar Caribe \$1.005 y otras ventas \$190
Cementos de Caldas, S.A.			4.474	Arrendamientos
Andino Trading Corporation			1.125	Préstamo
Surandina de Puertos C.A.			1.346	Préstamo
Colcaribe Investments			651	Préstamo
Inversiones Castro Jaramillo Ltda. en liquidación			75	Adquisición 40 cuotas de Transportadora Sucre Ltda. en liquidación
Carbones del San Jorge Ltda. en liquidación			35	Venta de acciones
Dicente Ltda. en liquidación			328	Venta acciones de Áridos de Antioquia S.A. y Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. \$8, servicios \$319
Transportadora Sucre Ltda. en liquidación			57	Venta de acciones de Asesorías y Servicios Ltda. en liquidación
<b>Total</b>	<b>57.516</b>		<b>19.086</b>	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2009 y 2008, no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

- a) Servicios gratuitos o compensados.
- b) Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.

- c) Préstamos con tasas de intereses diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

## NOTA 28 – CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

### INVERSIONES ARGOS S.A., Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

#### Durante 2009 no hubo:

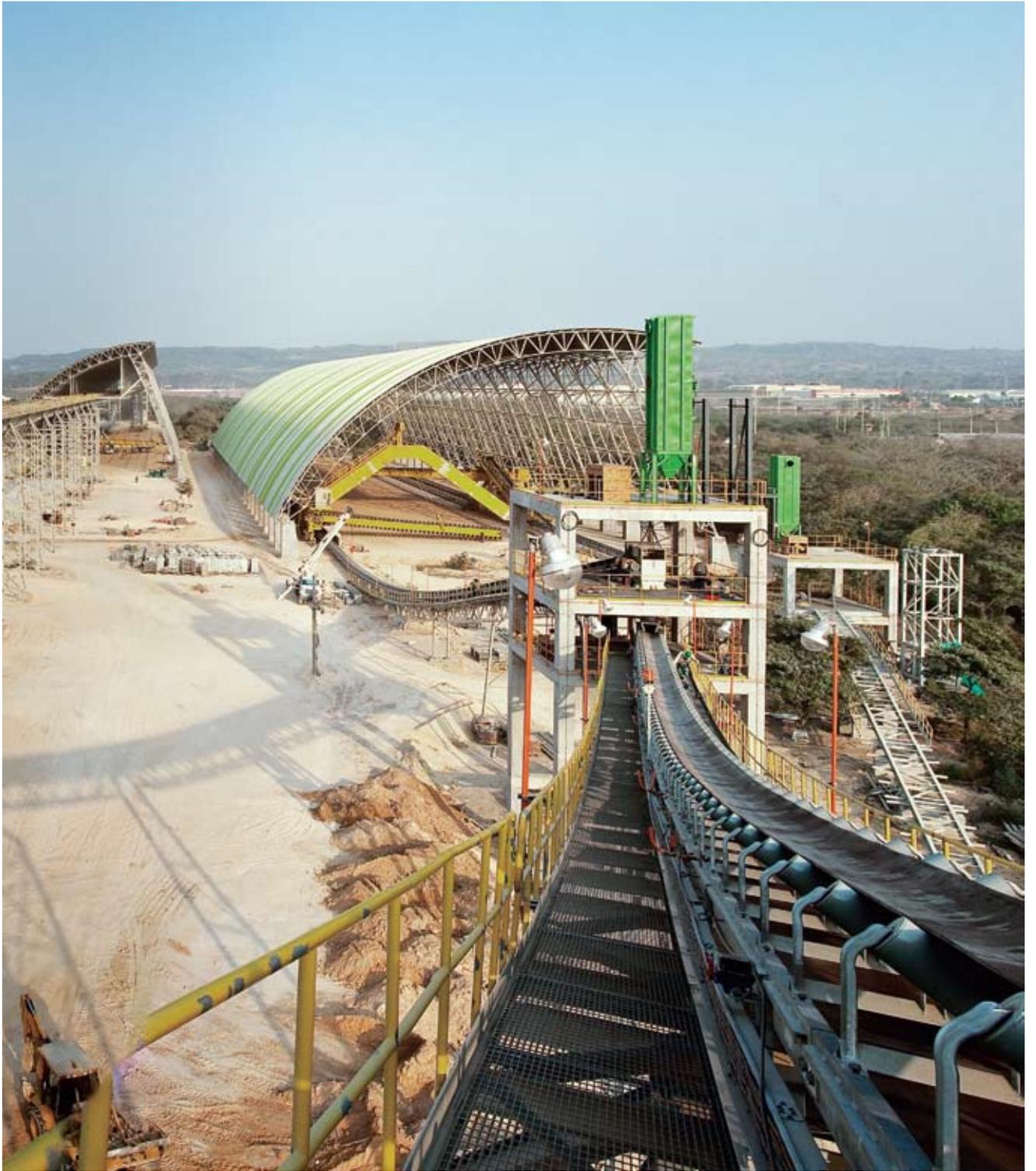
1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

Con posterioridad a la fecha de los presentes estados financieros se presentaron los siguientes hechos relevantes:

1. En el mes de enero del presente año, en desarrollo de la investigación de prácticas restrictivas de la competencia que venía adelantando desde el año 2006 la Superintendencia de Industria y Comercio resolvió los recursos interpuestos en el sentido de confirmar las sanciones impuestas a Cementos Argos S.A. y a su Representante Legal.
2. En febrero de 2010, Cementos Argos firmó un joint venture por US\$3,2 millones con Vensur, empresa del grupo Kersten, principal Grupo Económico de Surinam. Con esta operación Argos entra a participar como accionista de una operación de molienda de cemento con acceso a una facilidad portuaria con silos y empaque.

## ÍNDICES FINANCIEROS

	2009	2008
<b>De liquidez</b> (activo corriente / pasivo corriente)	0,87	0,90
<b>De endeudamiento</b> (pasivos totales / activos totales)	29,08%	44,34%
<b>Rotación de activos</b> (ingresos operacionales / activos totales)	0,25	0,29
<b>Margen de utilidad</b> (ganancia neta / ingresos operacionales)	20,18%	2,31%
<b>De rentabilidad:</b>		
(Utilidad neta / patrimonio)	9,80%	1,68%
(Utilidad neta / activos totales)	4,99%	0,68%
<b>EBITDA</b>	1.554.303	724.822
<b>Margen EBITDA</b>	34,60%	18,37%
<b>EBITDA sobre patrimonio total</b>	16,79%	13,34%



Nave de carbón Línea 4 Planta Cartagena

# ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



# INVERSIONES ARGOS S.A.

## BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Notas	2009	2008
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Disponible		490	1.003
Inversiones negociables	4	7.973	202.962
Deudores, neto	5	104.945	36.795
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>113.408</b>	<b>240.760</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones permanentes	4	8.180.512	5.326.371
Propiedades y equipo, neto	6	2.445	5.828
Otros activos		3.342	2.263
Valorizaciones de activos	7	1.830.953	676.422
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>10.017.252</b>	<b>6.010.884</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>10.130.660</b>	<b>6.251.644</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Proveedores y cuentas por pagar	9	40.051	53.577
Impuestos, gravámenes y tasas	10	4.146	8.396
Obligaciones laborales	11	990	810
Otros pasivos		5.442	1.296
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>50.629</b>	<b>64.079</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	8	401.303	419.391
Obligaciones laborales	11	2.957	2.462
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>404.260</b>	<b>421.853</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>454.889</b>	<b>485.932</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Patrimonio, ver estado adjunto	12	9.675.771	5.765.712
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>10.130.660</b>	<b>6.251.644</b>
Cuentas de orden	13	5.466.018	4.343.802

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# INVERSIONES ARGOS S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2009	2008
<b>Ingresos operacionales</b>	14	1.107.122	140.245
Costo de venta de inversiones	15	123.182	-
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>983.940</b>	<b>140.245</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Método de participación	4	-	11.506
Administración	16	18.331	6.463
Provisiones	17	2.615	2.854
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<b>20.946</b>	<b>20.823</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>962.994</b>	<b>119.422</b>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		3.104	6.458
Gastos financieros		(54.516)	(25.501)
Otros ingresos	18	2.323	2.021
Otros gastos	19	(4.219)	(3.673)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<b>909.686</b>	<b>98.727</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	10	3.166	7.522
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>906.520</b>	<b>91.205</b>
Utilidad neta por acción		1.404,59	141,32

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# INVERSIONES ARGOS S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2009	2008
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>			
Saldo al comienzo y al final del año		40.694	40.694
<b>PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES</b>			
Saldo al comienzo y al final del año		553	553
<b>UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS</b>			
Saldo al comienzo del año		981.317	910.955
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		91.205	173.626
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$ 173.00 por acción sobre 645.400.000 acciones (2008 - \$ 160.00 por acción sobre 645.400.000 acciones)		(111.654)	(103.264)
<b>Saldo al final del año</b>		<b>960.868</b>	<b>981.317</b>
<b>UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS</b>			
Saldo al comienzo del año		91.205	173.626
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(91.205)	(173.626)
Utilidad neta del año (ver estado adjunto)		906.520	91.205
<b>Saldo al final del año</b>		<b>906.520</b>	<b>91.205</b>
<b>SUPERÁVIT POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO</b>			
Saldo al comienzo del año		656.335	657.528
Pagos de impuesto al patrimonio		(1.193)	(1.193)
<b>Saldo al final del año</b>		<b>655.142</b>	<b>656.335</b>
<b>SUPERÁVIT POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL</b>			
Saldo al comienzo del año		3.319.186	3.765.457
Movimiento en el año		1.961.855	(446.271)
<b>Saldo al final del año</b>		<b>5.281.041</b>	<b>3.319.186</b>
<b>SUPERÁVIT POR VALORIZACION DE ACTIVOS</b>			
Saldo al comienzo del año		676.422	1.122.762
Movimiento en el año		1.154.531	(446.340)
<b>Saldo al final del año</b>		<b>1.830.953</b>	<b>676.422</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	12	<b>9.675.771</b>	<b>5.765.712</b>
El saldo de utilidades retenidas apropiadas está formado por las siguientes reservas:			
Legal		20.347	20.347
Reserva para futuras inversiones		934.533	954.982
Readquisición de acciones		5.988	5.988
		<b>960.868</b>	<b>981.317</b>

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# INVERSIONES ARGOS S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2009	2008
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Utilidad neta del año	906.520	91.205
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(68.045)	11.506
Depreciación de propiedades y equipo	550	734
Provisiones de activos no corrientes	2.615	1.929
Recuperación de provisiones activos no corrientes	(393)	(21)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades y equipo	(46)	87
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(782.136)	-
Amortización de intangibles	1.750	-
Diferencia en cambio inversiones permanentes	-	961
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO</b>	<b>60.815</b>	<b>106.401</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES</b>		
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	102.235	92.410
Venta de propiedades y equipo	50	1.203
Venta de inversiones permanentes	905.318	-
Traslado de inversiones permanentes a negociables	-	32.197
Disminución en deudores de largo plazo	-	31
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	495	-
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	-	419.182
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>1.068.913</b>	<b>651.424</b>
<b>LOS RECURSOS FUERON UTILIZADOS PARA:</b>		
Dividendos decretados	111.654	103.264
Pagos de impuesto al patrimonio	1.193	1.193
Adquisición de inversiones permanentes	882.076	372.388
Traslado de inversiones negociables a permanentes	169.804	-
Disminución en obligaciones financieras de largo plazo	18.088	-
Disminución en obligaciones laborales de largo plazo	-	532
Aumento en otros activos de largo plazo	-	1.751
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>1.182.815</b>	<b>479.128</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(113.902)</b>	<b>172.296</b>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Disponible	(513)	(997)
Inversiones negociables	(194.989)	200.290
Deudores, neto	68.150	(11.696)
Proveedores y cuentas por pagar	13.526	(14.196)
Impuestos, gravámenes y tasas	4.250	(7.599)
Obligaciones laborales	(180)	101
Otros pasivos	(4.146)	6.393
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(113.902)</b>	<b>172.296</b>

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# INVERSIONES ARGOS S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2009	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	906.520	91.205
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(68.045)	11.506
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	99.865	124.041
Depreciación de propiedades y equipo	550	734
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades y equipo	(46)	87
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(782.136)	-
Provisiones de activos	2.615	2.854
Recuperación de provisiones activos	(401)	(21)
Amortización de intangibles	1.750	-
Diferencia en cambio inversiones permanentes	-	961
<b>SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN</b>	<b>160.672</b>	<b>231.367</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:</b>		
Deudores	(69.402)	(20.829)
Otros activos	-	(1.751)
Cuentas por pagar	(13.526)	14.196
Impuestos, gravámenes y tasas	(4.250)	7.599
Obligaciones laborales	675	(633)
Otros pasivos	4.146	(6.393)
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>78.315</b>	<b>223.556</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Venta de propiedades y equipo	50	1.203
Venta de inversiones permanentes	905.318	-
Adquisición de inversiones permanentes	(878.446)	(372.388)
Traslado de inversiones negociables a permanentes	(169.804)	-
Traslado de inversiones permanentes a negociables	-	32.197
<b>EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(142.882)</b>	<b>(338.988)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Dividendos pagados en efectivo	(111.654)	(103.264)
Pagos de impuesto al patrimonio	(1.193)	(1.193)
Préstamos obtenidos a largo plazo	945.913	419.319
Pago de obligaciones a largo plazo	(964.001)	(137)
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(130.935)</b>	<b>314.725</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(195.502)	199.293
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	203.965	4.672
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>8.463</b>	<b>203.965</b>
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Disponibles	490	1.003
Inversiones negociables	7.973	202.962
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>8.463</b>	<b>203.965</b>

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

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

Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)



# **CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA**

Medellín, 26 de febrero de 2010

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros individuales con corte a 31 de diciembre de 2009 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Inversiones Argos S.A. durante el correspondiente período.

**José Alberto Vélez C.**  
Representante Legal

# CERTIFICACIÓN DEL PRESIDENTE Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 26 de febrero de 2010

## **A los señores Accionistas de Inversiones Argos S.A.**

Los suscritos Representante Legal y Gerente de Contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 el año terminado en 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

**José Alberto Vélez C.**  
Representante Legal

**Oscar Rodrigo Rubio C.**  
Gerente de Contabilidad  
T. P. 47208-T

# INFORME DEL REVISOR FISCAL

## **A los accionistas de INVERSIONES ARGOS S.A.:**

He auditado los balances generales de INVERSIONES ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de INVERSIONES ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos; la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido en la



Circular Externa No. 60 de 2008, de la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

**Jorge Enrique Múnera D.**

Revisor Fiscal

T.P. 25295-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

1 de marzo de 2010.





Río Piedras Jericó

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INVERSIONES ARGOS S.A.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

## NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Inversiones Argos S.A. fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de febrero de 1934.

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.

Adicionalmente la Compañía cuenta con capacidad suficiente para adelantar actividades de explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, y de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquiera 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 establecimiento de fábricas, almacenes y agencias para la elaboración, almacenamiento, distribución y expendio de sus productos y la adquisición, explotación y enajenación de materias primas, maquinarias y enseres propios para la realización de su objeto social o que tiendan a su desarrollo.

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración de la Compañía expira el 27 de febrero de 2033.

## NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros, la Compañía por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas establecidas por la Superintendencia Financiera. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

## CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Inversiones Argos S.A., es la sociedad matriz del Grupo Empresarial Argos.

Los estados financieros que se acompañan, no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías se registra por el método de

participación patrimonial como se indica mas adelante. Estos estados son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Por requerimientos legales, la Compañía está obligada a presentar adicionalmente estados financieros consolidados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación.

De acuerdo con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías respecto de las cuales existe alguna de las siguientes condiciones:

- a) Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de ésta. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b) Cuando la matriz y las subordinadas tengan conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la junta de socios o en la asamblea, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva, si la hubiese.
- c) Cuando la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. La gerencia debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

De acuerdo con las normas para la preparación de los estados financieros consolidados, se eliminan los saldos y las transacciones entre las compañías vinculadas.

La información financiera de las subordinadas consolidadas por Inversiones Argos S.A., se prepara, en lo posible, con base en los mismos criterios y métodos contables. Dicha información es tomada con corte al 31 de diciembre, fecha establecida por la matriz para efectuar el corte de sus operaciones y presentar sus estados financieros de acuerdo con sus estatutos y con lo establecido en el artículo 9 del Decreto 2649 de 1993.

Considerando que las compañías en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad, y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no deberían efectuar ajustes sustanciales a sus estados financieros, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

## **ESENCIA SOBRE FORMA**

Las compañías consolidadas reconocen y revelan los recursos y hechos económicos de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente en su forma legal, razón por la cual, aplican los principios contables que permitan un reconocimiento adecuado de los hechos económicos en cada uno de los países donde operan.

## CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Dado que la normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dada su inexistencia es correcto remitirse a una norma de aplicación superior. Para el proceso de conversión se opta por seguir los lineamientos de las NIIF, específicamente la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”.

En ese orden de ideas, los estados financieros de las compañías del exterior, cuya moneda no sea el dólar americano u otra que se encuentre a la par con ésta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la NIC 21, así:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Para las compañías sobre las que no se cuenta con información histórica se convirtieron los patrimonios a la tasa de cierre de diciembre de 2005.
- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambios vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones; si lo anterior no es posible se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.
- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, la cual representa las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedio, y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

A su vez las cifras en dólares de los Estados Unidos, son convertidas a pesos colombianos aplicando la tasa representativa de mercado vigente al cierre del ejercicio certificada por el Banco de la República.

## AJUSTES POR INFLACIÓN

La expedición del Decreto 1536 de mayo 7 de 2007, modificó los Decretos 2649 y 2650, eliminando la aplicación de los ajustes integrales por inflación. La norma contempla que los ajustes por inflación contabilizados desde enero de 1992 hasta diciembre 31 de 2006, formarán parte del saldo de las respectivas cuentas.

El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la sociedad o se capitalice. En el evento en que sea capitalizada, servirá para enjugar pérdidas en caso que la sociedad quede en causal de disolución; en ningún caso podrá ser usada para reembolsos de capital. En el caso que presente saldo débito, podrá ser disminuido con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

La Ley 1111 de 2006 dio la opción de imputar el impuesto al patrimonio contra esta cuenta sin afectar resultados, opción tomada por las compañías del Grupo Argos.

## INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

- a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder

de la Compañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera, se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina por su valor intrínseco calculado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran al costo y se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni se difieren las utilidades no realizadas entre matriz y subordinada). La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, se registra como un mayor valor de las inversiones, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados.

Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

- b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años a un tercero, se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

## PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

La provisión para deudores se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

## PROPIEDADES Y EQUIPO

Las propiedades y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo y las diferencias en el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, la cual se viene aplicando bajo los siguientes parámetros: una tasa anual del 5% para construcciones y edificaciones, del 10% para muebles y equipo de oficina y del 20% para equipo de transporte, equipo de cómputo y comunicaciones.

Las propiedades y equipo depreciables cuyo costo de adquisición sea igual o inferior a tres salarios mínimos, se deprecian en el mismo año en que se adquirieron, sin considerar la vida útil de los mismos.

Las reparaciones y el mantenimiento de los activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

## VALORIZACIONES

Corresponden a:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al final del ejercicio sobre su costo.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades y equipo sobre los respectivos costos netos. Los avalúos fueron practicados por peritos independientes sobre la base de su valor de reposición y demérito en el 2008. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

## OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación, representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá cancelar a favor de sus pensionados o beneficiarios. Los respectivos cargos a resultados anuales, se hacen con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias actuarial para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas. Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados del período.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los fondos privados de pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

Para el proceso de consolidación, la Compañía mantiene las obligaciones laborales determinadas en los países de acuerdo con la técnica contable y de acuerdo con las obligaciones legales e implícitas adquiridas por las subsidiarias. En tal sentido, la Compañía no considera necesario preparar nuevamente las estimaciones contables resultantes del registro del consolidado de prestaciones

sociales y demás beneficios a empleados sobre una base distinta a la que se presentan en los países que generaron sus propias obligaciones.

## **IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos, o con base en el sistema de renta presuntiva. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos, correspondientes a diferencias temporales entre los libros de contabilidad y las cifras fiscales se registran como impuestos diferidos. Sin embargo, en el caso de los impuestos diferidos débito, sólo se registran como ingreso cuando se trata de diferencias temporales que implican el pago de un mayor impuesto en el año corriente, siempre que exista una expectativa razonable de que generará suficiente renta gravable en los períodos en los que se obtendrá el beneficio tributario.

## **CUENTAS DE ORDEN**

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de bienes y valores entregados en garantía, las cartas de crédito sin utilizar, bienes y valores recibidos en garantía, las promesas de compraventa, los activos totalmente depreciados y la capitalización de la revalorización del patrimonio. Se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

## **CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República. En lo relativo a saldos por cobrar y por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto que sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Apartir de 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación.

## **RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

Los ingresos provenientes de alquileres se reconocen en el mes en que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados. Todos los ingresos, costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

## **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

## **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Se considera como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez.

## **MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue determinada sobre la base del 10% de los resultados antes del impuesto del período y el 1% de los activos y patrimonio.

## **UTILIDAD NETA POR ACCIÓN**

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo.

## **CONTINGENCIAS**

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes 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.

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material ocurra y el monto del pasivo puede ser estimado, entonces es registrado en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable, pero es incierto el resultado o es probable, pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en nota a los estados financieros. Contingencias de pérdida estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

## **RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

## **NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2009 en pesos colombianos fue de \$2.044,23 (2008 - \$2.243,59) por US\$1.

La Compañía tenía la siguiente posición neta, principalmente en dólares, contabilizados al 31 de diciembre por su equivalente en millones de pesos.

	2009		2008	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	43.769	89	280.907	630
Activos no corrientes	9.000	19	9.000	20
	52.769	108	289.907	650
Pasivos corrientes	(89.886)	(184)	-	-
<b>Posición neta (pasiva) activa</b>	<b>(37.117)</b>	<b>(76)</b>	<b>289.907</b>	<b>650</b>

## NOTA 4 - INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2009 (%)	2009	2008
Derechos fiduciarios		3.317	133.175
Factoring		-	69.308
Depósitos en fondos y otros	4%	4.656	479
		<b>7.973</b>	<b>202.962</b>

La disminución en inversiones negociables se debe principalmente a la liquidación parcial del Fideicomiso ASIP en diciembre de 2009. En esta operación la Compañía recibió 5.043.981 acciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. por \$105.924 y en enero de 2010 recibirá 2.485.261 acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A., Colinversiones.

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

## 2009

	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Porcentaje poseído	Provisión	Participación en resultados	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>												
<b>En compañías controladas</b>												
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	722.698.400	O	6.163.021	6.163.021	62,75	-	62.730	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.571.019	2	O	-	-	0,00	-	-	-
Inversiones El Duero S.A.S	Medellín	Financiera	I	21.077.050	18.969.345	O	135.303	135.303	90,00	-	2.675	-
Point Corp.	Medellín	Financiera	I	47.000	9.000	O	33.130	33.130	19,15	-	2.640	-
							<b>6.331.454</b>	<b>6.331.454</b>		<b>-</b>	<b>68.045</b>	<b>-</b>
<b>En compañías no controladas</b>												
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	21.589.838	O	69.513	499.589	4,24	-	-	430.076
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	71.958.450	31.556.870	O	825.821	1.615.712	43,85	-	-	789.891
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	O	1.562	-	33,33	1.562	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	54.607	2.402	O	32	4.772	4,40	-	-	4.740
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	48.817	12	O	6	25	0,02	-	-	19
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	O	61	61	0,04	-	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	1	O	4	-	0,26	4	-	-
Empresa de Energía del Pacífico S.A. EPSA E.S.P	Yumbo	Suministro elec. gas	I	346.701.360	50.460.672	O	462.590	335.463	14,55	-	-	(127.127)
Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	500	3	O	13	12	0,60	1	-	-
Fundiciones Colombia S.A.- Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	O	1.369	771	51,59	598	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	34.655.672	O	266.835	850.450	7,39	-	-	583.615
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	435.123.458	13.305.495	O	151.333	279.415	3,06	-	-	128.082
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	O	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	O	463	18.268	49,79	-	-	17.805
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	O	62	228	0,32	-	-	166
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	O	554	420	0,86	134	-	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	O	952	576	5,22	376	-	-
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	O	1.815	597	16,77	1.218	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	2.522.353	178.360	O	147	53	7,07	94	-	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	3.656.092.780	67.794.362	O	771	1.276	1,85	-	-	505
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	O	1.015	-	2,58	1.015	-	-
Textiles Fabricado Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.282.680	92.843.897	O	2.919	2.776	1,12	143	-	-
							<b>1.789.965</b>	<b>3.610.464</b>		<b>7.273</b>	<b>-</b>	<b>1.827.772</b>
<b>TOTAL ACCIONES</b>							<b>8.121.419</b>	<b>9.941.918</b>		<b>7.273</b>	<b>68.045</b>	<b>1.827.772</b>
<b>B. BONOS</b>												
Bonos Incolda							5	5	-	-	-	-
Bonos Fundicom							2.315	-	-	2.315	-	-
Bonos Bancolombia (Bocas)							2.454	2.454	-	-	-	-
Bonos Inversión Forzosa Ley 487							27	27	-	-	-	-
Fideicomiso ASIP							63.880	63.880	-	-	-	-
<b>TOTAL BONOS</b>							<b>68.681</b>	<b>66.366</b>	<b>-</b>	<b>2.315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Menos - Provisión para protección							9.588	-	-	-	-	-
							<b>8.180.512</b>	<b>10.008.284</b>	<b>-</b>	<b>9.588</b>	<b>68.045</b>	<b>1.827.772</b>

## 2008

	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Porcentaje poseído	Provisión	Participación en resultados	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>												
En compañías controladas												
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	811.381.424	O	4.491.859	4.491.859	70,45	-	(8.729)	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.571.019	2	O	-	-	0,00	-	-	-
Point Corp.	Medellín	Financiera	I	47.000	9.000	O	26.147	33.732	19,15	-	(2.777)	7.585
							<b>4.518.006</b>	<b>4.525.591</b>		<b>-</b>	<b>(11.506)</b>	<b>7.585</b>
<b>En compañías no controladas</b>												
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	21.589.838	O	69.513	284.447	4,24	-	-	214.934
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	71.931.201	17.881.131	O	410.546	385.867	24,86	-	-	(24.679)
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	85.825	26.308	O	133	104.718	30,65	-	-	104.585
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	O	1.562	-	33,33	1.562	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	54.607	2.402	O	32	4.316	4,40	-	-	4.284
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	44.661	12	O	7	11	0,03	-	-	4
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	O	61	61	0,04	-	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	3	O	17	9	0,78	8	-	-
Fundiciones Colombia S.A. - Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	O	1.369	902	51,59	467	-	-
Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia	I	17.022.314	254.401	O	240	139	1,49	101	-	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	435.123.458	8.261.514	O	45.410	128.096	1,90	-	-	82.686
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	O	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	O	463	15.406	49,79	-	-	14.943
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	O	62	227	0,32	-	-	165
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	O	554	365	0,86	189	-	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	O	952	567	5,22	385	-	-
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	O	1.815	524	16,77	1.291	-	-
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	16.101.728	1.351.466	O	426	-	8,39	426	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	178.360	O	147	77	16,96	70	-	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	3.656.092.780	67.794.362	O	771	1.284	1,85	-	-	513
Soc. Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	O	1.015	-	2,58	1.015	-	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	457.396.624	34.655.672	O	266.836	537.029	7,58	-	-	270.193
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.116.534	153.850.261	O	4.836	2.795	1,86	-	-	(2.041)
							<b>808.895</b>	<b>1.466.840</b>		<b>7.642</b>	<b>-</b>	<b>665.587</b>
<b>TOTAL ACCIONES</b>							<b>5.326.901</b>	<b>5.992.431</b>		<b>7.642</b>	<b>(11.506)</b>	<b>673.172</b>
<b>B. BONOS</b>												
Bonos Incolda							5	5	-	-	-	-
Bonos Fundicom							1.813	1.662	-	151	-	-
Bonos Bancolombia (Bocas)							5.416	5.416	-	-	-	-
Bonos Inversión Forzosa Ley 487							29	29	-	-	-	-
									-	-	-	-
<b>TOTAL BONOS</b>							<b>7.263</b>	<b>7.112</b>		<b>151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Menos - Provisión para protección							7.793	-	-	-	-	-
							<b>5.326.371</b>	<b>5.999.543</b>		<b>- 7.793</b>	<b>(11.506)</b>	<b>673.172</b>

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2009 y 2008

- I Intrínseco
- B Valor de cotización en bolsa
- O Acción Ordinaria

Al 31 de diciembre de 2009, las siguientes inversiones están pignoradas garantizando obligaciones financieras por \$401.060:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.200.000	Bancolombia	520.248
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.120.559	Banco de Bogotá	125.659
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	3.252.209	HSBC	79.809
Bancolombia S. A.	8.784.799	BBVA	203.280
			<b>928.996</b>

Adicionalmente, las siguientes inversiones están pignoradas garantizando un cupo de crédito comprometido por \$480.000, este cupo de crédito no se desembolsó y las acciones serán despignoradas en febrero 2010:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Cementos Argos S.A.	50.284.224	Banco de Bogotá	543.070
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	5.200.000	Banco de Bogotá	109.200
			<b>652.270</b>

El aumento en las inversiones permanentes corresponde principalmente a la adquisición de 13.675.739 acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. por \$418.434, de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., EPSA, 50.460.672 acciones por \$462.590. Recibió 5.043.981 acciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. por la liquidación parcial del Fideicomiso ASIP por \$105.924.

La Compañía vendió 88.695.775 acciones de Cementos Argos S.A., recibiendo ingresos por \$892.839, estos recursos fueron destinados principalmente al pago de pasivos financieros contraídos para la adquisición de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. - Colinversiones y del 14.55% de participación en la Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., EPSA.

El efecto de registrar por el método de participación las inversiones permanentes indicadas anteriormente originó un aumento al 31 de diciembre de 2009 en los activos y en el patrimonio de la Compañía de \$1.961.855 (2008 - \$457.777 disminución) y un incremento en los resultados del ejercicio de \$68.045 (2008 - \$11.506 disminución).

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de las compañías en donde se tienen inversiones permanentes, registradas por el método de participación:

#### 2009

	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Cementos Argos S.A.	13.284.562	3.463.341	9.821.221	209.821
Concretos Argos S.A.	614.134	200.755	413.379	(5.437)
Point Corp.	173.013	-	173.013	13.786
Inversiones El Duero S.A.S.	150.541	204	150.337	2.973
	<b>14.222.250</b>	<b>3.664.300</b>	<b>10.557.950</b>	<b>221.143</b>

#### 2008

	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Cementos Argos S.A.	9.934.625	3.558.895	6.375.730	66.990
Concretos Argos S.A.	437.449	157.134	280.315	29.350
Point Corp.	176.153	-	176.153	41.919
	<b>10.548.227</b>	<b>3.716.029</b>	<b>6.832.198</b>	<b>138.259</b>

La composición patrimonial de las compañías subordinadas objeto de aplicación del método de participación patrimonial al 31 de diciembre es la siguiente:

**2009**

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	RESERVAS	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	TOTAL PATRIMONIO
Cementos Argos S.A.	7.291	550.150	677.557	1.025.861	209.821	-	7.350.541	9.821.221
Concretos Argos S.A.	9.589	108.181	50.046	50.200	(5.437)	-	200.800	413.379
Point Corp.	101	-	-	(23.969)	13.786	183.095	-	173.013
Inversiones El Duero S.A.S.	2.108	-	23.715	3.655	2.973	1.081	116.805	150.337

**2008**

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	RESERVAS	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	TOTAL PATRIMONIO
Cementos Argos S.A.	7.291	613.750	749.920	1.045.730	66.990	-	3.892.049	6.375.730
Concretos Argos S.A.	9.589	107.496	20.697	51.978	29.350	-	61.205	280.315
Point Corp.	101	-	-	6.460	41.919	127.673	-	176.153

A continuación se indica el objeto social de las compañías que están registradas por el método de participación:

Cementos Argos S.A. tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos aprovechables en la industria del cemento y sus similares.

Concretos Argos S.A. tiene por objeto la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento y gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción.

Point Corp. tiene por objeto social principal vender, comprar y ceder acciones; comprar, prestar, contratar y arrendar con fines inmobiliarios y todas aquellas actividades que le sea permitido y que conduzcan a los logros de la empresa.

Inversiones El Duero S.A.S. tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, podrá invertir en papeles y documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores.

## NOTA 5 – DEUDORES

Al 31 de diciembre la cuenta de deudores comprendía lo siguiente:

	2009	2008
Vinculados económicos (1)	9.818	5.512
Cuentas por cobrar a trabajadores	-	9
Anticipos de impuestos y retención en la fuente	986	2.525
Ingresos por cobrar (2)	30.850	29.669
Particulares	9	40
Otros (3)	64.216	3
	105.879	37.758
Menos - Provisión	(934)	(963)
Parte a largo plazo	-	-
	<b>104.945</b>	<b>36.795</b>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por préstamo para compra de acciones de Inversiones El Duero S.A.S.: a Cementos Argos S.A. por \$3.822, Logística de Transporte S.A. \$1.071, Concretos Argos S.A. \$2.142; cuentas por cobrar por arrendamientos a Cementos Argos S.A. \$547 (2008 - \$846); por facturación de contrato de mandato a: Logística de Transporte S.A. \$92 (2008 - \$92); Canteras de Colombia S.A.S. \$9 (2008 - \$9); Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. \$125 (2008 - \$125); préstamo a Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. \$925 (2008 - \$925); cuentas por cobrar a Cementos Argos S.A. por cruce con bonos Fundicom (2008 - \$136).
- (2) Incluye dividendos por cobrar por \$30.751 (2008 - \$29.491)
- (3) Corresponde a cuenta por cobrar a la Fundación para el Beneficio Social de los Empleados de Cementos del Caribe por \$64.212 por la liquidación parcial del Fideicomiso ASIP con vencimiento en enero de 2010.

El movimiento de la provisión para protección de deudores es el siguiente:

	2009	2008
Saldo inicial	963	421
Recuperaciones	(8)	(343)
Provisiones	-	925
Castigos	(21)	(40)
<b>Saldo final</b>	<b>934</b>	<b>963</b>

A 31 de diciembre de 2009 no existe ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

## NOTA 6 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Los saldos de propiedades y equipo y depreciación acumulada al 31 de diciembre eran los siguientes:

2009	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	150	-	150	262	112
Construcciones y edificaciones	3.043	857	2.186	4.177	1.991
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.540	3.399	141	533	392
Equipo de transporte	1.104	1.072	32	710	678
	7.837	5.328	2.509	5.682	3.173
Menos – provisión	(64)		(64)		
	<b>7.773</b>	<b>5.328</b>	<b>2.445</b>	<b>5.682</b>	<b>3.173</b>

2008	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	153	-	153	310	157
Construcciones y edificaciones	6.714	1.363	5.351	7.373	2.022
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.540	3.271	269	661	392
Equipo de transporte	1.106	987	119	798	679
	11.513	5.621	5.892	9.142	3.250
Menos – provisión	(64)		(64)		
	<b>11.449</b>	<b>5.621</b>	<b>5.828</b>	<b>9.142</b>	<b>3.250</b>

La depreciación cargada a resultados fue de \$550 (2008 - \$734)

Al 31 de diciembre de 2009, las propiedades y equipos se encontraban libres de gravámenes.

La Compañía realizó avalúos de las propiedades y equipos en el 2008, fueron hechos por Rodrigo Echeverri Asociados. Los métodos de valuación utilizados fueron el comparativo y de costo para los terrenos, construcciones y edificaciones, equipo de transporte, muebles y equipo de oficina. Los avalúos se actualizan al menos cada tres años.

## NOTA 7 – VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Inversiones permanentes (ver nota 4)	1.827.772	673.172
Inversiones negociables	8	-
Propiedades y equipo (ver nota 6)	3.173	3.250
	<b>1.830.953</b>	<b>676.422</b>

## NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Créditos con bancos (1)	401.060	419.239
Particulares	243	152
	401.303	419.391
Menos - Parte a largo plazo	401.303	419.391

- (1) Los créditos con bancos fueron utilizados principalmente para la compra de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A., Colinversiones y Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. y corresponden a:

ENTIDAD	CONCEPTO	CAPITAL	FECHA DE INICIO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS
H.S.B.C	Crédito de largo plazo	42.000	07-jul-09	07-ene-11	DTF+3,35%
Banco de Bogotá	Crédito de largo plazo	100.000	11-dic-09	11-dic-12	DTF+1,95%
BBVA	Crédito de largo plazo	116.000	11-dic-09	11-dic-12	DTF+1,95%
Bancolombia S.A.	Crédito de largo plazo	143.060	29-dic-09	29-dic-12	DTF+1,95%
<b>Total</b>		<b>401.060</b>			

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2009 son:

	VALOR
2011	42.000
2012	359.060
	<b>401.060</b>

Para las obligaciones financieras durante el 2009 se causaron intereses por \$53.377 (2008 - \$24.031).

Obligaciones financieras por \$401.060 se encuentran garantizadas con inversiones permanentes como se menciona en la nota 4.

## NOTA 9 – PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Dividendos por pagar	31.023	28.690
Vinculados económicos (ver nota 19)	7.442	14.476
Intereses por pagar sobre obligaciones financieras	1.102	10.158
Costos y gastos por pagar	181	88
Retención en la fuente	78	54
Otros	225	111
	<b>40.051</b>	<b>53.577</b>

## NOTA 10 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta	4.146	8.408
Impuesto sobre las ventas por pagar	-	(12)
	<b>4.146</b>	<b>8.396</b>

El impuesto sobre la renta neto al 31 de diciembre comprendía:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta corriente	3.166	7.522
Excedente de años anteriores	980	886
Menos - anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	(889)	(2.525)
Impuesto sobre la renta, neto	<b>3.257</b>	<b>5.883</b>

Impuesto sobre la renta:

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir de 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir de 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía posee un saldo de \$1.083 de pérdida fiscal originada en el 2004.

- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.

A partir de 2007, los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía posee \$21.063 de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2005, 2006 y 2007.

- A partir de 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Se presenta a continuación las conciliaciones entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable, la determinación de los impuestos y la conciliación del patrimonio contable y fiscal de los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008:

#### A. CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD CONTABLE Y LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE:

	2009	2008
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	909.686	98.727
<b>Más</b>		
Provisión para protección de inversiones permanentes	2.615	1.865
Provisión de activos fijos	-	64
Provisión deudores	-	925
Utilidad en venta de inversiones	10.255	-
Otros ingresos gravados	97.388	93.742
Otros gastos no deducibles	6.308	42.490
Ingresos factoring	3.082	-
Patrimonio autónomo	566	-
Gastos no deducibles por INCR	67.367	-
	<b>187.581</b>	<b>139.086</b>
<b>Menos:</b>		
Utilidad contable por valoración de inversiones negociables	101.773	100.978
Utilidad contable por venta de propiedades	46	57
Utilidad fiscal en venta de inversiones permanentes	782.135	327
Dividendos no gravados	126.327	117.168
Recuperación de provisiones	725	364
Amortización exceso de renta presuntiva y pérdidas	10.716	6.467
Otros ingresos no gravados	65.951	6.770
Otras deducciones	4.036	2.941
	<b>1.091.709</b>	<b>235.072</b>
<b>Renta líquida ordinaria</b>	<b>5.558</b>	<b>2.741</b>
Renta presuntiva sobre patrimonio	9.595	6.789
Renta líquida gravable	9.595	6.789
Tasa impositiva	33%	33%
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>3.166</b>	<b>2.240</b>
Ganancia ocasional		
Más: venta de activos fijos	31	50
Más: venta de inversiones	(151)	15.955
Ganancia ocasional gravable	<b>(120)</b>	<b>16.005</b>
Tasa impositiva	33%	33%
<b>Impuesto a la ganancia ocasional</b>	<b>-</b>	<b>5.282</b>
<b>Provisión para impuestos cargada a resultados</b>	<b>3.166</b>	<b>7.522</b>

## B. CONCILIACIÓN ENTRE EL PATRIMONIO CONTABLE Y FISCAL:

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2009	2008
Patrimonio contable al 31 de diciembre	9.675.771	5.765.712
Menos valorizaciones de activos	(1.830.953)	(676.422)
<b>Más</b>		
Provisión para protección deudores, inversiones y propiedades	10.586	8.820
Valor fiscal de propiedades y equipo	5.339	960
Valor fiscal de inversiones permanentes	1.852.037	2.171.521
Pasivos no fiscales	5.274	2.182
<b>Menos</b>		
Costo contable de inversiones y propiedades	(8.193.760)	(5.328.574)
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>1.524.294</b>	<b>1.944.199</b>

Las declaraciones de renta de Inversiones Argos S.A., por los años 2007 y 2008 y las declaraciones del impuesto al patrimonio de los años 2008 y 2009, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

La Administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

## IMPUESTO AL PATRIMONIO

El valor declarado y pagado en el 2009 fue de \$1.193 registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

El valor a causar para el 2010 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$1.193.

## REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2010 y siguientes, introducidas por la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009:

Establece que por el año 2011 el impuesto al patrimonio sea calculado con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero de 2011. La tasa aplicable será de 2,4% para patrimonios cuya base gravable esté entre \$3.000 y \$5.000 y de 4,8% para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior a \$5.000. De acuerdo con el Decreto 514 del 16 de febrero de 2010, se podrá registrar anualmente contra la cuenta Revalorización del Patrimonio el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones de sociedades nacionales.

A partir del período gravable 2010, la deducción de las inversiones realizadas en activos fijos reales productivos pasa del 40% al 30% del valor de la inversión.

Los pasivos con vinculados económicos en el exterior ya no se aceptarán fiscalmente.

## NOTA 11 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Cálculo actuarial	3.947	3.272
Saldo por amortizar	-	-
Pensiones de jubilación por pagar	3.947	3.272
Menos - Parte a largo plazo	2.957	2.462
	<b>990</b>	<b>810</b>

De acuerdo con el Código Laboral Colombiano, los empleadores deben pagar pensiones de jubilación o emitir bonos pensionales a sus empleados que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio. El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y los fondos de pensiones han asumido la mayor parte de estas obligaciones.

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación fueron en 2009 \$1.629 (2008 - \$939)

Los siguientes fueron los principales factores utilizados en los cálculos actuariales preparados en los años terminados el 31 de diciembre:

	2009	2008
Número de personas	64	66
Incremento futuro de pensiones	4,80%	5,15%

El cálculo de la reserva actuarial se realizó con las siguientes bases técnicas:

1. Tabla de mortalidad: tabla colombiana de mortalidad rentistas experiencia ISS 1980/89 tanto para hombres como mujeres. (Resolución 0585 de 1994 de la Superintendencia Bancaria).
2. Ajuste pensional y salarial: La formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 6,48% para el 2009 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
3. Interés técnico: 4,8% real anual, para 2009 y 2008
4. Reservas: Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (Artículo 112 del Estatuto Tributario).

## NOTA 12 - PATRIMONIO

### CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal en pesos colombianos de \$62,50 cada una y el capital suscrito y pagado está conformado por 651.102.432 acciones. Existen 5.702.432 acciones propias readquiridas, por lo tanto las acciones en circulación son 645.400.000.

### RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable 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.

### REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con las normas legales vigentes hasta diciembre de 2006.

Con la eliminación de los ajustes por inflación según el Decreto 1536 de 2007 el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo débito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio del año 2009 por \$1.193.

## NOTA 13 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Derechos contingentes (1)	1.581.266	504.606
	1.581.266	504.606
Bienes totalmente depreciados	916	509
Cuentas de orden fiscales		
Excesos de renta presuntiva sobre ordinaria	21.063	21.349
Pérdidas fiscales por amortizar	1.083	1.398
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal (2)	3.861.690	3.815.940
	3.883.836	3.838.687
<b>Total</b>	<b>5.466.018</b>	<b>4.343.802</b>

- (1) Corresponde a garantías otorgadas sobre acciones (ver nota 4). El incremento obedece principalmente a la variación del valor de mercado de las inversiones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Bancolombia S.A. y Cementos Argos S.A. y al incremento de las acciones dadas en garantía.
- (2) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, la mayor diferencia se genera en las inversiones permanentes. (ver nota 10, conciliación del patrimonio contable y fiscal).

## NOTA 14 – INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales comprenden al 31 de diciembre:

	2009	2008
Ingresos por venta de inversiones (1)	905.318	-
Método de participación (ver nota 4)	68.045	-
Dividendos	31.986	39.267
Valuación de inversiones (2)	101.773	100.978
	<b>1.107.122</b>	<b>140.245</b>

- (1) Corresponde a ingresos por venta de 88.695.775 acciones de Cementos Argos S.A. por \$892.839, venta de acciones de Inversiones El Duero S.A.S \$10.712 y venta de acciones de Textiles Fabricato Tejicondor S.A. \$1.767.
- (2) Corresponde a la valoración a precios de mercado de la participación en el fideicomiso ASIP.

## NOTA 15 – COSTO DE VENTA DE INVERSIONES

	2009	2008
Costo de venta de inversiones	123.182	-
	<b>123.182</b>	<b>-</b>

Corresponde al costo de venta de 88.695.775 acciones de Cementos Argos S.A. \$121.251, costo de ventas de acciones de Inversiones El Duero S.A.S. \$13 y costo de ventas de acciones de Textiles Fabricato Tejicondor S.A. \$1.918.

## NOTA 16 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2009	2008
Servicios de sistemas, temporales y otros	516	272
Gastos de personal	-	19
Impuestos	2.178	1.475
Honorarios	2.573	2.996
Contribuciones y afiliaciones	349	421
Depreciaciones	550	734
Seguros	10	138
Amortización de intangibles	1.753	363
Gastos de viaje	43	-
Comisiones (1)	10.333	-
Otros	26	45
	<b>18.331</b>	<b>6.463</b>

- (1) El incremento se debe principalmente a las comisiones pagadas en la operación de venta de acciones de Cementos Argos S.A..

## NOTA 17 – PROVISIONES

El gasto de provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2009	2008
Provisión para protección de inversiones	2.615	1.865
Provisiones de deudores	-	925
Provisiones de propiedades y equipo	-	64
	<b>2.615</b>	<b>2.854</b>

## NOTA 18 - OTROS INGRESOS

La cuenta de otros ingresos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2009	2008
Honorarios	939	24
Arrendamientos	365	448
Recuperaciones (1)	725	1.359
Utilidad en venta de propiedades y equipo	46	57
Indemnizaciones	64	-
Otros ingresos	184	133
	<b>2.323</b>	<b>2.021</b>

(1) Incluye recuperación de provisiones de inversiones por \$393 (2008 - \$21), de cuentas por cobrar por \$8 (2008 - \$343), de otros costos y gastos \$298 (2008 - \$362) y de cálculo actuarial (2008- \$633).

## NOTA 19 - OTROS GASTOS

La cuenta de otros egresos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2009	2008
Pensiones de jubilación	1.629	939
Impuestos asumidos	118	95
Pérdida en venta de propiedad y equipo	241	144
Costos y gastos de ejercicios anteriores	9	74
Donaciones	2.187	2.180
Otros gastos	35	241
	<b>4.219</b>	<b>3.673</b>

## NOTA 20 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas con compañías vinculadas:

1. Los saldos de las cuentas de activos y pasivos al 31 de diciembre son los siguientes:

2009	CUENTAS POR COBRAR DIC 09	CUENTAS POR PAGAR DIC 09	CUENTAS POR COBRAR DIC 08	CUENTAS POR PAGAR DIC 08
Cementos Argos S.A.	5.454	4.432	3.611	7.476
Concretos Argos S.A.	2.142	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	1.163	-	92	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	-	-	12	-
Canteras de Colombia S.A.S.	9	-	9	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	125	-	125	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	-	-	738	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	925	-	925	-
Inversiones El Duero S.A.S.	-	3.010	-	-
Inversiones La Merced S.A.	-	-	-	7.000
<b>Total</b>	<b>9.818</b>	<b>7.442</b>	<b>5.512</b>	<b>14.476</b>

Las cuentas por cobrar y por pagar corresponden a transacciones entre compañías vinculadas.

## 2. Ingresos generados en el período enero 1 y diciembre 31:

2009	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	ARRENDAMIENTOS	INTERESES
Cementos Argos S.A.	62.730	365	1.878
Point Corp.	2.640	-	-
Inversiones El Duero S.A.S.	2.675	-	-

2008	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	ARRENDAMIENTOS	INTERESES
Cementos Argos S.A.	(8.729)	438	1.412
Point Corp.	(2.777)	-	-

## 3. Egresos generados en el período enero 1 y diciembre 31:

2009	HONORARIOS	INTERESES	SERVICIOS
Cementos Argos S.A.	1.993	1.839	120
Inversiones el Duero S.A.S.	-	124	-

2008	HONORARIOS	INTERESES	SERVICIOS
Cementos Argos S.A.	2.366	-	108

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$165 (2008 - \$148). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real del 10% o más de las acciones en circulación, miembros de Junta, representantes legales o con compañías en donde un accionista miembro de junta o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior al 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.

Durante el 2009 y 2008 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y representantes legales de las características que se mencionan a continuación:

- Servicios gratuitos o compensados.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
- Préstamos con tasas de intereses diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

## NOTA 21 – CONTINGENCIAS

**Durante 2009 no hubo:**

- Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
- Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
- Sentencias condenatorias de carácter penal y sanciones de orden administrativo proferidas contra funcionarios de la compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

## ÍNDICES FINANCIEROS

	2009	2008
<b>De liquidez</b> (activo corriente / pasivo corriente)	2,24	3,76
<b>De endeudamiento</b> (pasivos totales / activos totales)	4,49%	7,77%
<b>Rotación de activos</b> (ingresos operacionales / activos totales)	0,11	0,02
<b>Margen de utilidad</b> (utilidad neta / ingresos operacionales)	81,88%	65,03%
<b>De rentabilidad:</b>		
(Utilidad neta / patrimonio)	9,37%	1,58%
(Utilidad neta / activos totales)	8,95%	1,46%
<b>EBITDA</b>	965.297	120.519
<b>Margen EBITDA</b>	87,19%	85,93%
<b>EBITDA sobre patrimonio total</b>	9,98%	2,09%
<b>Resumen informativo</b>		
<b>Acciones:</b>		
Valor nominal	62,50	62,50
Valor patrimonial	14.991,90	8.933,55