



---

# ÍNDICE

03	<b>ADMINISTRACIÓN</b>
09	<b>INFORME DE GESTIÓN</b>
21	<b>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>
33	<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>
83	<b>ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES</b>
95	<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES</b>

---

# ADMINISTRACIÓN

## JUNTA DIRECTIVA

Sergio Restrepo  
Ana María Giraldo  
Andrés Bernal  
Claudia Betancourt  
Juan David Vieira

## DIRECTIVOS

Presidente, José Alberto Vélez  
Vicepresidente de Asuntos Corporativos, Camilo José Abello  
Vicepresidente de Desarrollo de Negocios, Tomás Restrepo  
Vicepresidente de Finanzas Corporativas, Ricardo Andrés Sierra  
Vicepresidente de Gestión Humana y Organizacional, Jorge Ignacio Acevedo  
Vicepresidente de Inversiones Forestales, Andrés Zuluaga  
Vicepresidente de Recursos Estratégicos, Víctor Manuel Lizarralde  
Vicepresidente Regional Caribe, Jorge Mario Velásquez  
Vicepresidente Regional Colombia, Juan David Uribe  
Vicepresidente Regional USA, Eric Flesch

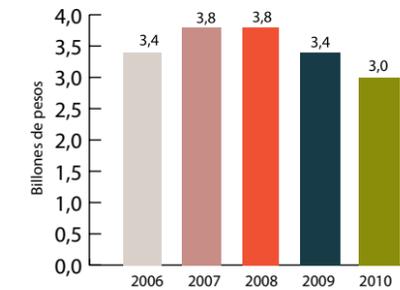
## REVISORÍA FISCAL

Deloitte & Touche Ltda.

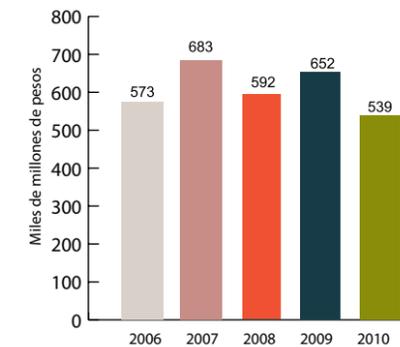
# PRINCIPALES INDICADORES

## FINANCIEROS

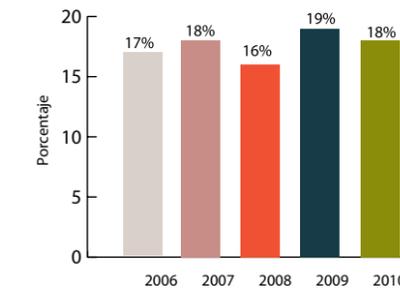
### INGRESOS OPERACIONALES CONSOLIDADOS



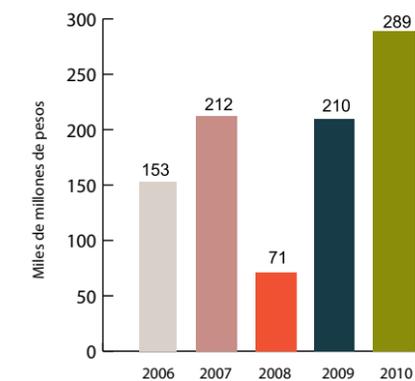
### EBITDA CONSOLIDADO



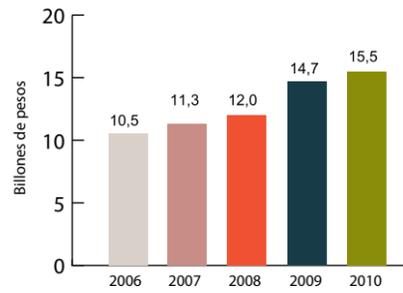
### MARGEN EBITDA



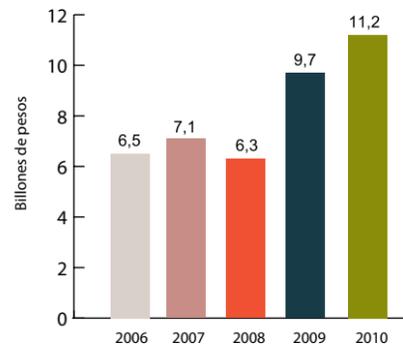
### UTILIDAD NETA



## ACTIVOS CONSOLIDADOS

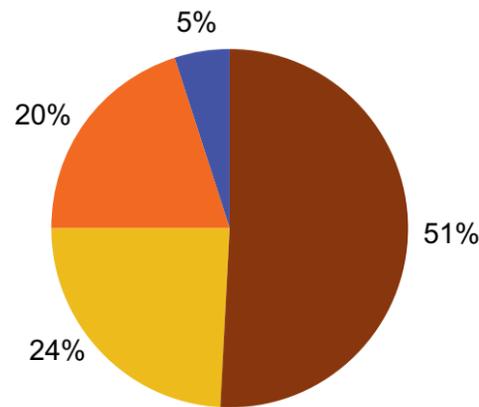


## PATRIMONIO CONSOLIDADO



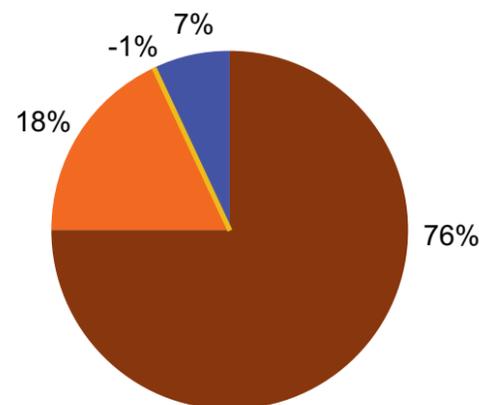
## DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS CONSOLIDADOS 2010

■ Regional Colombia  
■ Regional USA  
■ Regional Caribe  
■ Otros negocios



## DISTRIBUCIÓN DEL EBITDA CONSOLIDADO 2010

■ Regional Colombia  
■ Regional Caribe  
■ Regional USA  
■ Otros negocios



## DEL NEGOCIO

PLANTAS DE CEMENTO **11**

INSTALACIONES DE MOLIENDA DE CLINKER **4**

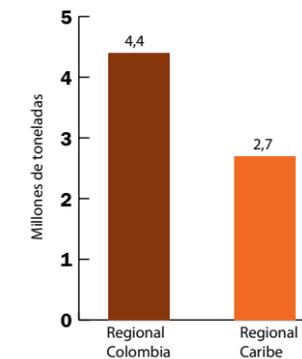
TERMINALES DE RECEPCIÓN Y EMPAQUE DE CEMENTO **4**

PLANTAS DE CONCRETO **221**

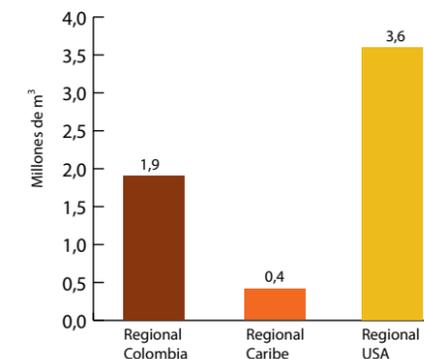
MEZCLADORAS DE CONCRETO **1.627**

PAÍSES A LOS QUE SE EXPORTÓ CEMENTO Y CLINKER EN 2010 **39**

## PRODUCCIÓN DE CEMENTO EN 2010



## PRODUCCIÓN DE CONCRETO EN 2010



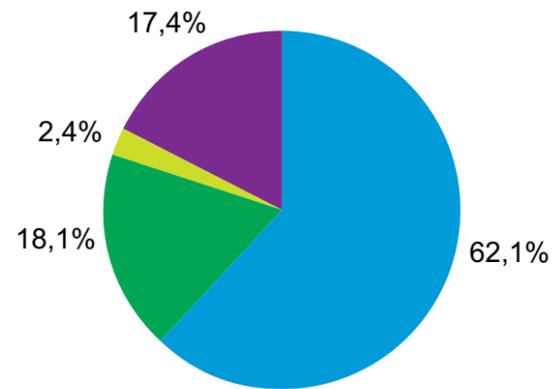
# INDICADORES RELACIONADOS CON LA ACCIÓN

NÚMERO DE ACCIONISTAS AL CIERRE DE 2010

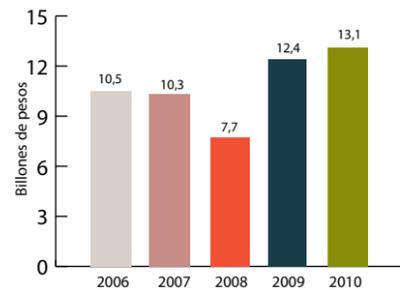
**7.976\***

COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL CIERRE DE 2010

- Inversiones Argos
- Fondos de pensiones
- Inversionistas extranjeros
- Otros



MARKET CAP A 31 DE DICIEMBRE



VALORIZACIÓN DE LA ACCIÓN EN 2010

**5,6%**

VALORIZACIÓN PROMEDIO ANUAL DE LA ACCIÓN EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS

**35%**

\* Composición accionaria sin repos.





## INFORME DE GESTIÓN 2010

Durante el año 2010, conservamos una posición firme en nuestros mercados y logramos consolidarnos como un importante aliado del desarrollo de infraestructura en las regiones donde tenemos presencia: Colombia, el Caribe y Estados Unidos. Megaproyectos como la expansión del Canal de Panamá, las Vías para la Competitividad, la Ruta del Sol, y la ampliación de la Refinería de Cartagena, entre otros, contarán con el sello de nuestra marca, símbolo de calidad, compromiso y sostenibilidad.

El inicio del año 2010 fue de gran dinamismo para nuestra Compañía. Buscando aprovechar el potencial de crecimiento de los mercados locales en donde tenemos operaciones, en febrero, hicimos una inversión conjunta con el Grupo Kersten & Co., principal conglomerado económico de Surinam, con el objetivo de administrar y operar el puerto y la estación de molienda y empaquetado que dicha compañía tiene en Paramaribo, su capital. De igual manera, a mediados del año realizamos otra inversión con el grupo holandés Janssen de Jong en Curazao, para adaptar las instalaciones de empaquetado y silos que esta sociedad posee en la isla para la importación y distribución de cemento. Las transacciones anteriores en concordancia con nuestra estrategia de fortalecimiento de una red de producción y comercialización de cemento en la cuenca del Caribe, una de nuestras regiones estratégicas.

A mediados del año, Cemento Panamá, filial de Cementos Argos, suscribió un contrato con el consorcio Grupo Unidos por el Canal para suministrar cemento, puzolanas y otros productos cementantes en la ampliación del Canal de Panamá. El valor del contrato ascendió a 65 millones de dólares y los despachos iniciaron de manera satisfactoria y en línea con el cronograma.

Vale resaltar la importancia que tiene para este proceso nuestra Planta Cartagena, pues su posición estratégica a menos de un día de navegación de Panamá, permite garantizar el suministro del clínker a nuestra molienda en este país, además de servir de respaldo, en caso de ser requerida, en el abastecimiento del proyecto de ampliación del Canal. La nueva línea de producción de la Planta Cartagena cerró 2010 operando al 85% de su capacidad nominal, 1,8 millones de toneladas de cemento por año; no obstante, se han realizado pruebas al 100% de su capacidad con resultados muy satisfactorios a nivel de eficiencia, costos de producción y calidad del clínker y el cemento producidos.

También nos llena de satisfacción anunciar que dicho proyecto fue reconocido con el galardón Premio a la Excelencia, por parte de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto (Asocreto) en el marco de la Reunión del Concreto, la mayor convención de constructores del país. Esta mención es una muestra más del arduo trabajo que nuestra Organización desarrolló en los últimos cuatro años, de la mano del consorcio constructor, generando como resultado una planta de producción de cemento moderna y eficiente que cumple con los más altos estándares ambientales.

De otro lado, y tras varios años de trabajo en el posicionamiento de nuestra marca y la transmisión continua de su propuesta de valor, en Colombia obtuvimos el primer lugar de la categoría Cementos, en la encuesta de Top of Mind realizada por la firma Invamer Gallup. Con un porcentaje de recordación del 41%, nuestra marca ratificó su posicionamiento entre los consumidores colombianos, lo cual, por encima de satisfacernos, nos compromete aún más para continuar con nuestras políticas de excelente servicio y relacionamiento con nuestros clientes.

Destacamos también que Logitrans, compañía subsidiaria de Cementos Argos y encargada de la operación logística, fue galardonada con el premio LOGyCa a la innovación en la Cadena de Valor a Clientes Externos, en reconocimiento al modelo de negocio que permitió la transformación del proceso logístico de cemento a granel, como un generador de valor al proceso comercial. Lo anterior, en línea con el direccionamiento de nuestra Compañía, en donde la logística es considerada un recurso estratégico, siendo un claro catalizador de eficiencias en la rentabilidad del negocio cementero y un importante canal de contacto con nuestros clientes.

En aras de convertir la innovación en una competencia estratégica de nuestra Organización, instauramos a mediados de 2009, la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios. Gracias al esfuerzo emprendedor de este equipo, en abril de 2010 completamos el desarrollo e iniciamos la producción y el despacho del Cemento Petrolero Clase G en nuestra planta de San Gil ubicada en el departamento de Santander, Colombia. Dicha planta fue destinada exclusivamente a la producción de este tipo de cemento especializado para la industria petrolera, permitiéndonos entrar a un mercado de nicho e inmenso potencial de crecimiento, con una excelente propuesta de valor, en cuanto a calidad, estabilidad y disponibilidad del producto. Consolidando este logro, en noviembre, el *American Petroleum Institute* (API), culminó de manera satisfactoria el proceso de auditoría para concederle a nuestro Cemento Petrolero, la certificación API, reconociéndolo como un producto con los más altos estándares internacionales.

Actualmente, el grupo de Investigación y Desarrollo cuenta con 22 profesionales de diferentes disciplinas científicas ubicados a lo largo de nuestras regiones de operación. Apoyados en este equipo, en Colombia contamos hoy con un Centro de Investigación y Desarrollo que posee algunos de los más modernos equipos disponibles en tecnología del cemento. Además hemos logrado desarrollos importantes en la investigación de nuevos cementantes, captura de dióxido de carbono, tecnologías de punta para mobiliario urbano y el lanzamiento del libro *Acabados en Concreto Arquitectónico*, entre otros, todo ello en conjunto con algunas universidades del país, especialmente la Universidad del Norte en Barranquilla y la Universidad EAFIT en Medellín. Estamos convencidos de que para lograr el futuro sostenible de nuestra Compañía y del entorno, una mentalidad emprendedora y con sello de innovación debe estar impresa en el día a día de todos nuestros colaboradores.

Reconocemos que no fuimos ajenos a la coyuntura, todavía retadora, del sector de la construcción en Estados Unidos, donde reportamos resultados inferiores a los inicialmente previstos. No obstante, mantenemos nuestra visión de largo plazo en esta economía, la cual esperamos retome su empuje y dinámica, tal como lo ha demostrado ante situaciones adversas a lo largo de la historia.

En cuanto a los negocios no cementeros, es de destacar el comportamiento satisfactorio del negocio inmobiliario, que se circunscribe al desarrollo horizontal de algunos de nuestros predios en Colombia. Con más de diez años de experiencia, hemos desarrollado más de 330 hectáreas en el norte de Barranquilla, construyendo la infraestructura vial, el acueducto, alcantarillado y alumbrado público, además de los parques y zonas de recreación, generando en éstas un importante valor urbanístico.

Actualmente estamos adelantando un proyecto de gran escala en el norte de Barranquilla, llamado Riomar, siguiendo un plan maestro que cubre más de 760 hectáreas con los más altos estándares de planeación y diseño urbano, lo cual le permitirá a la ciudad gozar de nuevos espacios para vivienda, educación y comercio, entre otros. La generosidad del diseño en cuanto a las vías, parques, espacios verdes y conectividad, le permitirán a la ciudad continuar su senda de crecimiento y progreso en los cuales estamos altamente comprometidos.

De igual manera, nos fue entregada la primera fase de un plan maestro para 1.300 hectáreas que nuestra Compañía posee en Barú, tierra que proyecta un interesante potencial de desarrollo turístico y para el cual estamos trabajando de la mano de EDSA, reconocido consultor internacional de proyectos inmobiliarios.

Dentro de nuestras actividades de optimización financiera, firmamos un crédito por 350 mil millones de pesos, a 10 años y tipo *bullet* en amortización del capital. El objetivo de esta transacción fue prepagar el crédito sindicado que manteníamos desde el 2006 con 18 instituciones financieras, y de este modo, suavizar el perfil de la deuda corporativa para el 2011, año para el cual mantenemos proyecciones conservadoras en la recuperación del mercado estadounidense. Este préstamo, además de seguir optimizando la estructura de capital de nuestra Compañía y hacer que la duración de la deuda aumentara a cinco años, nos mantiene con una estructura financiera sólida, capaz de responder al entorno retador en algunos de nuestros mercados.

## SOSTENIBILIDAD

En Argos seguimos comprometidos con la sostenibilidad como fuente de verdadero progreso y desarrollo; muestra de ello es nuestro continuo interés por fortalecer las mejores prácticas en materia económica, social y ambiental, por medio del cumplimiento de estándares internacionales y el seguimiento de nuestra Política de Sostenibilidad.

Durante 2010, la Compañía fue invitada a ser parte del Consejo Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD por su sigla en inglés) y de su Iniciativa de Cemento Sostenible (CSI por su sigla en inglés). El primero es un conjunto de más de 200 empresas de talla mundial comprometidas con el desarrollo sostenible y, el segundo, un selecto grupo de 24 compañías de la industria del cemento. Argos se convierte de esta manera, en la única empresa colombiana que participa en este organismo.

Asimismo, y por tercer año consecutivo, fuimos seleccionados para participar en el estudio anual del Índice *Dow Jones* de Sostenibilidad (DJSI por su sigla en inglés) en el cual se evalúan las compañías más exitosas en el campo del desarrollo sostenible. Para 2010, obtuvimos una mejora de nueve puntos con respecto a 2009, situándonos por encima del promedio de la industria.

Logramos también consolidar indicadores de sostenibilidad en las operaciones de cemento y concreto, de las Regionales Colombia, Caribe y USA, a través de la Iniciativa Global de Reportes de Sostenibilidad (GRI por su sigla en inglés) y el Pacto Global, generando de esta manera una memoria completa de nuestra Compañía, respondiendo a las estrategias y acciones desarrolladas en temas económicos, sociales y ambientales.

En la dimensión social, queremos destacar la participación de nuestros colaboradores en la generación de ideas sostenibles para ser implementadas en los diferentes procesos de la Compañía; de esta forma, la sostenibilidad se convierte en un motor de generación de ideas y en un modelo de gestión para la innovación de nuestros procesos.

En 2010 realizamos la medición con Great Place to Work Institute, en donde se midió el clima laboral de nuestra Organización y el continuo trabajo y compromiso con la Salud Ocupacional y la Seguridad Industrial.

Por medio de nuestra política de buena vecindad y desarrollo de la comunidad, venimos realizando una importante labor social con 672 comunidades de influencia que tenemos en Colombia, Haití, República Dominicana y Panamá. En el 2010 la inversión social superó los 7 millones de dólares para la realización de proyectos de infraestructura, calidad educativa, vivienda y proyectos productivos. Estuvimos presentes en los primeros días de la emergencia del terremoto de Haití, con un equipo especializado de personas de la Corporación Antioquia Presente, otorgando medicinas, alimento y posteriormente, con programas de apoyo

para la comunidad de Cabaret con atención médica, fuentes de agua, acompañamiento y el comienzo de la reconstrucción de las viviendas de nuestros empleados y contratistas.

En la dimensión ambiental, resaltamos el comienzo de la medición de la huella de carbono que nos permitirá generar acciones para reducir emisiones en nuestras operaciones de cemento. Es también un importante logro el desarrollo de nuevas plantaciones forestales en Colombia, donde contamos con 12.000 hectáreas con un importante potencial para la siembra de Teca y otras especies, de las cuales 2.750 estarán destinadas para la certificación de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL), ante la ONU.

Hemos generado un importante desarrollo en las comunidades vecinas de nuestros proyectos de reforestación en el norte de Colombia, especialmente en los departamentos de Sucre, Córdoba y Bolívar, por medio de programas de generación de empleo, infraestructura educativa y fortalecimiento comunitario. Esto ha promovido una relación de beneficio mutuo entre dichas poblaciones y nuestra Compañía. Seguiremos profundizando en estas iniciativas sociales y ambientales, llevando a estos territorios la oportunidad de empleo, educación y desarrollo.

Finalmente, gracias al mejoramiento continuo y compromiso con la sostenibilidad, nuestra Organización recibió reconocimientos, entre los cuales destacamos: el premio Camacol a las Mejores Empresas con programas de Responsabilidad Social; el Sello *Green Star* de prácticas ambientales en las operaciones de concreto de Estados Unidos; el premio Orquídea al Mérito Tecnológico otorgado por el Concejo de Medellín, por la creación del Centro de Investigación y Desarrollo que fortalece la industria del cemento y la relación empresa-universidad; el premio Progresía, otorgado por la Corporación Autónoma Regional de los Ríos Negro y Nare, por nuestra gestión ambiental; y el premio Emprender Paz al desarrollo comunitario de la Agencia de Cooperación Alemana GTZ, por el proyecto social de Reintegración y Desarrollo Comunitario en los departamentos de Sucre y Antioquia.

## RESULTADOS CORPORATIVOS

En forma consolidada, obtuvimos ingresos operacionales superiores a los 3 billones de pesos (1,6 billones de dólares), presentando una disminución de 12% en pesos o de 1% en dólares frente a 2009. De estos ingresos, el 51% fue proveniente de ventas en la Regional Colombia, el 24% de la Regional USA, el 20% de la Regional Caribe, y el restante 5% provino de otros negocios. El EBITDA fue de 539 mil millones de pesos (284 millones de dólares), presentando un decrecimiento de 17% en pesos o de 7% en dólares. El margen EBITDA pasó de 19% en 2009 a 18% en 2010.

La utilidad operacional consolidada ascendió a 219 mil millones de pesos (115 millones de dólares), registrando un decrecimiento de 27% en pesos o de 18% en dólares. Como consecuencia de la lenta recuperación y menor dinamismo de la construcción en Estados Unidos y en algunas de nuestras operaciones en el Caribe, se generó, por reglas contables de estas regiones, un deterioro de activos, *impairment*, en nuestras operaciones en Estados Unidos y el Caribe por 88 mil millones de pesos (48 millones de dólares). Este efecto es netamente contable y no afecta el flujo de caja de nuestra Compañía; de esta manera, la utilidad operacional consolidada después del deterioro de activos, ascendió a 130 mil millones de pesos (67 millones de dólares).

La utilidad neta consolidada para el año 2010, ascendió a 289 mil millones de pesos (156 millones de dólares) presentando un aumento de 38% en pesos o de 119% en dólares. Es importante tener en cuenta que esta cifra no es comparable con la registrada en 2009, dada la utilidad extraordinaria que se generó por la venta del negocio de exportación de carbón en ese año. Adicionalmente, durante 2010, dentro de los lineamientos estratégicos de concentrar las inversiones de portafolio al nivel de su matriz, y enfocarse en el negocio cementero, Cementos Argos vendió a Inversiones Argos algo más de 16 millones de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana, correspondientes al 3,5% de participación en esta sociedad.

En el estado de resultados individual se tuvieron ingresos operacionales superiores a los 1,3 billones de pesos, un EBITDA de 379 mil millones de pesos, una utilidad operacional de 232 mil millones de pesos y una utilidad neta de 289 mil millones de pesos.

En forma consolidada, los activos ascendieron a los 15 billones de pesos (8 billones de dólares) y se incrementaron un 5% en pesos o un 12% en dólares en comparación con diciembre de 2009. En este mismo período, los pasivos se redujeron un 13% en pesos o un 8% en dólares, totalizando 4 billones de pesos (2 billones de dólares). El patrimonio alcanzó los 11 billones de pesos (6 billones de dólares) con un aumento de 15% en pesos o de 23% en dólares.

## LOS NEGOCIOS EN COLOMBIA

El 2010 fue un año positivo para Cementos Argos en Colombia. Factores como el inicio de múltiples obras de infraestructura, así como su estabilidad política y fundamentales macroeconómicos, permitieron que la demanda de nuestros productos cerrara el 2010 con una excelente dinámica. No obstante, los últimos meses del año se vieron opacados por las adversas condiciones climáticas que vivió Colombia, teniendo éstas, un impacto significativo en nuestra operación y logística interna. En todo caso, para el cierre del año se tenía normalizada nuestra operación en el territorio colombiano y se abre una oportunidad para seguir contribuyendo al crecimiento de nuestro país una vez el Gobierno inicie su reconstrucción tras los numerosos daños causados por la mencionada temporada invernal.

Para nosotros, 2010 fue un año clave en la consolidación de las operaciones de concreto, pues más allá de haber mantenido una posición de liderazgo con una participación de mercado superior a la de los competidores, se realizaron inversiones en nuevos equipos de distribución de concreto, además de nueva infraestructura para lograr suplir los proyectos dentro y fuera de los cascos urbanos. Es así como la puesta en marcha de múltiples plantas móviles de concreto, le ha permitido a nuestra Compañía ser parte de importantes proyectos como los mencionados al comienzo de este informe.

Adicionalmente, a mediados del año, adquirimos una mina de agregados (principal materia prima del concreto) en el municipio de Guamo, departamento del Tolima, aumentando en cerca de 90.000 toneladas mensuales el abastecimiento de material para nuestras plantas de concreto del centro del país. La planta de beneficio instalada en el sitio, cuenta con una infraestructura de maquinaria y equipo suficiente para procesar más de un millón de toneladas de agregados al año, lo que representa un importante volumen para su zona de influencia. El origen geológico del material y demás características intrínsecas, hacen de este yacimiento una fuente de materiales de alta especificación, que nos permite mantener una posición sólida en esta región de alta demanda y competencia, pero sobre todo, cumplir con los lineamientos medioambientales de la normatividad vigente en cuanto a la explotación de agregados.

Durante el año, vendimos en la Regional Colombia 4,3 millones de toneladas de cemento gris, lo cual refleja una variación positiva de 7% frente a 2009. Para el mismo período, comercializamos 1,9 millones de metros cúbicos de concreto con un excepcional incremento del 40% y registramos el volumen más alto despachado de concreto en Colombia, en la historia de nuestra Compañía.

Comercializamos también 126 mil toneladas de cemento blanco, 49 mil toneladas de cal, 696 mil toneladas de agregados y 10 mil toneladas de cemento petrolero.

Los ingresos de la Regional ascendieron a 1,5 billones de pesos, cifra similar a la registrada en 2009. De su lado, el EBITDA se situó por encima de los 474 mil millones de pesos, lo que representa un decrecimiento del 2%. El margen EBITDA se mantuvo estable en 31%.

Más allá de lo dicho en materia de infraestructura, seguimos visualizando con optimismo el mercado colombiano en términos de demanda sostenida de cemento y concreto. En adición a lo ya mencionado con respecto a los grandes proyectos, se notó, para los últimos meses del año, una mejora en los volúmenes de cemento destinados a obras de menor escala, como vivienda y otras construcciones. Al respecto, vale destacar la positiva evolución de los metros cuadrados aprobados para construcción, que se registró a lo largo del año; según el último reporte del Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE, a noviembre de 2010, el área aprobada para construcción se incrementó en un 27% frente a este mismo período de 2009.

## LOS NEGOCIOS EN ESTADOS UNIDOS

El 2010 fue un año de bajo dinamismo para los diferentes jugadores del sector de la construcción en Estados Unidos. Si bien durante los últimos meses del año los volúmenes de concreto en nuestros mercados superaron aquellos de 2009, registrando un crecimiento total para 2010, los efectos de la más fuerte crisis que ha golpeado a este país en los últimos 70 años, generaron una disminución en los precios por metro cúbico de concreto, que causaron resultados inferiores a los inicialmente previstos.

Somos conscientes del aún incierto horizonte de recuperación de los volúmenes de consumo de cemento hacia los mostrados en el año 2006, de alrededor de 120 millones de toneladas por año. Lo anterior como consecuencia de la baja actividad del sector residencial debido al alto nivel de inventarios de vivienda y a los bajos precios de las mismas luego de la crisis hipotecaria.

No obstante, es válido mencionar que en septiembre de 2010, el presidente Barack Obama anunció un nuevo plan de estímulos a la infraestructura estadounidense por 50 billones de dólares, el cual busca, durante los próximos seis años, aumentar la red vial con 150.000 millas (240.000 Km) de nuevas autopistas, construir y mantener 4.000 millas (6.400 Km) de vías férreas y ampliar sus pistas aéreas en 150 millas (240 Km). Proyectos altamente intensivos en uso de concreto.

Por encima de la coyuntura retadora en el mercado, nuestro equipo ha mantenido un incansable compromiso que nos ha permitido encontrar fuentes de apalancamiento operativo para maximizar sinergias una vez el mercado recupere sus volúmenes y precios. Cerramos el 2010, siendo el quinto productor de concreto en Estados Unidos y el séptimo en Norteamérica, al incluir Canadá.

Vale resaltar también el reconocimiento otorgado por la *National Ready Mix Association*, en el certamen de los Premios de Excelencia en Calidad 2010, a tres de nuestras operaciones de concreto en Carolina del Norte, Texas y Arkansas. Los criterios de premiación incluyen, entre otros, la capacidad de producir concreto de los más altos estándares de calidad en este país. Con esto, nos posicionamos como la segunda compañía de concreto con el mayor número de plantas *Green Star* en todo el territorio norteamericano.

Registramos para 2010 ventas por 382 millones de dólares, decreciendo un 13% frente a 2009. Por su parte, el EBITDA se situó en -4 millones de dólares como consecuencia, en gran parte, de los bajos niveles de precios en el sector y el intenso invierno vivido al final del año.

En la Zona Golfo (estados de Texas y Arkansas) comercializamos en 2010, 2,7 millones de metros cúbicos de concreto, presentando una variación positiva de 5% frente a 2009. Por su parte, en la Zona Sureste (estados de Georgia, Carolina del Sur, Carolina del Norte y Virginia) el volumen vendido de concreto estuvo cercano al millón de metros cúbicos, aumentando en un 2%.

Finalmente, a pesar de los resultados poco satisfactorios, mantenemos una convicción firme y de largo plazo en este mercado, entendiendo que se tendrá una lenta dinámica durante los próximos meses. Para esto nuestra Compañía posee la fortaleza financiera para esperar la recuperación, de la que sigue siendo hoy en día, la mayor economía del mundo.

## LOS NEGOCIOS EN EL CARIBE

Durante el año 2010, la Regional Caribe mantuvo una tendencia estable frente a 2009, no obstante, los volúmenes de exportación se vieron negativamente afectados por la lenta recuperación y bajo nivel de precios del mercado norteamericano.

Los ingresos consolidados, ascendieron a 320 millones de dólares, registrando un decrecimiento de 13% frente a 2009. Esta disminución es explicada, en gran parte, por cerca de 300.000 toneladas de cemento que dejaron de ser exportadas desde Colombia a nuestro terminal de Houston como consecuencia de la

coyuntura negativa de precios en la Zona Golfo y la tendencia revaluacionista de la tasa de cambio peso / dólar, a lo largo del año.

El EBITDA pasó de 67 millones de dólares en 2009, a 59 millones de dólares en 2010, para un decrecimiento de 11%. Por su parte el margen EBITDA del año 2010 aumentó a 19% en comparación con el 18% logrado en 2009.

En las operaciones en Panamá, el volumen acumulado de ventas de cemento durante el año, ascendió a 600 mil toneladas, con una disminución de 6% frente a 2009, no obstante el EBITDA registrado en este país aumentó un 10% alcanzando 46 millones de dólares.

Por su parte, en las operaciones en República Dominicana y en Haití, se tuvieron volúmenes de ventas de 329 mil y 468 mil toneladas respectivamente. Esto significó un volumen estable en el caso de República Dominicana y un incremento de 7% en Haití. El EBITDA en República Dominicana se ubicó en los 11 millones de dólares, aumentando un 13% frente a 2009. De su lado Haití registró 7 millones de dólares, decreciendo un 24%.

En nuestras terminales de St. Thomas, St. Marteen, Dominica y Antigua, los volúmenes se vieron impactados por la fuerte competencia de la zona y la caída del mercado norteamericano. Es así como cerramos el año con 108 mil toneladas de cemento comercializadas, un 44% inferior frente a 2009. Nuestra nueva molinera en Surinam, registró ventas por 45 mil toneladas de cemento, 2 mil toneladas menos que en 2009.

Con relación a las perspectivas de la Regional, además del proyecto de expansión del Canal de Panamá que empezará a reflejar sus efectos en nuestros estados financieros para el primer trimestre de 2011, de acuerdo con el Plan de Desarrollo del Gobierno de Panamá hay un número importante de proyectos de infraestructura que serán llevados a cabo durante los próximos años. De igual manera, República Dominicana se enfrenta a proyectos de infraestructura, destacando además de proyectos hidroeléctricos, la inversión en redes viales que buscan conectar a Santo Domingo con el Este del país.

En cuanto a la reconstrucción de Haití, con la cual seguimos comprometidos, existe actualmente un plan de inversiones de 50 billones de dólares para los próximos 25 años, de los cuales, el 20% deberá destinarse a la reconstrucción y desarrollo de proyectos de infraestructura y un 10% para plantas de generación de energía, ambos campos intensivos en el uso de concreto.

## ASPECTOS LEGALES

Las operaciones efectuadas con socios y administradores, así como los demás datos a que se refiere el numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio, se detallan en las notas 25 y 26 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 existentes al interior del Grupo Empresarial Argos entre su matriz y sus filiales y subsidiarias, lo cual permite afirmar que la totalidad de las operaciones realizadas con compañías vinculadas y accionistas, se han celebrado en condiciones de mercado, han sido debidamente reveladas en las notas a los estados financieros y las decisiones adoptadas por cada una de las compañías, no han respondido a la influencia o interés de la sociedad controlante.

En marzo de 2010, se presentó ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca una demanda de nulidad y restablecimiento del derecho contra las Resoluciones 51694 de 2008 y 0091 de 2010, mediante las cuales La Superintendencia de Industria y Comercio impuso sanciones contra la Compañía y su Presidente.

Durante el transcurso del 2010, la Secretaría de Hacienda del departamento del Atlántico, inició actuaciones administrativas contra Cementos Argos S. A. y otras de las empresas vinculadas tendientes al cobro de la

Estampilla Pro Hospital Universitario CARI E.S.P. Nuestro equipo jurídico, después de un estudio detallado, ha concluido que no se dan los presupuestos para este pago, por cuanto esta estampilla ha sido declarada nula reiteradas veces. En razón a lo anterior, dicho equipo está atendiendo tales actuaciones en defensa de los intereses de la Compañía.

Cabe anotar que se presentó una acción popular contra la Contraloría General, el Ministerio de Hacienda y algunas empresas productoras de cemento, entre las cuales se encuentra Cementos Argos, buscando la protección de la moralidad pública por el comportamiento del precio del cemento en el período 2004 a 2006. Este proceso está siendo atendido por nuestros abogados, quienes han estimado que el riesgo de que el mismo sea fallado en contra de los intereses de la Compañía es remoto.

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 referencia a la adquisición y uso legal del *software* y el respeto a los derechos de autor.

Los controles que se aplican para garantizar el cumplimiento de las mencionadas normas de propiedad intelectual son los siguientes:

- Realización de un inventario físico máquina por máquina del *software* instalado, el cual se cruza contra el número de licencias de *software* que la Compañía ha adquirido.
- Realización de un inventario a través de una herramienta de descubrimiento de *software*, la cual de manera automática revisa el *software* instalado en cada computador para luego ser cruzado contra las licencias de *software* que se tienen.
- Frente a *softwares* instalados en servidores se hace inventario y se cruza contra el número de licencias. En este punto se invitan a proveedores como Oracle para que realicen el "Estado del Licenciamiento" (LMS – *License Management Services*).
- En herramientas de oficina Microsoft se tiene un *Enterprise Agreement*, el cual cubre la totalidad del licenciamiento y crecimientos que se den durante el año.

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.

## SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Hemos adoptado los modelos COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) y COBIT (*Control Objectives for Information and related Technology*), reconocidos como buenas prácticas internacionalmente, para diseñar y gestionar el sistema de control interno, buscando asegurar razonablemente, la eficiencia y eficacia de las operaciones, la confiabilidad de la información generada y el cumplimiento normativo en todas las actuaciones.

Trimestralmente, el Comité de Auditoría de la Junta Directiva realizó seguimiento y dio orientación sobre los elementos, herramientas y gestión, efectuados al sistema de control interno. Dentro de los principales aspectos monitoreados por este Comité están: los planes de trabajo de Auditoría Interna y Revisoría Fiscal, las políticas contables, las variaciones significativas de los estados financieros, la metodología de evaluación del sistema de control interno, la metodología de administración de riesgos, los resultados de las evaluaciones efectuadas por Auditoría Interna y Revisoría Fiscal, la implementación de planes de acción, el comportamiento de la Línea Ética y la solución de los casos en ella reportados.

De acuerdo con lo anterior, podemos indicar que durante 2010, no se identificaron debilidades significativas que pongan en riesgo la efectividad del control interno de nuestra Compañía, por lo tanto, podemos garantizar razonablemente a los accionistas, la eficiencia y eficacia de nuestras operaciones, la confiabilidad de nuestra información financiera y el cumplimiento de la regulación aplicable.

## AGRADECIMIENTO

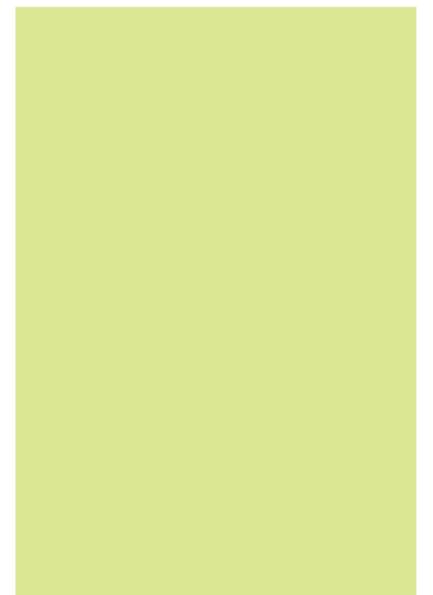
Queremos dedicar un espacio en este informe, para expresar nuestro más sentido agradecimiento al doctor Carlos Raúl Yepes, quien por siete años se desempeñó como Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario General de Cementos Argos, aportando enormemente al crecimiento de nuestra Compañía y dejando una huella imborrable gracias a su talento, pero sobre todo a su inmensa calidad humana. Estamos muy orgullosos de los logros obtenidos por el doctor Yepes, quien enfrentará nuevos retos profesionales como presidente de Bancolombia y para lo cual le auguramos la mejor de las suertes.

### JUNTA DIRECTIVA

Sergio Restrepo  
Ana María Giraldo  
Andrés Bernal  
Claudia Betancourt  
Juan David Vieira

### Presidente

José Alberto Vélez



**ESTADOS  
FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**CEMENTOS ARGOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**Al 31 de diciembre**  
**(Millones de pesos colombianos)**

ACTIVOS	Notas	2010	2009
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Disponibles		241.058	155.816
Inversiones negociables	5	235.072	489.291
Deudores, neto	6	687.873	752.349
Inventarios, neto	7	289.475	361.135
Gastos pagados por anticipado		23.617	39.550
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.477.095</b>	<b>1.798.141</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deudores a largo plazo	6	38.230	57.522
Inventarios	7	39.412	-
Inversiones permanentes	8	340.108	334.677
Propiedades, planta y equipo, neto	9	2.870.683	2.880.021
Diferidos e intangibles	10	1.634.481	1.908.881
Otros activos		44.319	76.995
Valorizaciones de activos	19	9.036.539	7.641.378
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>14.003.772</b>	<b>12.899.474</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>15.480.867</b>	<b>14.697.615</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	682.182	758.099
Papeles Comerciales	12	250.000	300.000
Proveedores y cuentas por pagar	13	500.749	606.263
Impuestos, gravámenes y tasas	14	46.445	194.225
Obligaciones laborales	16	36.419	28.520
Otros pasivos	17	249.145	266.636
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.764.940</b>	<b>2.153.743</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones financieras	11	700.167	959.660
Obligaciones laborales	16	224.990	222.826
Diferidos	15	160.869	131.623
Cuentas por pagar	13	136.850	175.395
Bonos en circulación	12	1.228.506	1.226.864
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.451.382</b>	<b>2.716.368</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>4.216.322</b>	<b>4.870.111</b>
Interés minoritario		88.468	87.124
<b>PATRIMONIO, ver estado adjunto</b>	<b>18</b>	<b>11.176.077</b>	<b>9.740.380</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>15.480.867</b>	<b>14.697.615</b>
Cuentas de orden	20	3.358.117	1.935.832

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2010	2009
Ingresos operacionales		3.023.069	3.449.768
Costo de ventas		2.423.433	2.693.035
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>599.636</b>	<b>756.733</b>
Gastos operacionales			
Administración	21	253.709	322.030
Ventas	22	127.327	133.896
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>381.036</b>	<b>455.926</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO DE ACTIVOS</b>		<b>218.600</b>	<b>300.807</b>
Deterioro de activos	10	<b>88.343</b>	<b>81.691</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS</b>		<b>130.257</b>	<b>219.116</b>
<b>Otros ingresos (gastos) no operacionales</b>			
Ingresos financieros		12.981	38.773
Dividendos y participaciones recibidas		81.374	69.957
Gastos financieros		(192.208)	(279.662)
Diferencia en cambio	23	758	(51.360)
Otros ingresos	24	592.268	697.010
Otros gastos	25	(295.491)	(389.284)
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>329.939</b>	<b>304.550</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	14	31.947	61.738
<b>UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>		<b>297.992</b>	<b>242.812</b>
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(9.114)	(32.985)
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>		<b>288.878</b>	<b>209.827</b>
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		250,8	182,2

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

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

	Notas	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Otras reservas	Total Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>		<b>7.291</b>	<b>210.819</b>	<b>23.163</b>	<b>656.602</b>	<b>12.469</b>	<b>692.234</b>	<b>1.021.479</b>	-	<b>70.637</b>	<b>4.294.980</b>	<b>6.297.440</b>
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-	-	70.637	(70.637)	-	(19.870)
Impuesto al patrimonio		-	-	-	-	-	-	(19.870)	-	-	-	-
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$121 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2009		-	-	-	(68.715)	-	(68.715)	-	(70.637)	-	-	(139.352)
Otros movimientos en reservas		-	-	-	(2.556)	-	(2.556)	-	-	-	-	(2.556)
Ajuste por valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	209.827	3.394.891	3.394.891
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	209.827	-	209.827
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>		<b>7.291</b>	<b>210.819</b>	<b>23.163</b>	<b>585.331</b>	<b>12.469</b>	<b>620.963</b>	<b>1.001.609</b>	-	<b>209.827</b>	<b>7.689.871</b>	<b>9.740.380</b>
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-	-	209.827	(209.827)	-	-
Liberación de la reserva no gravada para futuros ensanches		-	-	-	(1.328)	-	(1.328)	-	1.328	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$126 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2010		-	-	-	-	11	11	-	(145.111)	-	-	(145.111)
Otros movimientos en reservas		-	-	-	-	6	6	-	(6)	-	-	5
Utilidades realizadas en el año		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6
Apropiación para la reserva para futuros ensanches		-	-	-	62.630	-	62.630	-	(62.630)	-	-	-
Apropiación para la reserva para disposiciones fiscales		-	-	-	-	3.408	3.408	-	(3.408)	-	-	(19.870)
Impuesto al patrimonio		-	-	-	-	-	-	(19.870)	-	-	-	(19.870)
Ajuste por valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	288.878	1.311.769	1.311.769
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	288.878	-	288.878
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	18	<b>7.291</b>	<b>210.819</b>	<b>23.163</b>	<b>646.633</b>	<b>15.894</b>	<b>665.690</b>	<b>981.739</b>	-	<b>288.878</b>	<b>9.001.660</b>	<b>11.176.077</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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

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

	2010	2009
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Utilidad neta	288.878	209.827
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	249.471	264.082
Amortización de cargos diferidos y otros	71.111	86.829
Otras amortizaciones	1.642	1.642
Recuperaciones de provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto	2.620	-
Provisiones para protección de inversiones, neto	6.295	-
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	2.321	(64.545)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(1.885)	56.212
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	74.237	16.058
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(509.220)	(157.512)
Amortización pensiones de jubilación	4.697	5.389
Participación de intereses minoritarios	9.114	32.985
Deterioro de activos	88.343	81.691
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>287.624</b>	<b>532.658</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	176.872	65.256
Venta de inversiones permanentes	547.856	323.302
Aumento en obligaciones laborales de largo plazo	-	1.261
Aumento en bonos de largo plazo	-	640.000
Traslados de inversiones de portafolio a controladas	-	17.077
Aumento en diferidos y otros pasivos a largo plazo	29.246	-
Disminución en deudores a largo plazo	19.292	-
Disminución en activos diferidos e intangibles	114.946	-
Disminución en otros activos de largo plazo	32.676	-
Aumento en intereses minoritarios	1.344	-
<b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>1.209.856</b>	<b>1.579.554</b>
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:</b>		
Aumento en inventarios de largo plazo	39.412	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	491.977	505.568
Adquisición de inversiones permanentes	3.333	72.027
Dividendos decretados	145.111	139.352
Disminución en obligaciones financieras de largo plazo	255.949	248.010
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	44.410	28.557
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	-	31.986
Disminución en obligaciones laborales	2.533	-
Aumento en deudores de largo plazo	-	16.700
Aumento en otros activos	-	4.145
Aumento en activos diferidos e intangibles	-	78.183
Disminución intereses minoritarios	-	136.232
Disminución del patrimonio por otras variaciones patrimoniales	92.475	184.138
Pagos impuesto al patrimonio	19.870	19.870
Traslado de inversiones permanentes controladas a permanentes no controladas	47.029	-
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>1.142.099</b>	<b>1.464.768</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>67.757</b>	<b>114.786</b>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Disponible e inversiones temporales	(168.977)	(340.528)
Deudores, neto	(64.476)	(240.457)
Inventarios, neto	(71.660)	(41.161)
Propiedades, planta y equipo, neto	-	(57.507)
Diferidos e intangibles	-	(106.777)
Gastos pagados por anticipado	(15.933)	6.622
Obligaciones financieras	75.917	618.357
Papeles comerciales	50.000	-
Proveedores y cuentas por pagar	105.514	242.429
Impuestos, gravámenes y tasas	147.780	32.883
Obligaciones laborales	(7.899)	1.601
Otros pasivos	17.491	(676)
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>67.757</b>	<b>114.786</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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

	2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	288.878	209.827
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	249.471	264.082
Amortización de cargos diferidos y otros	71.111	86.829
Otras amortizaciones	1.642	1.642
Recuperaciones de provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto	2.620	-
Provisiones para protección de inversiones, neto	6.295	-
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(1.885)	65.576
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	74.237	16.058
Utilidad en venta de inversiones negociables y permanentes	(509.220)	(481.868)
Amortización pensiones de jubilación	4.697	5.389
Ingresos por cobrar	(8.532)	(16.644)
Provisión de deudores	4.165	7.757
Provisión de inventarios	7.798	5.298
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	2.321	(64.545)
Participación de intereses minoritarios	9.114	32.985
Deterioro de activos	88.343	81.691
<b>SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN</b>	<b>291.055</b>	<b>214.077</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:</b>		
Deudores	88.135	232.644
Inventarios	24.450	35.863
Gastos pagados por anticipado	15.933	(6.622)
Otros activos	-	(4.145)
Proveedores y cuentas por pagar	(105.514)	(242.429)
Obligaciones laborales	5.366	(340)
Impuestos, gravámenes y tasas	(147.780)	(32.883)
Otros pasivos	11.755	676
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	-	(31.986)
Traslados de inversiones de portafolio a controladas	-	17.077
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>183.400</b>	<b>181.932</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	176.872	220.176
Venta de inversiones	547.856	1.066.465
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(491.977)	(505.568)
Adquisición de inversiones	(3.333)	(490.834)
Aumento en activos diferidos e intangibles	-	(78.183)
Disminución del patrimonio por otras variaciones patrimoniales	(92.475)	(184.138)
Traslado de inversiones permanentes controladas a permanentes no controladas	(47.029)	-
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>89.914</b>	<b>27.918</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Dividendos decretados	(145.111)	(139.352)
Disminución en obligaciones financieras	(331.866)	(866.367)
Disminución en papeles comerciales	(50.000)	-
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(44.410)	(28.557)
Aumento en bonos	-	640.000
Disminución en activos diferidos e intangibles de largo plazo	114.946	-
Disminución en otros activos de largo plazo	32.676	-
Aumento (disminución) en intereses minoritarios	1.344	(136.232)
Pagos de impuesto al patrimonio	(19.870)	(19.870)
<b>EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(442.291)</b>	<b>(550.378)</b>
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	(168.977)	(340.528)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	645.107	985.635
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>476.130</b>	<b>645.107</b>
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Disponible	241.058	155.816
Inversiones negociables	235.072	489.291
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>476.130</b>	<b>645.107</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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 23 de febrero de 2011

## A los señores Accionistas de Cementos 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 2010 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S.A. durante el correspondiente período.

**José Alberto Vélez C.**  
Representante Legal  
Cementos Argos S.A.

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y GERENTE CORPORATIVO DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 23 de febrero de 2011

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

Los suscritos Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009.
- 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  
Cementos Argos S.A.

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

# INFORME DEL REVISOR FISCAL

**A los accionistas de  
CEMENTOS ARGOS S.A.:**

He auditado los balances generales consolidados de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas mencionadas en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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. 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CEMENTOS ARGOS S.A. tiene inversiones directas e indirectas en compañías no auditadas por Deloitte & Touche que representan el 5% y 11% de los activos y el 10% y 21% de los ingresos totales consolidados, respectivamente, consolidadas bajo el método de integración global, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron opinión sin salvedades sobre los mismos.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en la de otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

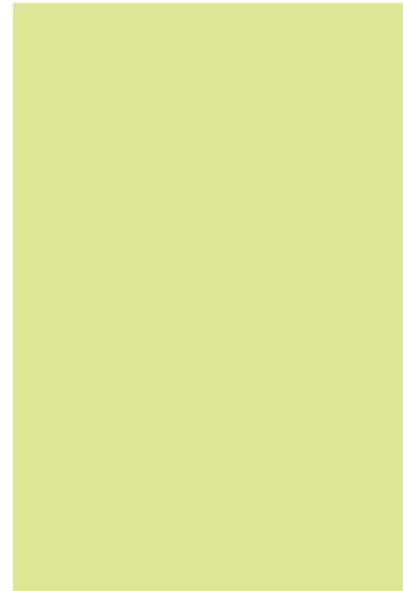
**OLGA LILIANA CABRALES PINTO**

Revisor Fiscal

T.P. 92.873-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

23 de febrero de 2011.



**NOTAS A LOS  
ESTADOS  
FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

---

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

AI 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cementos Argos S.A., es una sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. La Compañía tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y 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, 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. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto de 2060.

Las siguientes son las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados de Cementos Argos S.A.:

### ALEXIOS N.V.

Sociedad constituida de acuerdo con las leyes de Surinam el 1 de marzo de 2006 y el término de duración es indefinido; tiene por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Paramaribo, Surinam. Esta compañía consolida con Vensur N.V.

### AMERICAN CEMENT TERMINALS LLC

Constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos), el 20 de septiembre de 2007; tiene por objeto principal la realización de inversiones y su término de duración es a perpetuidad.

### 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.

### C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín 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, realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, así como de toda clase de hidrocarburos y la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Durante 2010, en virtud de un proceso de fusión, la Compañía absorbió a la sociedad Carbones Nechí S.A.S. Igualmente en 2010, la entidad trasladó su domicilio de la ciudad de Barranquilla a la ciudad de Medellín.

## 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, clínker y cal. Su término de duración, de acuerdo con las leyes de ese país, es a perpetuidad.

## CANTERAS DE COLOMBIA S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 9 de noviembre de 1979; 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 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.

## CARBONES NECHÍ S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 11 de septiembre de 1965, su domicilio principal se encontraba en la ciudad de Medellín. Tenía 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. Durante 2010, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por C.I. Carbones del Caribe S.A.S., disolviéndose sin liquidarse y desapareciendo de la vida jurídica.

## CARICEMENT ANTILLES NV

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.

## CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 4 de febrero de 1997; su domicilio principal se encuentra en 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. Su término de duración es a perpetuidad.

## CEMENTO PANAMÁ S.A.

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 Ciudad de Panamá, República de Panamá, y el término de duración es a perpetuidad. Esta compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A., Comercializadora Incem S.A., Extracción Arci-Cal S.A., Inversiones e Inmobiliaria Tocumen S.A., Arenas del Golfo S.A., Canteras Nacionales Centrales S.A. y Canteras Nacionales Chiriquí S.A.

## CEMENTOS COLÓN S.A.

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 clínker 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 y el término de duración es indefinido. Esta sociedad consolida con Compañía de Electricidad de Najayo S.A.

## COLCARIBE HOLDINGS S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 25 de junio de 1996; su domicilio principal se encuentra en 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. Su término de duración es a perpetuidad.

## 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, clínker, carbón, equipos, artefactos, vehículos, maquinarias, herramientas, repuestos, accesorios; así como cualquier otro acto de comercio lícito.

## CONCRETOS ARGOS S.A.

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 y el término de duración es hasta el 8 de septiembre de 2093.

## CORPORACIONES E INVERSIONES DEL MAR CARIBE S.A.S.

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 2010 se autoriza el registro de la sociedad como compañía extranjera en la República de Panamá y se fusiona con Colcaribe Holdings Dos S.A.

## DOMAR LTD.

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; tenía por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encontraba en Hamilton, Bermuda. Esta sociedad consolidaba con Dominicana Cement Holdings S.A. Durante el 2010 esta sociedad fue absorbida por Colcaribe Holdings Dos.

## EMPRESA DE CARBONES DEL CESAR Y LA GUAJIRA S.A. EN LIQUIDACIÓN

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de febrero de 1994; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín; su objeto social es 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, tendría preferencia por aquellos proyectos de gran minería relacionados con la exploración, explotación, transformación y comercialización del carbón. Se encuentra disuelta y en estado de liquidación por decisión de la Asamblea General adoptada en 2010. Igualmente en el 2010, la entidad trasladó su domicilio de Valledupar a la ciudad de Medellín. Esta compañía solo se consolida hasta 2009.

## FLOTA FLUVIAL CARBONERA S.A.S.

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. Durante el año 2010 la totalidad de la participación que Argos poseía en esta compañía fue vendida a la firma MERCURIA S.A.S, sociedad ajena a Grupo Argos. Esta compañía solo se consolida hasta 2009.

## GANADERÍA RÍO GRANDE S.A.S.

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 explotación de las industrias agrícolas y pecuarias. Asimismo, la sociedad podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

## HAITI CEMENT HOLDING S.A.

Constituida en Ciudad de Panamá, República de Panamá el 7 de octubre de 1997. Su domicilio es 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 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.

## 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 Ciudad de Panamá y duración indefinida. Su objeto principal es el transporte marítimo, en especial el de cemento y clínker y la compra y venta de estos mismos productos, fletamento de buques y en especial el avituallamiento de los mismos.

## 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, Islas Vírgenes Británicas. 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. Su término de duración es indefinido.

## 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.

## REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de febrero de 1983; 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 2010, la entidad trasladó su domicilio de la ciudad de Cartagena a la ciudad de Medellín.

## 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 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 el 8 de marzo de 1999 y queda inscrita en el registro público de Panamá el 17 de marzo de 1999; su domicilio principal se encuentra en 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 Ciudad de Panamá y el término de duración es indefinido. Su objeto social es el transporte marítimo, en especial el de cemento, clínker 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.

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.

## 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 y 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 Ciudad de Panamá, República de Panamá el 26 de febrero de 2002. Su domicilio es 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.

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.

## 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:

- 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 éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- 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.
- 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, en el cual se adicionan 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 Cementos 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:

## 2010

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Alexios N.V.	50.00	10.659	1.641	9.018	(60)
American Cement Terminals LLC	100.00	12.185	-	12.185	22
Argos USA Corp.	100.00	1.280.992	835.740	445.252	(145.968)
Belsford Ltd.	100.00	55.254	96	55.158	(276)
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	100.00	189.717	79.595	110.122	(24.963)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100.00	14.991	7.998	6.993	(602)
Canteras de Colombia S.A.S.	100.00	83.529	14.081	69.448	(2.336)
Caribbean Construction and Development Ltd.	100.00	7.183	1.493	5.690	(256)
Caricement Antigua Limited	100.00	6.528	2.400	4.128	(881)
Caricement Antilles NV	100.00	18.622	3.925	14.697	(10.717)
Caricement Saint Maarten NV	100.00	11.263	9.752	1.511	(126)
Caricement USVI Corp.	100.00	2.131	10.298	(8.167)	(1.715)
Cement and Mining Engineering Inc.	100.00	10.740	24.503	(13.763)	(2.310)
Cemento Panamá S.A.	98.40	423.954	184.442	239.512	43.683
Cementos Argos S.A.		14.732.805	3.475.900	11.256.905	288.878
Cementos Colón, S.A.	70.00	78.197	7.907	70.290	17.986
Central Aggregates LLC	100.00	24.543	3.146	21.397	(97)
Cimenterie Nationale S.E.M.	65.00	56.194	13.734	42.460	5.601
Climsford Investments Ltd.	100.00	65.880	10.720	55.160	(276)
Colcaribe Holdings S.A.	100.00	181.296	27.315	153.981	3.000
Comercial Arvenco C.A.	100.00	1.412	1.323	89	-
Concretos Argos S.A.	100.00	658.915	284.425	374.490	(28.144)
Consort Livestock Inc.	100.00	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100.00	210.962	66.116	144.846	(6.690)
Dorset Shipping Co. Ltd.	100.00	1.259	36	1.223	(22)
Fortecol Investments Ltd.	100.00	24.820	4	24.816	(1.865)
Ganadería Río Grande S.A.S.	100.00	6.474	3.430	3.044	(1.421)
Godiva Investments Ltd.	100.00	24.864	-	24.864	(2.098)
Gulf Coast Cement LLC	100.00	-	-	-	-
Haití Cement Holdings S.A.	100.00	29.420	-	29.420	860
International Cement Company S.A.	100.00	437	-	437	(1)
Logística de Transporte S.A.	100.00	42.401	22.504	19.897	545
Marítima de Graneles S.A.	100.00	20.900	7.411	13.489	(855)
Piazza Acquisition Corp.	100.00	445.065	14.673	430.392	(68.990)
Point Corp.	80.85	177.057	14.450	162.607	610
Port Royal Cement Company LLC	100.00	13.561	1.376	12.185	22
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100.00	29.389	10.057	19.332	2.779
RMCC Group Inc.	100.00	197.331	-	197.331	(73.142)
Savannah Cement Company LLC	100.00	16.340	5.976	10.364	(383)
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	100.00	15.804	13.398	2.406	565
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100.00	16.911	8.498	8.413	(2.541)
Somerset Shipping Co. Ltd.	100.00	20.446	17.299	3.147	2.124
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100.00	189.301	42.577	146.724	5.245
South Central Cement Ltd.	100.00	61.418	12.669	48.749	(2.697)
Southern Equipment Company Inc.	100.00	803.138	605.807	197.331	(73.142)
Southern Star Concrete Inc	100.00	684.922	239.878	445.044	(63.335)
Southern Star Leasing, LLC	100.00	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50.00	23.485	493	22.992	1.832
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100.00	39.785	8.282	31.503	(37)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	100.00	57.685	55.615	2.070	381
Valle Cement Investments Ltd.	100.00	470.649	270.883	199.766	(91.884)
Venezuela Ports Company S.A.	100.00	3.361	9	3.352	-
Vensur N.V.	84.40	15.984	6.049	9.935	(66)
Winterset Shipping Co. Ltd.	100.00	22.143	19.048	3.095	(752)
Zona Franca Argos S.A.S.	100.00	1.050.714	252.657	798.057	(36.689)
		<b>22.643.016</b>	<b>6.699.629</b>	<b>15.943.387</b>	

## 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.		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)
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.	80.85	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>22.273.281</b>	<b>6.695.755</b>	<b>15.577.526</b>	

En 2010, se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Ingresan al consolidado: Alexios N.V. y Vensur N.V.
- Se fusionan: Carbones Nechí S.A.S. con C.I. Carbones del Caribe S.A.S.; Dominicana Cement Holdings S.A. con Domar Ltd.; Colcaribe Holdings S.A. se escinde creando a Colcaribe Holdings Dos S.A.; Domar Ltd. se fusiona con Colcaribe Holdings Dos S.A. y a su vez Colcaribe Holdings Dos S.A. con Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.

- Se encuentran en proceso de liquidación: Emcarbón S.A. en Liquidación, Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación y Caribe Trading Corporation.
- Se vende: Flota Fluvial Carbonera S.A.S.
- 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. 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 Cementos Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$748.062 (2009 -\$1.413.053), en los pasivos de \$828.890 (2009 - \$1.493.894), una disminución en el patrimonio de \$80.828 (2009 - \$80.841) y para 2010 no hubo variación en la utilidad neta (2009 - \$6).

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	22.643.016	(7.162.149)	15.480.867
Pasivos e intereses minoritarios	6.699.629	(2.394.839)	4.304.790
Patrimonio	15.943.387	(4.767.310)	11.176.077

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

	2010	2009
Utilidad sin consolidar	288.878	209.821
Utilidad realizada	-	6
<b>Utilidad consolidada</b>	<b>288.878</b>	<b>209.827</b>

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

	2010	2009
Patrimonio individual	11.256.905	9.821.221
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(1.807)	(1.808)
Utilidades no realizadas en venta de inversiones	(48.621)	(48.621)
Utilidades no realizadas en venta de terrenos	(30.400)	(30.418)
Utilidades realizadas en el año	-	6
<b>Patrimonio consolidado</b>	<b>11.176.077</b>	<b>9.740.380</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 y las normas establecidas por la Superintendencia Financiera y otras normas legales. 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, para el proceso de conversión se siguieron los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, 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 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 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 dió 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:

- 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 costo promedio. Al cierre de cada ejercicio, se revisa y actualiza el análisis de obsolescencia del inventario de materiales y repuestos, y la provisión es 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, bajo los siguientes parámetros: 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.

## DIFERIDOS

Comprende los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos. Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente las primas de seguros, las cuales se amortizan por línea recta en un período de 12 meses.

Los cargos diferidos incluyen principalmente programas para computador, impuesto de renta diferido, organización y preoperativos, mejoras a propiedades ajenas y proyectos de automatización, los cuales se amortizan por línea recta entre de 3 y 5 años.

## 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; para los derechos de explotación, el menor entre la duración de la licencia y el tiempo en que se estiman explotar las reservas, los cuales se encuentran entre 3 y 30 años. Con relación al crédito mercantil adquirido se detalla a continuación la política.

## 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 en Colombia, 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 Matriz en Colombia, 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.

## 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 2009 y 2008. Estos avalúos deben ser actualizados cada tres años.

## 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.

Igualmente la Compañía realiza la valoración 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 participantes, 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 de los contratos 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 subyacente (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.

## OPERACIONES DE OPCIONES

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio principalmente en las exportaciones mensuales y los flujos futuros derivados de estas últimas. Se realizan a través de coberturas estructuradas, como los collares exportadores, que permiten tener un rango de monetización a mercado, y protegerse ante cambios extremos en la tasa de cambio. Se valoran utilizando el modelo Black – Scholes.

## CONTABILIDAD DE COBERTURA

Todas estas operaciones se registran utilizando contabilidad de cobertura. Estas establecen que para registrar un instrumento derivado utilizando contabilidad de cobertura, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- Documentación formal de la cobertura.
- Que sea altamente eficaz.
- Que en las operaciones donde se realizan coberturas de flujo de efectivo, el subyacente a cubrir en el futuro sea altamente probable.
- Tener los modelos necesarios para medir la efectividad de la cobertura.
- Que la cobertura haya sido evaluada en un contexto de gestión continuada de la empresa.

## 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 la Compañía deberá cancelar a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se realizan 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.

El pasado 7 de diciembre de 2010 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público expidió el Decreto 4565 a través del cual se modifica el contenido del artículo 77 del Decreto 2649 de 1993, artículo que contiene las instrucciones sobre la forma en que los entes económicos obligados a ello deben calcular y revelar el pasivo por pensiones de jubilación. Las mencionadas entidades deberán, en la elaboración del cálculo actuarial a diciembre 31 de 2010, utilizar las Tablas de Mortalidad de Rentistas Hombres y Mujeres, actualizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución Numero 1555 de julio 30 de 2010. El porcentaje de amortización que se establezca con respecto al alcanzado a diciembre de 2009 y lo que falta por provisionar, deberá amortizarse a partir de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2010 hasta el año 2029, en forma lineal. Lo anterior sin perjuicio de terminar dicha amortización antes de 2029. La Sociedad determinó amortizar el saldo sin provisionar en un lapso de 8 años.

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 condiciones contemplados 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 con las obligaciones legales 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, solo 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, bienes y 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. Los dividendos se causan en el momento en que son decretados por el emisor. 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 y de Caricement Antilles NV, 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) y de Caricement Antilles NV de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF). Este gasto se deriva de eventos que no están relacionados con la actividad principal de la Compañía.

## 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 por 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 registran a resultados, siempre y cuando las diferencias en cambio no 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 de conformidad con los 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. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2010, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base del 5% del EBITDA consolidado.

## 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 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 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 2009 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 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 en pesos colombianos fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23) 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:

	2010		2009	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	540.475.248	1.034.459	431.392.061	881.865
Activos no corrientes	1.227.887.588	2.350.152	1.236.760.392	2.528.223
	<b>1.768.362.836</b>	<b>3.384.611</b>	<b>1.668.152.453</b>	<b>3.410.088</b>
Pasivos corrientes	(494.393.829)	(946.260)	(566.289.579)	(1.157.626)
Pasivos no corrientes	(849.518.434)	(1.625.961)	(608.791.840)	(1.244.511)
	(1.343.912.263)	(2.572.221)	(1.175.081.419)	(2.402.137)
<b>Posición neta activa</b>	<b>424.450.573</b>	<b>812.390</b>	<b>493.071.034</b>	<b>1.007.951</b>

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera, el Grupo Argos realiza operaciones de cobertura que son detallados en las notas 6 y 13.

## NOTA 5 – INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2010	2010	2009
Certificados de depósito a término (1)	4,00%	216.912	261.977
Derechos de recompra	-	-	165.191
Derechos fiduciarios	2,72%	17.980	62.119
Títulos y aceptaciones		180	-
Bonos y otros		248	252
		235.320	489.539
Menos - Provisiones		(248)	(248)
		<b>235.072</b>	<b>489.291</b>

(1) Corresponde principalmente a CDTs por US\$110.000.000 (2009 - US\$116.000.000).

## NOTA 6 - DEUDORES, NETO

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

	2010	2009
Clientes nacionales (1)	383.492	282.914
Clientes del exterior	10.208	15.534
Cuentas por cobrar a vinculados (2) (Ver nota 26)	33.501	42.376
Anticipos a contratistas y otros (3)	25.750	95.389
Promesas de compraventa (4)	48.711	42.975
Préstamos a particulares (5)	420	15.458
Deudores varios	40.034	61.847
Cuentas por cobrar a trabajadores	32.678	24.407
Ingresos por cobrar (6)	33.306	105.732
Anticipo de impuestos	138.501	173.027
Cuentas corrientes comerciales	442	96
Otros	6.565	2.689
	<b>753.608</b>	<b>862.444</b>
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(27.505)	(52.573)
Parte a largo plazo	(38.230)	(57.522)
	<b>687.873</b>	<b>752.349</b>

- (1) El incremento corresponde principalmente a la venta de cemento en el centro del país y a las ventas a crédito de los proyectos urbanísticos Portal Alejandría I y II, Portal de Genovés y Miramar IV etapa.
- (2) Incluye \$19.513 (2009 - \$20.191) con compañías vinculadas, no consolidadas (ver nota 26).
- (3) La disminución corresponde principalmente a que durante el año el proyecto de la Línea 4 inició operación y a la legalización de anticipos relacionados con este proyecto.
- (4) Corresponde principalmente a anticipos para la compra de lotes para el proyecto forestal en Carmen de Bolívar, terreno Hacienda Centenario y compra de las oficinas en Bogotá.
- (5) Corresponde principalmente al castigo de la cuenta por cobrar a Industrial Hullera S. A. La Compañía dentro del proceso liquidatorio de esta entidad no recibirá el pago de sus acreencias de acuerdo con lo indicado por sus asesores legales.
- (6) La disminución se debe principalmente al recaudo de \$61.944 de la venta de acciones de Reforestadora El Guásimo y terrenos a la Fundación para el Beneficio Social de los Empleados de Cementos del Caribe S.A.

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$4.165 (2009 - \$7.757).

El movimiento de la provisión de deudores es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio	52.573	37.909
Provisión del año	4.165	7.757
(Castigos) recuperaciones	(29.233)	6.907
<b>Saldo final</b>	<b>27.505</b>	<b>52.573</b>

Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por cobrar y los inventarios de Southern Star Concrete están dados en garantía a Wells Fargo, para cada una de las líneas de crédito rotativo de la Compañía el cupo aprobado es de US\$30.000.000, de los cuales se han utilizado a diciembre US\$76.343.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	VALOR
2012	6.903
2013	14.582
2014	1.812
2015	1.097
2016 y siguientes	13.836
	<b>38.230</b>

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 1,98% y 14,41% E.A., para préstamos a vinculados del 4,11% E.A.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas a diciembre 31 de 2010 asciende a \$115.336 (2009 - \$84.296). El valor de las cuentas incobrables con más de un año corresponde a 41 clientes y asciende a \$627 (2009 - \$357).

A continuación se relaciona las operaciones con derivados financieros que generaron una valoración positiva a favor de la compañía al cierre del año:

OPERACIONES SWAP						
TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	TASA SUBYACENTE	MONTO SWAP	TASA SWAP	VENCIMIENTO
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$85.800.000	4,90% PV	\$163.869	IPC + 5,354%	08-ago-16
Swap de moneda	Bono 2017	\$432.922	IPC + 3,17%	US\$240.000.000	Libor + 1,78%	23-nov-17

OPERACIONES FORWARD					
TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	MONTO FORWARD	TASA FORWARD	VENCIMIENTO
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$30.000.000	US\$30.278.812	\$ 1.792,74	05-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$20.000.000	US\$20.198.130	\$ 1.835,64	13-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$39.000.000	US\$39.418.945	\$ 1.836,99	27-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$20.000.000	US\$20.095.327	\$ 1.854,57	08-feb-11
Fwd venta	CDT dólares	US\$12.500.000	US\$12.500.000	\$ 1.910,52	24-ene-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$25.500.000	US\$25.737.666	\$ 1.809,69	13-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$16.800.000	US\$16.857.747	\$ 1.788,08	12-ene-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.926,28	25-ene-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.926,48	25-feb-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.907,12	25-feb-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.930,35	25-mar-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.913,99	25-mar-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.932,81	25-abr-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.921,62	25-abr-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.935,14	25-may-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.927,58	25-may-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.937,17	25-jun-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.932,68	25-jun-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.939,15	25-jul-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.934,06	25-jul-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.941,23	25-ago-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.934,64	25-ago-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.942,81	25-sept-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.935,23	25-sept-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.944,03	25-oct-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.935,47	25-oct-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.945,42	25-nov-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.939,39	25-nov-11

Las operaciones swap de moneda se hacen con dos propósitos:

- Balancear la exposición cambiaria de la compañía.
- Aprovechar el arbitraje de tasas de intereses que da el mercado de derivados contra el mercado de financiamiento en dólares.

Las operaciones forward de compra y venta de divisas, se realizan para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares e inversiones temporales. La valoración de estos forwards se realiza a su valor razonable, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración (ver política de instrumentos financieros derivados).

## NOTA 7 – INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Productos terminados	56.418	63.201
Productos en proceso	21.801	20.708
Materias primas y materiales directos	78.835	92.706
Materiales, repuestos y accesorios	97.930	111.437
Inventarios en tránsito	9.462	7.280
Bienes para la venta	13.482	13.622
Terrenos	9.594	10.360
Mercancías no fabricadas por la empresa	13.017	16.923
Obras de urbanismo (1)	20.466	14.957
Otros	14.735	15.515
	<b>335.740</b>	<b>366.709</b>
Menos - Provisión para protección de inventarios	(6.853)	(5.574)
Parte a largo plazo (2)	(39.412)	-
	<b>289.475</b>	<b>361.135</b>

(1) El incremento se debe a inversiones adicionales en los proyectos urbanísticos iniciados en 2009 y al desarrollo de proyectos nuevos. Al cierre de 2010 se encuentran en proceso los siguientes proyectos urbanísticos:

- Portal de Genovés
- Clúster Institucional
- Centro Internacional del Caribe
- Miramar IV etapa
- Portal de Alejandría
- Villa Carolina 7 E.T.
- San Juan de Dios
- Pajonal (este es un proyecto de largo plazo)

(2) Corresponde a terrenos urbanizables.

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio	5.574	7.305
Provisión del año	7.798	5.298
Castigos	(6.519)	(7.029)
<b>Saldo final</b>	<b>6.853</b>	<b>5.574</b>

# NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

## 2010

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	203	-	163	
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	37.979.964	7,45%	O	114.340	1.120.409	-	1.006.069	
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	3.117.675	2,89%	O	6.871	42.048	-	35.177	
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.289	-	262	
Compañie de Distribution de Ciment S.A.	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	3.503	6,41%	O	49	8.952	-	8.903	
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	1.554.726	518.345	33,34%	O	6.361	8.840	-	2.479	
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	39.108	-	39.108	-	
Emcarbón S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	65.322	65.196	99,81%	O	70.350	44.339	25.926	(85)	
Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	178	-	138	
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	38.543.456	1,54%	O	278	21	257	-	
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	114.590.115	24,43%	O	111.511	4.246.219	-	4.134.708	
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	24.940.650	5,73%	O	15.444	675.892	-	660.448	
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	-	
Inmobiliaria Incem	Panamá	Inmobiliaria	I	2.196.430	281.143	12,80%	O	191	191	-	-	
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	19	-	19	-	
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	4.500	0,21%	O	10	83	-	73	
Omya Andina S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	32.214	-	20.660	
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.951	1.112.158	0,01%	O	1	13	-	12	
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	150.826.378	116.767	0,08%	O	2	144	-	142	
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.145.337	128.965	11,26%	O	1.151	-	1.147	(4)	
Soc. Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	O	70	-	(70)	-	
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	O	15	11	-	(4)	
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.198.079	403.130	2,49%	O	484	403	-	(81)	
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	40.000	100,00%	O	56	38	2	(16)	
Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	50.000	100,00%	O	61	48	1	(11)	
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	63	370	-	307	
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	4	-	4	-	
Soc. Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0,05%	O	103	47	-	(56)	
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	250.000	250.000	100,00%	O	4.865	3.509	-	(1.356)	
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-	
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.445.177	82.214	0,11%	O	350	213	-	(137)	
Otras								4.134	-	4.144	10	
<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	4.861	-	1.187	
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	50.000	100,00%	O	1.914	1.196	764	46	
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	Transp. terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	389.148	48,64%	O	1.592	3.899	-	2.306	
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	O	53	-	53	-	
Otras								34	34	-	-	
<b>TOTAL ACCIONES Y CUOTAS</b>								<b>398.620</b>	<b>6.197.920</b>	<b>71.958</b>	<b>5.871.258</b>	
<b>C. BONOS Y TÍTULOS</b>												
								1.974	1.974			
<b>D. OTRAS INVERSIONES</b>												
								<b>13.502</b>	<b>88.031</b>	<b>2.030</b>	<b>76.559</b>	
Menos - Provisión para protección								(73.988)				
<b>TOTAL ACCIONES Y CUOTAS</b>								<b>340.108</b>	<b>6.287.925</b>	<b>73.988</b>	<b>5.947.817</b>	

## 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	36.763.662	7,21%	O	107.777	850.711	-	742.934	
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	
Compañie de Distribution de Ciment S.A.	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	3.503	6,41%	O	49	6.959	-	6.910	
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.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	39.484	-	39.484	-	
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	38.543.456	1,54%	O	278	23	255	-	
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	131.227.832	27,98%	O	134.759	3.171.710	-	3.036.951	
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	24.940.650	5,73%	O	15.444	523.754	-	508.310	
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	37,47%	O	155	-	-	(155)	
Inmobiliaria Incem	Panamá	Inmobiliaria	I	2.196.430	281.143	12,80%	O	204	204	-	-	
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	20	-	20	-	
Inversiones El Duero S.A.S.	Medellín	Inversiones	I	21.077.050	2.107.705	10,00%	O	15.094	15.033	61	-	
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	4.500	0,21%	O	10	77	-	67	
Omya Andina 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	
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	43.905.232	1,20%	O	3	827	-	824	
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	O	70	5	-	(65)	
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	-	
Soc. Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0,05%	O	103	47	-	(56)	
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	250.000	250.000	100,00%	O	5.353	5.353	-	-	
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-	
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.445.177	82.214	0,11%	O	350	213	-	(137)	
Otras								6.538	-	3.963	(2.576)	
<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	4.334	-	2.742	
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	O	53	-	53	-	
Otras								12	5	7	-	
<b>TOTAL ACCIONES Y CUOTAS</b>								<b>367.770</b>	<b>4.671.069</b>	<b>45.608</b>	<b>4.348.907</b>	
<b>C. BONOS Y TÍTULOS</b>												
								2.017	2.017			
<b>D. OTRAS INVERSIONES</b>												
Menos - Provisión para protección								(49.217)				
<b>TOTAL ACCIONES Y CUOTAS</b>								<b>334.677</b>	<b>4.765.296</b>	<b>49.217</b>	<b>4.430.619</b>	

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2010 y 2009.

Valorizaciones:

I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:

O: Ordinarias P: Preferenciales

(1) Compañías en liquidación

(2) Compañías en etapa preoperativa

Las siguientes inversiones están pignoradas garantizando cupo de crédito con Bancolombia:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	661.000	Bancolombia	11.182
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	Bancolombia	194.896
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	2.706.018	Bancolombia	73.333
			<b>279.411</b>

## NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

2010	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	399.730	-	399.730	1.660.875	1.261.145	Comparativo
Construcciones en curso	28.890	-	28.890	28.890	-	Costo
Construcciones y edificaciones	531.219	214.247	316.972	508.792	191.820	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	3.137.066	1.588.818	1.548.248	2.402.211	853.963	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	51.582	35.215	16.367	19.292	2.925	Costo
Minas, canteras y yacimientos	135.106	104.552	30.554	772.606	742.052	Renta
Equipo de transporte terrestre	441.933	213.218	228.715	256.993	28.278	Capitalización ingresos
Flota fluvial	79.955	23.465	56.490	57.705	1.215	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	141.720	12.562	129.158	133.910	4.752	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	8.390	1.324	7.066	7.868	802	
Maquinaria y equipo en montaje	120.983	-	120.983	120.983	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	3.170	-	3.170	3.170	-	Costo
Otros activos	3.223	1.500	1.723	3.493	1.770	Costo
Subtotal	5.082.967	2.194.901	2.888.066	5.976.788	3.088.722	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(17.383)	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>5.082.967</b>	<b>2.194.901</b>	<b>2.870.683</b>	<b>5.976.788</b>	<b>3.088.722</b>	

2009	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	370.711	-	370.711	1.630.224	1.259.513	Comparativo
Construcciones en curso	144.231	-	144.231	144.231	-	Costo
Construcciones y edificaciones	519.791	291.507	228.284	424.718	196.434	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	2.297.207	1.391.392	905.815	1.864.145	958.330	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	45.591	28.971	16.620	19.568	2.948	Costo
Minas, canteras y yacimientos	134.488	123.738	10.750	757.205	746.455	Renta
Equipo de transporte terrestre	442.869	198.686	244.183	274.283	30.100	Capitalización ingresos
Flota fluvial	87.406	10.092	77.314	86.949	9.635	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	102.690	3.285	99.405	104.157	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	25.654	-	25.654	25.654	-	Costo
Otros activos	2.643	589	2.054	3.844	1.790	Costo
Subtotal	4.957.671	2.048.260	2.909.411	6.120.170	3.210.759	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(29.390)	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>4.957.671</b>	<b>2.048.260</b>	<b>2.880.021</b>	<b>6.120.170</b>	<b>3.210.759</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 2010 fue de \$249.471 (2009 - \$264.082).

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 comprendían al 31 de diciembre de 2010 a hipotecas en primer grado por US\$8.365.573; hipoteca de segundo grado por \$659; prenda en segundo grado por US\$21.337.187. 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:

	2010	2009
Crédito mercantil (1)	993.294	1.174.344
Marcas (2)	265.775	267.129
Derechos (3)	111.368	105.841
Concesiones, franquicias y licencias (4)	262.008	241.741
Diferidos (5)	160.229	225.161
Provisiones	(2.108)	(2.108)
Amortización acumulada	(156.085)	(103.227)
	<b>1.634.481</b>	<b>1.908.881</b>

(1) Crédito mercantil generado en la compra de las concretas 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. Este 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 2010 y 2009, el crédito mercantil fue evaluado por expertos, presentándose un deterioro para estos activos.

Las normas de contabilidad americanas (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 Corp., y de Caricement Antilles NV 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 acumulado de \$244.820, el cual para el 2010 ascendió a \$79.292 (2009 - \$81.691) para Argos USA Corp. y por \$9.051 para Caricement Antilles NV, para un total al 31 de diciembre de 2010 de \$88.343 (2009 - \$81.691).

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

- 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.
- Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. absorbió a Colcaribe Holdings Dos S.A. compañía que había absorbido a las sociedades Domar Ltd. y Dominicana Cement Holdings S.A., a través de las cuales Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. adquirió la sociedad Cementos Colón S.A. El crédito mercantil generado en la compra de las acciones de Domar Ltd. el 13 de agosto de 2009 fue por \$71.522. El valor intrínseco en pesos por acción al momento de la compra de Domar Ltd. era \$0. Se amortiza por el método de línea recta a 10 años.
- Haití Cement Holdings S.A. por \$975, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$195.340, se amortiza por el método de línea recta a 12 meses y se terminó de amortizar en septiembre de 2010. La inversión se adquirió el 13 de agosto de 2009.
- Caricement Antilles 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. La inversión se adquirió el 13 de agosto de 2009.
- Alexios N.V. por \$1.802. El valor intrínseco en pesos por acción al momento de la compra era de \$88.198.366. Se amortiza por el método de línea recta a 4 años. La inversión se adquirió el 16 de febrero de 2010.

(2) Corresponde a la valoración de las marcas adquiridas, la metodología empleada para la valoración se basó en el análisis de Flujo de Caja Descuento: el valor de la Compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un período 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. Se ajustó por inflación en \$5.274.

- 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 período de 20 años y se trasladó el saldo de ajustes por inflación de \$959.

(3) El incremento se presenta principalmente por el fideicomiso inmobiliario con Fiducor S.A. para el proyecto forestal en Carmen de Bolívar e incluye activos adquiridos mediante arrendamiento financiero con modalidad de pago mensual, relacionados a continuación:

Contrato número	Monto inicial	Saldo a Dic-10	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
85689	91	50	16/12/2012	60	24	Vehículos
117984	32	32	16/03/2012	15	15	Vehículos
106219	46	15	16/04/2011	15	4	Vehículos
104892	61	30	16/12/2011	25	12	Vehículos
109521	79	41	16/12/2011	20	12	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 en diciembre de 2008 por US\$41.256.757. El incremento se presenta por adquisición de títulos mineros.

(5) Los diferidos a 31 de diciembre comprendían principalmente lo siguiente:

	2010	2009
Programas para computador	16.941	24.782
Estudios de investigación	294	1.354
Impuesto de renta diferido débito (a)	45.490	73.122
Organización y preoperativos	2.693	2.750
Desarrollo minero	18.455	18.031
Mejoras a propiedad ajena	1.013	23
Licencias	45	45
Proyectos	1.621	-
Moldes y troqueles	-	115
Otros diferidos (b)	57.298	77.119

(a) Generado principalmente por las cuentas por pagar swaps, pasivos estimados para contingencias y depreciación diferida.

(b) Corresponde principalmente a proyectos, dentro de los cuales se destacan la transformación de la planta Cartagena TPC, desarrollos de tecnología, gestión de la información, prima del contrato de estabilidad jurídica y proyectos de plantas móviles.

## NOTA 11- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Créditos con bancos y corporaciones financieras nacionales	867.532	1.022.575
Créditos con bancos y entidades del exterior	426.908	601.059
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial	251	242
Otras obligaciones con particulares (1)	28.899	37.524
Otras obligaciones nacionales	58.759	56.359
	<b>1.382.349</b>	<b>1.717.759</b>
Menos parte no corriente	(700.167)	(959.660)
	<b>682.182</b>	<b>758.099</b>

(1) Contiene operaciones de arrendamiento de buques por \$28.899 (2009 - \$37.524), las cuales bajo Normas internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 financieras son:

## OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES NACIONALES Y DEL EXTERIOR

ENTIDAD	CONCEPTO	MONEDA	2010		2009		VENCIMIENTO
			MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	
BBVA	Crédito corto plazo	Peso	-	-	24.459.087	50.000	sep-10
Davivienda	Crédito largo plazo	Peso	-	-	48.918.175	100.000	jul-10
Bancolombia	Crédito corto plazo	Peso	-	-	19.567.270	40.000	ago-10
BBVA	Crédito corto plazo	Peso	-	-	19.567.270	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	abr-10
BBVA	Crédito de tesorería	Peso	-	-	27.638.768	56.500	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
Citibank NA Adm Agent	Crédito sindicado	Dólar	-	-	63.333.382	129.468	dic-11
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	-	-	2.396.991	4.900	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
Wells Fargo	Crédito rotativo	Dólar	-	-	4.510.006	9.219	2010
Bancolombia	Crédito largo plazo	Peso	156.741.450	300.000	-	-	sep-20
Banco Popular	Crédito largo plazo	Peso	31.348.290	60.000	-	-	may-13
Davivienda	Crédito capital de trabajo	Dólar	15.000.000	28.709	-	-	abr-11
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	Dólar	20.000.000	38.279	-	-	abr-11
Davivienda	Crédito capital de trabajo	Dólar	39.000.408	74.646	-	-	abr-11
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	Dólar	20.000.209	38.280	-	-	feb-11
BBVA	Crédito capital de trabajo	Dólar	50.000.000	95.699	-	-	feb-11
Santander	Crédito capital de trabajo	Dólar	30.000.313	57.420	-	-	ene-11
Citibank PLC London (1)	Crédito ECA largo plazo	Dólar	130.026.960	248.869	145.324.156	297.076	jun-19
Bancafé Panamá	Crédito corto plazo	Dólar	15.000.157	28.710	-	-	abr-11
Bancolombia	Crédito de tesorería	Dólar	16.800.000	32.155	-	-	2011
Citibank	Crédito EKF	Dólar	5.323.453	10.189	5.949.743	12.163	jun-19
Davivienda	Crédito largo plazo	Peso	31.348.290	60.000	29.350.905	60.000	2013
Bancolombia	Crédito de tesorería largo plazo	Peso	26.123.575	50.000	-	-	2020
Citibank	Crédito de tesorería	Peso	25.500.266	48.807	-	-	2012
Citibank NA, sucursal Panamá (Agente Administrador) (2)	Crédito sindicado largo plazo	Dólar	45.000.000	86.129	50.000.000	102.212	2015
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

El crédito sindicado se prepagó en septiembre de 2010.

(1) El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca, estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros consolidados:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA+Dividendos menor a 4,0.
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 1,5.

(2) El crédito sindicado con Citibank sucursal Panamá como agente administrativo estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros de Cementos Panamá S.A. y sus subsidiarios:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA menor a 2,5.
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0.
- Razón Deuda Total / Patrimonio menor a 1,3.
- La tasa del crédito sindicado de Cemento Panamá es Libor + 1,5%.

Las obligaciones financieras para las empresas asociadas en Estados Unidos son las siguientes:

2010	ENTIDAD	CONCEPTO	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	VENCIMIENTO
	UBS	Crédito de tesorería	4.493.782	8.601	2011
	Suntrust Bank	Capital lease	3.419.667	6.545	2013
	Andino Trading	Crédito de tesorería	9.564.830	18.307	2014
	<b>TOTAL</b>		<b>17.478.279</b>	<b>33.453</b>	

Las tasas de interés para las obligaciones financieras de las empresas asociadas en Estados Unidos son Libor + 0,85% y tasa fija entre 3,25% y 5,60% anual.

2009	ENTIDAD	CONCEPTO	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	VENCIMIENTO
	Citibank (Agente Administrador)	Crédito sindicado	256.666.666	524.686	2010
	UBS	Crédito de tesorería	4.493.782	9.186	2010
	Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	972.222	1.987	2010
	Wells Fargo	Crédito rotativo	4.510.006	9.219	2010
	<b>TOTAL</b>		<b>266.642.676</b>	<b>545.078</b>	

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 2010, se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. El detalle de estas operaciones se menciona en las notas 6 y 13.

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por \$177.917 (2009 - \$263.423).

El cupo de crédito con Bancolombia se encuentra garantizado con inversiones permanentes por \$279.411 (2009 - \$205.563), como se menciona en la nota 8.

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

AÑO	VALOR VENCIMIENTO
2012	26.091
2013	121.039
2014	48.821
2015	97.503
2016 y siguientes	406.713
<b>TOTAL</b>	<b>700.167</b>

# 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 2010:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO INTERESES
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 de 2010:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO INTERESES
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 S.A. Los bonos son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

Parte de la emisión con vencimiento en el 2017 (bonos Argos 2005) se convirtió a dólares mediante un swap de moneda. De los \$440.000, se trasladaron \$433.320 equivalentes a US\$240.000.000 a una tasa promedio de Libor + 1,78% S.V.

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

	2010	2009
Total bonos en circulación	1.240.000	1.240.000
Valor de descuento	17.788	17.788
Amortización	(6.294)	(4.652)
Saldo por amortizar	(11.494)	(13.136)
	<b>1.228.506</b>	<b>1.226.864</b>

Se tiene aprobado un programa de papeles comerciales Argos 2010 hasta por \$300.000, de los cuales se encuentran colocados \$250.000. Son títulos a la orden, negociables en el mercado secundario, que comprendían los siguientes tramos al 31 de diciembre:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO
363 días	\$150.000	4,61% P.V.	Período vencido
363 días	\$100.000	4,80% P.V.	Período vencido
	<b>\$250.000</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 2010 se causaron intereses por \$102.177 (2009 - \$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 2010 fue el siguiente:

Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 6,60% E.A. (2009 - 9,95% E.A.)

Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 1,90% E.A. (2009 - 2,85% E.A.)

# NOTA 13 - PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2010	2009
Costos y gastos por pagar	137.799	149.721
Proveedores nacionales	108.103	147.939
Proveedores del exterior	10.904	80.073
Dividendos por pagar	47.778	42.510
Cuentas corrientes comerciales (1)	70.009	29.653
Cuentas por pagar a contratistas	6.468	6.887
Acreedores varios (2)	224.951	249.506
Retenciones por pagar	22.627	19.090
Instalamentos por pagar (3)	4.728	46.715
Otras cuentas por pagar	4.232	9.564
	<b>637.599</b>	<b>781.658</b>
Menos - Acreedores varios a largo plazo	(136.850)	(175.395)
	<b>500.749</b>	<b>606.263</b>

(1) Incluyen principalmente cuentas con vinculados no consolidadas por \$64.939 (2009 - \$24.773). Ver nota 26.

(2) Corresponde principalmente a cuentas por pagar a Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A. por compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:  
Saldo a diciembre 31 de 2010 es US\$85.800.000 (2009 US\$100.100.000)  
Vencimiento: agosto de 2016  
Tasa: 5% E.A. pagadero T.V.  
Amortización: 10 pagos anuales

A continuación se relacionan las operaciones con derivados financieros que generaron una valoración positiva a favor de la contraparte (Banco) al cierre del año:

Operaciones swap Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Tasa subyacente	Monto swap	Tasa swap	Vencimiento
Swap de moneda	Bono 2017	\$432.922	IPC + 3,17%	US\$ 240.000.000	Libor + 1,78%	23-nov-17

Operaciones forward Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Monto forward	Tasa forward	Vencimiento
Fwd venta	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.887,47	25-Ene-11

# NOTA 14 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2010	2009
Impuesto sobre la renta	12.307	165.100
Impuesto sobre las ventas	30.905	22.532
Impuesto de industria y comercio	1.123	649
Impuestos a la propiedad raíz	-	4.953
Otros	2.110	991
	<b>46.445</b>	<b>194.225</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%. A partir de 2007 con la Ley 1111 de 2006 se establece nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años.
- 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.
- Los contribuyentes usuarios de zona franca que tributan impuesto de renta al 15%, no podrán a partir del año 2010 tomar la deducción especial por la adquisición de activos fijos reales productivos establecida en el artículo 158-3 del Estatuto Tributario.
- 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 períodos 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. Hasta 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2010 Cementos Argos S.A., y sus subordinadas poseen pérdidas fiscales por \$416.996 (2009 - \$167.255).

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

En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustaron por inflación hasta el 2006. A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2010 Cementos Argos S.A., y sus subordinadas poseen \$143.546 (2009 - \$158.661) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2006 y 2009.

- 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.

Operaciones de opciones						
Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Monto Collar	Strike Put	Strike Call	Vencimiento
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-Ene-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-Ene-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-Feb-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-Feb-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-Mar-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-Mar-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-Abr-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-Abr-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-May-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-May-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	24-Jun-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	24-Jun-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-Jul-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-Jul-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-Ago-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-Ago-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	26-Sep-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	26-Sep-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-Oct-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-Oct-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.850,00	\$ 1.943,00	25-Nov-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$1.900,00	\$ 1.950,00	25-Nov-11

Las operaciones de forward de compra/venta de divisas, se hacen para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares e inversiones temporales. La valoración de estos forwards se hace a su valor razonable, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración (ver política de operaciones de derivados financieros).

Las operaciones swap de moneda se hacen con dos propósitos:

- Balancear la exposición cambiaria de la compañía.
- Aprovechar el arbitraje de tasas de intereses que da el mercado de derivados contra el mercado de financiamiento en dólares.

Durante 2010 y 2009, se causaron intereses por US\$4.636.914 y US\$4.931.353 respectivamente. En 2010 se abonó a capital US\$14.300.000 (2009 – US\$14.300.000). Sobre este crédito como subyacente se hizo una operación swap de moneda bajo las siguientes condiciones:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Tasa subyacente	Monto swap	Tasa swap	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$85.800.000	4,90% PV	\$163.869	IPC + 5,354%	08-ago-16

- Corresponde a la permuta de 114.368 acciones de Bancolombia S.A. realizada con la Fundación para el Beneficio Social de los Empleados de Cementos del Caribe S.A. En 2009 corresponde a la operación de compra del 50% de la sociedad Cemento Panamá S.A.

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

	2010	2009
Renta gravable por compañías nacionales	117.915 33%	195.176 33%
<b>Impuesto corriente</b>	<b>38.912</b>	<b>64.408</b>
Impuesto de renta diferido crédito	1.783	(2.398)
<b>Provisión impuesto de renta compañías nacionales</b>	<b>40.695</b>	<b>62.010</b>
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	(8.748)	(272)
<b>Total provisión para impuesto sobre la renta cargada a resultados</b>	<b>31.947</b>	<b>61.738</b>

Las declaraciones de renta de Cementos Argos S.A. y sus subordinadas, por los años 2007, 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 en el 2010 fue de \$19.870 y pagado \$9.935 el 25 de mayo de 2010 y \$9.935 el 21 de septiembre de 2010, registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

## REFORMA TRIBUTARIA - COLOMBIA

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al impuesto al patrimonio y al impuesto sobre la renta para los años 2011 y siguientes, introducidas por la Ley 1370 de 2009 complementada por el Decreto 4825 y la Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010:

- Por el 2011 el impuesto al patrimonio se calcula con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero del 2011. La tasa aplicable será de 1% para patrimonios cuya base gravable este entre \$1.000 y \$2.000 millones, de 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones, de 2.4% para patrimonios entre \$3.000 y \$5.000 millones y de 4.8% para patrimonios iguales o superiores a \$5.000 millones. Para patrimonios superiores a \$3.000 millones se establece una sobretasa del 25% sobre la respectiva tarifa aplicable del impuesto al patrimonio. Se indica que el impuesto al patrimonio creado para los patrimonios inferiores a \$3.000 millones y la sobretasa creada para los patrimonios superiores a \$3.000 millones no podrán ser objeto de contratos de estabilidad jurídica.
- Dicho impuesto debe ser pagado en 8 cuotas entre 2011 y 2014. Se mantiene la opción de registrar este impuesto contra la cuenta de revalorización del patrimonio. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones y aportes de sociedades nacionales.
- A partir del período gravable 2011, ningún contribuyente de impuesto a la renta y complementarios podrá hacer uso de la deducción especial por inversión en activos reales productivos. Quienes con anterioridad al 1 de noviembre de 2010 hayan presentado solicitud de contratos de estabilidad jurídica, incluyendo estabilizar esta deducción, podrán suscribir contrato de estabilidad jurídica en el que se incluya dicha deducción. En estos casos, el término de la estabilidad jurídica de la deducción especial no podrá ser superior a tres años.

## NOTA 15 – PASIVOS DIFERIDOS

	2010	2009
Impuestos diferidos (1)	153.201	123.923
Corrección monetaria diferida	7.668	7.700
	<b>160.869</b>	<b>131.623</b>

(1) Corresponde al efecto de la depreciación diferida.

## NOTA 16 - OBLIGACIONES LABORALES

	2010	2009
Pensiones por pagar	225.371	224.515
Cesantías consolidadas	7.941	7.698
Vacaciones consolidadas	11.894	8.408
Prestaciones extralegales	14.294	9.629
Salarios por pagar	969	188
Otras	940	908
	<b>261.409</b>	<b>251.346</b>
Menos - Parte a largo plazo	(224.990)	(222.826)
	<b>36.419</b>	<b>28.520</b>

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

- Tabla de mortalidad:** tabla colombiana de mortalidad rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera).
- Ajuste pensional y salarial:** la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 4,51% para el 2010 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
- Interés técnico:** 4,8% real anual.
- 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:

	2010	2009
Número de personas	1.648	1.683
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	4,51%	6,48%

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

	2010	2009
Pensiones de jubilación	29.985	31.011

Los títulos y bonos pensionales se encuentran totalmente amortizados. Para Cementos Argos S.A., el 15% del pasivo pensional está pendiente por amortizar en los próximos 7 años, en aplicación del Decreto 4565 del 7 de diciembre de 2010.

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
Alexios N.V.	-	-	-	-
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos USA Corp.	-	-	-	-
Belsford Ltd.	-	-	-	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	1	121	697	18.363
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	14	360
Caricement Antilles NV	-	-	-	-
Caricement USVI Corp.	2	637	6	733
Caribbean Construction and Development Ltd.	1	158	8	307
Caricement Antigua Limited	-	-	7	487
Caricement Saint Maarten NV	-	-	9	667
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cemento Panamá S.A.	17	2.752	452	9.099
Cementos Argos S.A.	204	50.681	2.604	130.072
Cementos Colón S.A.	5	1.837	83	4.266
Central Aggregates LLC	-	-	-	-
Cimenterie Nationale S.E.M.	5	810	56	3.322
Climsford Investments Ltd.	-	-	-	-
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	13	2.256	994	33.877
Consort Livestock Inc.	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	-	-	-	-
Dorset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Fortecol Investments Ltd.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	1	85	64	630
Godiva Investments Ltd.	-	-	-	-
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-
Haiti Cement Holding S.A.	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	3	563	113	4.765
Marítima de Graneles S.A.	-	-	-	-
Piazza Acquisition Corp.	11	4.764	4	808
Point Corp.	-	-	-	-
Port Royal Cement Company LLC	-	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	-	-	11	894
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Savannah Cement Company LLC	1	284	5	518
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	1	151	2	80
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	1	162	43	1.258
Somerset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	1	252	3	648
Southern Equipment Company Inc.	6	2.070	710	74.325
Southern Star Concrete Inc	6	2.857	705	92.638
Southern Star Leasing, LLC	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	-	-	-	-
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	1	106	24	1.427
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-
Venezuela Ports Company S.A.	-	-	-	-
Vensur N.V.	-	-	-	-
Winterset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	10	2.001	325	16.931

## NOTA 17 – OTROS PASIVOS

A 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
<b>Pasivos estimados y provisiones</b>		
Para costos y gastos (1)	62.937	75.517
Para obligaciones laborales	3.749	10.578
Para obligaciones fiscales	41.092	68.777
Para mantenimiento y reparaciones	1.028	920
Para contingencias (2)	33.542	23.376
Provisiones diversas (3)	29.721	27.630
<b>Diferidos</b>		
Ingresos recibidos por anticipado	1.789	2.614
Utilidad diferida en ventas a plazos	-	2.142
<b>Otros pasivos</b>		
Anticipos y avances recibidos (4)	74.013	54.524
Depósitos recibidos	-	18
Ingresos recibidos para terceros	266	152
Retenciones a terceros sobre contratos	585	388
Para obligaciones de garantías	423	-
	<b>249.145</b>	<b>266.636</b>

- (1) Corresponde principalmente a las provisiones por bienes y/o servicios recibidos por la Compañía y no facturados por los proveedores \$19.818 (2009 - \$45.579), también incluye causaciones de gastos de materiales y repuestos \$8.046, intereses \$5.631, honorarios \$2.399, provisión por \$5.687 como costo de los proyectos de la operación urbanizable Portal de Alejandría I y II.
- (2) Comprenden provisiones para contingencias, laborales \$18.552 (2009 - \$11.703), civiles \$7.118 (2009 - \$7.083), administrativas \$3.626 (2009 - \$3.100) y otras \$1.770 (2009 - \$70).
- (3) Corresponde principalmente al saldo pendiente por pagar de la compra del derecho de disponibilidad a Acerías Paz del Río S.A. por \$10.309. En C.I. Carbones del Caribe S.A.S. \$14.141 (Take or Pay Fenoco \$7.264, provisión obligaciones ambientales \$3.696 y contingencias \$2.051).
- (4) Corresponde principalmente a anticipos de clientes por \$56.607 (2009 - \$41.350) y anticipos sobre contratos \$16.959 (2009 - \$12.859).

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

## NOTA 18 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 de acciones de valor nominal en pesos colombianos de \$6 cada una y el capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las acciones en circulación son 1.151.672.310.

	2010	2009
Capital autorizado - 1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$6	9.000	9.000
Suscrito y pagado - 1.215.247.885 de acciones ordinarias	7.291	7.291

## RESERVA LEGAL

Las compañías nacionales están obligadas 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. 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 solo es distributable 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.

	2010	2009
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Menos - acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)
	-	-

## OTRAS RESERVAS

El 19 de marzo de 2010 la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar de la reserva no gravada para futuros ensanches \$1.328. Asimismo dispuso apropiarse \$62.630 para reserva para futuros ensanches e inversiones y \$3.408 para la reserva para disposiciones fiscales. 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 de 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 párrafo 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:

	2010	2009
De inversiones permanentes (1)	5.947.817	4.430.619
De propiedades, planta y equipo y otros activos (2)	3.088.722	3.210.759
Valorizaciones	9.036.539	7.641.378
Traslado interés minoritario	(34.879)	48.493
<b>Superávit por valorizaciones</b>	<b>9.001.660</b>	<b>7.689.871</b>

- (1) El incremento de las valorizaciones se generó principalmente por el incremento en el valor de mercado de las acciones de Bancolombia S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- (2) Durante 2009, la firma Activos e Inventarios y Cia. Ltda., realizó el inventario físico de los activos fijos de empresas asociadas al Grupo Argos en Colombia, 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, según el caso y/o una combinación de éstos; 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).

## NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN

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

	2010	2009
Bienes y valores entregados en garantía (1)	925.904	671.399
Bienes totalmente depreciados (2)	1.005.019	440.724
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Deudoras fiscales (3)	9.302.736	5.129.639
Litigios y/o demandas (4)	72.514	142.015
Créditos a favor no utilizados (5)	11.127	7.039
Otras cuentas deudoras de control	51.258	56.581
Otras	209.169	136.836
	<b>11.633.118</b>	<b>6.639.624</b>
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	(40.355)	(36.147)
Otras responsabilidades contingentes (6)	(50.948)	(725.304)
Otras	(93.097)	(74.388)
	<b>(184.400)</b>	<b>(835.839)</b>
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (7)	(8.063.951)	(3.841.304)
Acreedoras de control	(26.650)	(26.649)
	<b>(8.090.601)</b>	<b>(3.867.953)</b>
	<b>3.358.117</b>	<b>1.935.832</b>

- (1) El incremento obedece principalmente a la valoración en bolsa de las inversiones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Grupo Nacional de Chocolates S.A. dadas en garantía.
- (2) El incremento se presenta por mayor número de activos totalmente depreciados.
- (3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos, ingresos, siendo la mayor diferencia el rubro de patrimonio por \$7.410.324 (2009 - rubro de activos e inversiones por \$3.892.050) en Cementos Argos S.A.
- (4) La disminución corresponde a la actualización del valor de las pretensiones de los procesos judiciales.
- (5) Corresponde a cupos de crédito disponibles con el Citibank N.A. tipo Standby con vencimiento en febrero de 2011.
- (6) La disminución corresponde principalmente a la cancelación del crédito sindicado de Argos USA Corp. por US\$256.666.666. Las responsabilidades contingentes sobre derechos mineros, que presentan un compromiso de entrega futura, ascendieron a \$39.524 (2009 - \$42.213) en Cementos Argos S.A., dicha disminución corresponde al efecto de la diferencia en cambio.
- (7) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de valorizaciones, que en Cementos Argos S.A. equivalen a \$7.349.905.

## NOTA 21 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2010	2009
Gastos del personal	104.906	111.475
Servicios	30.074	25.655
Amortizaciones de cargos diferidos	24.725	40.155
Honorarios	25.954	26.896
Contribuciones y afiliaciones	3.317	3.317
Gastos de viaje	7.650	6.113
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	9.329	23.266
Mantenimiento y reparaciones	8.898	10.597
Impuestos	2.762	8.284
Arrendamientos	10.895	10.665
Seguros	10.477	13.251
Provisiones (1)	3.075	28.522
Gastos legales	1.712	2.669
Adecuación e instalación	129	178
Gastos de representación y relaciones públicas	733	386
Casino y restaurante	1.268	1.281
Útiles y papelería	597	513
Transportes	342	365
Diversos	6.866	8.442
	<b>253.709</b>	<b>322.030</b>

- (1) Corresponde principalmente a provisiones de propiedad, planta y equipo por \$2.620 y provisiones de deudores por \$421. En 2009 corresponde a provisiones de inversiones por \$28.190, principalmente en Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por su inversión en Caricement Antilles NV.

## NOTA 22 - GASTOS DE VENTAS

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

	2010	2009
Gastos del personal	37.720	41.060
Servicios	22.526	23.676
Amortizaciones de cargos diferidos	23.725	18.060
Mantenimiento y reparaciones	1.946	3.280
Impuestos	15.141	16.484
Arrendamientos	3.698	3.910
Gastos de viaje	2.336	2.580
Honorarios	2.876	3.183
Seguros	1.882	1.609
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	5.048	5.536
Contribuciones y afiliaciones	744	1.077
Gastos legales	67	40
Adecuaciones e instalaciones	1	-
Comisiones	329	474
Envases y empaques	56	31
Combustibles y lubricantes	212	286
Útiles y papelería	83	141
Gastos de relaciones públicas	304	230
Provisiones	7.190	10.284
Diversos	1.443	1.955
	<b>127.327</b>	<b>133.896</b>

## NOTA 23 - DIFERENCIA EN CAMBIO

	2010	2009
Utilidad en cambio	3.703	26.162
Pérdida en cambio	(2.945)	(77.522)
<b>Diferencia en cambio neta</b>	<b>758</b>	<b>(51.360)</b>

El promedio de la posición neta entre activos y pasivos en dólares cercano a cero, pese a la volatilidad en la tasa de cambio, logró que el efecto en resultados de estos movimientos se contrarrestara en el estado de resultados. La gestión de la exposición cambiaria se realiza principalmente con posición natural de balance, y el desfase restante con operaciones de derivados financieros.

## NOTA 24 - OTROS INGRESOS

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Recuperaciones (1)	54.438	40.633
Utilidad en venta de inversiones permanentes (2)	510.618	489.994
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	2.277	85.077
Utilidad en venta de otros bienes	681	48.669
Otras ventas	5.021	5.158
Servicios	2.014	2.451
Honorarios	14	4.570
Arrendamientos	3.814	3.442
Ingresos de ejercicios anteriores	610	5.694
Aprovechamientos	4.206	3.441
Subvenciones	28	1.083
Indemnizaciones	2.964	1.835
Otros	5.583	4.963
	<b>592.268</b>	<b>697.010</b>

- (1) Comprende principalmente recuperación de provisiones de inversiones por \$26.549 y recuperación de costos y gastos \$26.718.
- (2) Corresponde principalmente a utilidad por venta de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$488.108, Bancolombia S.A. \$1.140, Tablemac S.A. \$8.480, Flota Fluvial Carbonera S.A.S. \$4.943, Inversiones el Duero \$2.420 y Cartón de Colombia S.A. por \$410.

## NOTA 25 - OTROS GASTOS

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Costos y gastos de ejercicios anteriores (1)	34.557	12.359
Multas sanciones, demandas y litigios	8.130	10.641
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo (2)	404	151.644
Retiro de propiedades, planta y equipo (3)	73.833	16.058
Impuestos asumidos	7.578	5.348
Donaciones y contribuciones	12.331	9.742
Costos de otras ventas	3.461	4.861
Costo de venta de materiales y repuestos	5.159	8.891
Pensiones de jubilación y títulos pensionales	29.985	31.011
Indemnizaciones	4.747	5.058
Provisión para inversiones permanentes (4)	34.915	49.924
Pérdida en venta de inversiones	1.398	8.126
Pérdida en venta y retiro de otros activos (5)	13.536	4.159
Pérdidas por siniestros	338	475
Costas y procesos judiciales	148	607
Provisión para protección de deudores	-	-
Gastos de asociadas	1.376	2.901
Demandas laborales (6)	11.224	5.001
Amortización de cargos diferidos	497	565
Otras amortizaciones	12.731	10.100
Otros (7)	39.143	51.813
	<b>295.491</b>	<b>389.284</b>

- (1) Dentro del proceso de homologación de las políticas contables bajo normas internacionales, se decidió trasladar a resultados todos aquellos diferidos que bajo esta normatividad son considerados gastos, con el fin de reducir la brecha entre norma colombiana y norma internacional por \$18.900.
- (2) En 2009 corresponde a la venta de los activos carboníferos en la operación con Valle Do Rio Doce.
- (3) Comprende retiro de activos fijos planta Betania por \$59.267, planta Barranquilla \$7.779, planta Nare \$1.117 y retiro de activos en mal estado por \$1.844.
- (4) Corresponde a provisiones de inversiones en el 2010 de: Cementos Argos S.A. en Cemento Panamá S.A. \$16.478, en Point Corp. \$7.490; Climsford Investments Limited en Cemex \$2.696; Cement and Mining Engineering Inc. por diferencia en cambio en Corporación de Cemento Andino C.A. \$1.452.
- (5) Corresponde principalmente a retiro de inventarios obsoletos por \$9.740.
- (6) La variación corresponde a la actualización de contingencias por demandas laborales en contra de las compañías del Grupo.
- (7) Corresponden a gastos diversos en C.I. Carbones del Caribe S.A.S: cierre de operaciones con Vale de la mina Hatillo \$6.570, amortización de derecho de Fenoco \$3.940, y de la provisión de costos y gastos del operador EPSA \$1.348; Cementos Argos S.A.: provisión de Industrial Hullera \$1.920, provisión de servicios de Sodexo \$2.073, seguridad \$2.469, gasto energía y gas \$1.514 y provisión de compañías con patrimonio negativo por \$1.745, provisión de contingencias por \$1.700. Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.: amortización del crédito mercantil por compra de las acciones en el 2009 por \$10.723.

## NOTA 26 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 - 2009 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:

2010	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	3.079	-	9.443
<b>Total activos</b>	<b>3.079</b>	<b>-</b>	<b>9.443</b>
Egresos			
Salarios	-	-	6.942
Seguros	136	-	-
Intereses	71	-	-
<b>Total egresos</b>	<b>207</b>	<b>-</b>	<b>6.942</b>

Las cuentas con representantes legales y administradores, 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 2010 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Inversiones Argos S.A.	3.079	Servicios	-	
Andino Trading	-		960	Préstamo
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	208	Capitalización	-	
Cartec Inc.	11.664	Préstamo	1.768	Préstamo
Cementos de Caldas S.A.	-		6.175	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto, 1.066.625 acciones de Logitrans, arrendamiento de oficinas y bodegas.
Cía. de Navegación del Mar Caribe	174	Préstamo (liquidación)	-	
Corporación de Cemento Andino C.A.	12.533	Asesorías técnicas y préstamos	1.904	Venta de materiales
Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación	23	Pago impuesto de renta, cancelado por Cementos Argos S.A.	60	Reembolso devolución débito automático, correspondiente a líneas telefónicas de Dicementos, compra de 3600 acciones Sociedad Portuaria La Inmaculada, 4000 de Sociedad Portuaria Las Flores, 50.000 de Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en Liquidación	4	Pago impuesto de renta, cancelado por Cementos Argos S.A.	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.
Emcarbon S.A.	4.154	Préstamo	51.965	Préstamos intercompañías por operación Diamante.
Flota Fluvial Carbonera S.A.S	213	Préstamo para pago de obligaciones cuando esta compañía se vendió a Mercuria S.A.	-	
Promosur S.A. en Liquidación	470	Cuenta por cobrar liquidación Dicente, según Acta No 90.	-	
Proservi Ltda. en Liquidación	20	Capitalización	9	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
Reforestadora El Guásimo S.A.	53	Cobro de participación en seguros por concepto de responsabilidad civil y servicios	-	
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	-		4	Pago del aporte a los socios de Sociedad Portuaria la Inmaculada S.A., consignadas en Cementos Argos S.A.
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	-		8	Pago del aporte a los socios de Sociedad Portuaria Las Flores S.A., consignadas en Cementos Argos S.A.
Surandina de Puertos C.A.	-		157	Préstamo
Tempo Ltda.	-		61	Traslado de nómina de empleados/compra de activos fijos (equipo de procesamiento de datos).
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	284	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transportadora Alfa Ltda. en Liquidación	1	Préstamos para cancelar impuesto de renta del año 2009.	-	
Transportadora Sucre Ltda. en Liquidación	-		79	Venta de acciones de Asoservicios
Otros	621		593	
<b>Total</b>	<b>33.501</b>		<b>64.939</b>	

2009	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	4.432	-	5.755
<b>Total activos</b>	<b>4.432</b>	<b>-</b>	<b>5.755</b>
Egresos			
Arrendamientos	365	-	-
Salarios	-	-	6.174
Intereses	1.878	-	-
<b>Total egresos</b>	<b>2.243</b>	<b>-</b>	<b>6.174</b>

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

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Inversiones Argos S.A.	4.432	Honorarios por back office	8.894	Préstamo para compra de 1.264.623 acciones de Inversiones El Duero S.A.S. y arrendamiento oficinas Bogotá.
Andino Trading Corporation			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.		

tabla continua...

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
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.		
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	4.468		3.083	
<b>Total</b>	<b>42.376</b>		<b>24.773</b>	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2010 y 2009, no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

- 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 interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

## NOTA 27 – CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

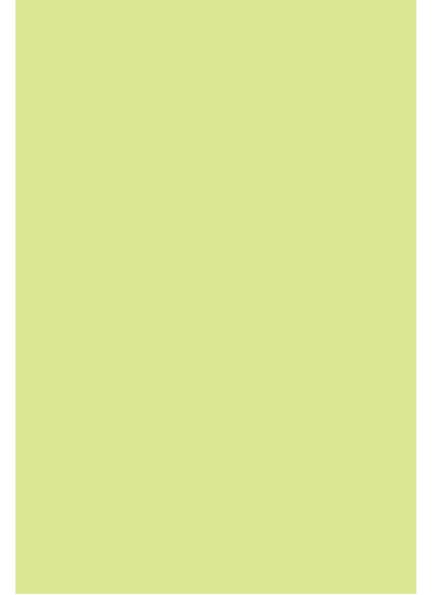
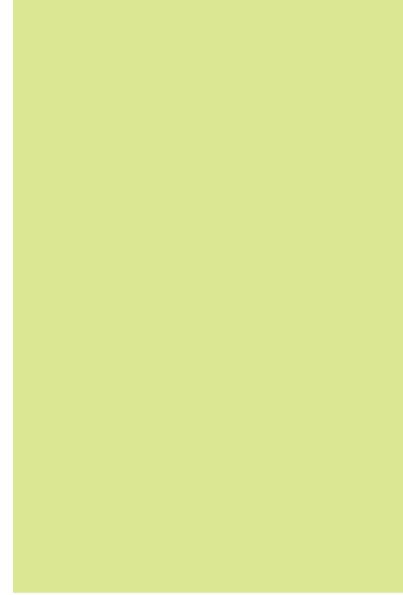
### CEMENTOS ARGOS S.A. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

**Durante el 2010 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 proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

## ÍNDICES FINANCIEROS

	2010	2009
<b>De liquidez</b> (activo corriente / pasivo corriente)	0,84	0,83
<b>De endeudamiento</b> (pasivos totales / activos totales)	27,24%	33,14%
<b>Rotación de activos</b> (ingresos operacionales / activos totales)	0,20	0,23
<b>Margen de utilidad</b> (Utilidad neta / ingresos operacionales)	9,56%	6,08%
<b>De rentabilidad:</b>		
(Utilidad neta / patrimonio)	2,58%	2,15%
(Utilidad neta / activos totales)	1,87%	1,43%
<b>EBITDA</b>	539.182	651.718
<b>Margen EBITDA</b>	17,84%	18,89%
<b>EBITDA sobre patrimonio total</b>	4,82%	6,69%



**ESTADOS  
FINANCIEROS  
INDIVIDUALES**

**CEMENTOS ARGOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre**  
**(Millones de pesos colombianos)**

ACTIVOS	Notas	2010	2009
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo		130.623	35.942
Inversiones negociables	4	213.462	234.553
Deudores, neto	5	841.753	657.444
Inventarios, neto	6	124.673	168.259
Gastos pagados por anticipado		8.089	9.128
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.318.600</b>	<b>1.105.326</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deudores a largo plazo	5	731.446	369.448
Inventarios largo plazo	6	1.164	-
Inversiones permanentes	7	2.633.965	3.009.705
Propiedades, planta y equipo, neto	8	730.626	817.999
Diferidos e intangibles	9	558.812	618.741
Otros activos		13.235	12.802
Valorizaciones de activos	10	8.744.957	7.350.541
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>13.414.205</b>	<b>12.179.236</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>14.732.805</b>	<b>13.284.562</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	445.651	370.629
Papeles comerciales	12	250.000	300.000
Proveedores y cuentas por pagar	13	422.841	506.501
Impuestos, gravámenes y tasas	14	30.562	44.210
Obligaciones laborales	15	18.230	17.360
Pasivos estimados	16	62.396	74.246
Anticipos		63.468	38.656
Otros pasivos		-	116
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.293.148</b>	<b>1.351.718</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	579.777	475.756
Bonos en circulación	12	1.228.506	1.226.864
Proveedores y cuentas por pagar	13	136.850	175.395
Obligaciones laborales	15	224.990	222.826
Diferidos		12.629	10.782
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.182.752</b>	<b>2.111.623</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>3.475.900</b>	<b>3.463.341</b>
PATRIMONIO, ver estado adjunto	17	11.256.905	9.821.221
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>14.732.805</b>	<b>13.284.562</b>
Cuentas de orden	18	2.699.925	1.484.233

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADO DE RESULTADOS

Años que terminaron el 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2010	2009
Ingresos operacionales	19	1.378.250	1.410.293
Costo de venta		928.540	1.021.985
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>449.710</b>	<b>388.308</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Administración	20	161.076	134.710
Ventas	21	56.837	62.808
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>217.913</b>	<b>197.518</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>231.797</b>	<b>190.790</b>
<b>Otros ingresos (egresos)</b>			
Ingresos financieros		25.356	45.594
Gastos financieros		(156.315)	(245.550)
Diferencia en cambio, neto	22	29	(64.162)
Participación neta en resultados de compañías subordinadas		(194.251)	181.566
Otros ingresos	23	643.890	240.651
Otros egresos	24	(231.333)	(120.016)
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>319.173</b>	<b>228.873</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	14	30.295	19.052
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>288.878</b>	<b>209.821</b>
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		250,83	182,19

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Millones de pesos colombianos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>	7.291	210.819	402.930	23.163	714.288	12.469	749.920	1.045.730	-	66.990	3.892.050	6.375.730
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	66.990	(66.990)	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(19.870)	-	-	-	(19.870)
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$121 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2009	-	-	-	-	(72.362)	-	(72.362)	-	(66.990)	-	-	(139.352)
Superávit por método de participación	-	-	(63.599)	-	-	-	-	-	-	-	-	(63.599)
Ajuste valorizaciones propiedades, planta y equipo por avalúos técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.756.712	1.756.712
Ajuste valorizaciones de inversiones por intrínseco, cotización en Bolsa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.701.779	1.701.779
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	209.821	-	209.821
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	7.291	210.819	339.331	23.163	641.926	12.469	677.558	1.025.860	-	209.821	7.350.541	9.821.221
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	209.821	(209.821)	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(19.870)	-	-	-	(19.870)
Liberación de la reserva no gravada para futuros ensanches	-	-	-	-	(1.328)	-	(1.328)	-	1.328	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$126 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	(145.111)	-	-	(145.111)
Apropiación para la reserva para futuros ensanches	-	-	-	-	62.630	-	62.630	-	(62.630)	-	-	-
Apropiación para la reserva para disposiciones fiscales	-	-	-	-	-	3.408	3.408	-	(3.408)	-	-	-
Superávit método de participación	-	-	(82.629)	-	-	-	-	-	-	-	-	(82.629)
Ajuste valorizaciones propiedades, planta y equipo por avalúos técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(115.436)	(115.436)
Ajuste valorizaciones de inversiones por valor intrínseco, cotización en Bolsa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.509.852	1.509.852
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	288.878	-	288.878
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	7.291	210.819	256.702	23.163	703.228	15.877	742.268	1.005.990	-	288.878	8.744.957	11.256.905

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

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

	2010	2009
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
<b>Utilidad neta</b>	<b>288.878</b>	<b>209.821</b>
Más (menos) - Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	194.251	(181.566)
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	103.473	129.395
Amortización de cargos diferidos e intangibles	44.016	49.697
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(1.210)	(8.527)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(505.501)	(121.828)
Utilidad en venta de otros activos	(1)	-
Pérdida en venta de inversiones permanentes	-	1.309
Pérdida en venta o retiro de bienes	97.934	16.099
Amortización de pensiones de jubilación	4.697	5.389
Diferencia en cambio de pasivos a largo plazo	(14.555)	(26.630)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes y otros	8.262	26.636
Amortización de impuesto diferido y otros	3.425	(495)
Recuperación de provisiones	(14.461)	(2.610)
Provisión de activos	26.201	8.535
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO</b>	<b>235.409</b>	<b>105.225</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Dividendos recibidos de inversiones permanentes	106.680	17.630
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	159.112	17.665
Producto de la venta de inversiones permanentes	539.968	619.453
Producto de la venta de otros activos	147	-
Disminución en diferidos e intangibles	5.829	-
Aumento en obligaciones financieras largo plazo	112.712	52.306
Aumento de bonos en circulación	-	640.000
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>1.159.857</b>	<b>1.452.279</b>
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:</b>		
Dividendos decretados	145.111	139.352
Adquisición de propiedades, planta y equipo	249.767	86.901
Aumento de inversiones permanentes	66.048	403.810
Disminución acreedores largo plazo	35.214	47.927
Aumento de diferidos e intangibles	-	74.557
Aumento en inventarios largo plazo	1.164	-
Aumento en deudores largo plazo	370.260	248.369
Pago de impuesto al patrimonio	19.870	19.870
Aumento de otros activos	579	12.799
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>888.013</b>	<b>1.033.585</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>271.844</b>	<b>418.694</b>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Efectivo	94.681	(65.861)
Inversiones negociables	(21.091)	(23.508)
Deudores, neto	184.309	(214.586)
Inventarios, neto	(43.586)	2.870
Gastos pagados por anticipado	(1.039)	1.583
Obligaciones financieras	(75.022)	609.857
Papeles comerciales	50.000	-
Proveedores y cuentas por pagar	83.660	77.056
Impuestos, gravámenes y tasas	13.648	31.251
Obligaciones laborales	(870)	(236)
Otros pasivos y pasivos estimados	(12.846)	268
<b>AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>271.844</b>	<b>418.694</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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	288.878	209.821
Ajuste para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	194.251	(181.566)
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	103.473	129.395
Amortización de cargos diferidos e intangibles	44.016	49.697
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(1.210)	(8.527)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(505.501)	(121.828)
Utilidad en venta de otros activos	(1)	-
Pérdida en venta de inversiones permanentes	-	1.309
Pérdida en venta o retiro de bienes	109.600	16.099
Amortización de pensiones de jubilación	4.697	5.389
Diferencia en cambio de obligaciones financieras a largo plazo	(16.249)	(26.630)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes y otros activos	8.262	26.636
Amortización de impuesto diferido	1.783	(2.137)
Amortización de bonos	1.642	1.642
Recuperación de provisiones	(18.092)	(2.744)
Provisión de activos	31.492	8.535
Valoración de operaciones derivadas	38.264	9.265
<b>285.305</b>	<b>114.356</b>	
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:</b>		
Deudores	(219.237)	(42.916)
Inventarios	28.134	(2.870)
Gastos pagados por anticipado	1.039	(1.583)
Proveedores y cuentas por pagar	(151.449)	(77.056)
Obligaciones laborales	870	236
Otros pasivos	17.126	(268)
Impuestos, gravámenes y tasas	(13.648)	(31.251)
<b>EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(51.860)</b>	<b>(41.352)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	159.112	17.665
Producto de la venta de inversiones permanentes	539.968	619.453
Producto de la venta de otros activos	147	-
Dividendos recibidos en efectivo	127.835	17.630
Adquisición de inversiones permanentes	(66.048)	(403.810)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(249.767)	(86.901)
Disminución (aumento) de diferidos e intangibles	5.829	(74.557)
Aumento de otros activos	(579)	(12.799)
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>516.497</b>	<b>76.681</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Dividendos pagados en efectivo	(103.437)	(139.352)
Aumento en deudores largo plazo	(370.260)	-
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	187.734	(557.549)
Disminución de acreedores largo plazo	(35.214)	(47.927)
(Disminución) aumento de bonos en circulación y papeles comerciales	(50.000)	640.000
Impuesto al patrimonio	(19.870)	(19.870)
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(391.047)</b>	<b>(124.698)</b>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	73.590	(89.369)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	270.495	359.864
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>344.085</b>	<b>270.495</b>
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Disponible	130.623	35.942
Inversiones negociables	213.462	234.553
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>344.085</b>	<b>270.495</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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.  
Revisor Fiscal  
T.P. 92873-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 23 de febrero de 2011

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros individuales con corte al 31 de diciembre de 2010 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S.A., durante el correspondiente período.

**José Alberto Vélez C.**  
Representante Legal

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y GERENTE CORPORATIVO DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 23 de febrero de 2011

**A los señores accionistas de Cementos Argos S.A.:**

Los suscritos Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido fielmente tomados 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 2010 y 2009 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- 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 Corporativo de Contabilidad  
T. P. 47208-T

# INFORME DEL REVISOR FISCAL

## A los accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A.:

He auditado los balances generales de CEMENTOS ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CEMENTOS ARGOS S.A. tiene inversiones en compañías no auditadas por Deloitte & Touche, firma de la cual soy miembro, registradas bajo el método de participación, determinado según los estados financieros de estas sociedades a esas fechas, que representan el 2% y 6% de las inversiones permanentes, e ingresos netos bajo el método de participación del 1% y 20% de la utilidad, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron opinión sin salvedades sobre los mismos.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en la de otros auditores, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEMENTOS ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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, y 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.

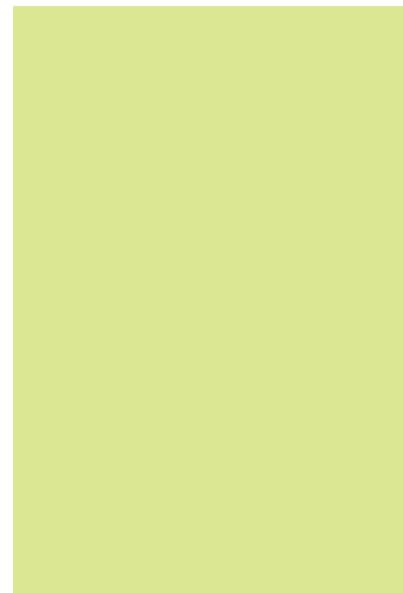
## OLGA LILIANA CABRALES PINTO

Revisor Fiscal

T.P. 92873-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

23 de febrero de 2011.



**NOTAS A LOS  
ESTADOS  
FINANCIEROS  
INDIVIDUALES**

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

AI 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cementos Argos S.A., es una sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. La Compañía tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título; la prestación de servicios portuarios; actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto de 2060.

La Compañía posee plantas en las siguientes zonas del país:

**Zona Centro:** Sogamoso y San Gil

**Zona Norte:** Barranquilla, Toluviéjo y Sabanagrande

**Zona Noroccidente:** Nare, Cairo y Rioclaro

**Zona Suroccidente:** Yumbo

## NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

## CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Cementos Argos S.A., forma parte del Grupo Empresarial Argos cuya matriz es la sociedad denominada Inversiones Argos S.A.

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

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

- a) El 50% o más del capital pertenece a Cementos Argos S.A., directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b) Cementos Argos S.A. y sus subordinadas tienen conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la junta de socios o en la Asamblea General de Accionistas, o tienen el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva.
- c) Cementos Argos S.A. directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerce 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.

De acuerdo con las normas sobre consolidación 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 Cementos 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 (USGAAP), 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 deben efectuar ajustes sustanciales a sus estados financieros, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre la forma.

## ESENCIA SOBRE FORMA

Las compañías 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 adecuado remitirse a una norma de aplicación superior. Para el proceso de conversión se siguieron 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 cambios 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, las cuales representan 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 certificada por el Banco de la República.

## AJUSTES POR INFLACIÓN

La expedición del Decreto 1536 del 7 de mayo 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 el 31 de diciembre 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 de 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 dió la opción de imputar el impuesto al patrimonio contra esta cuenta, sin afectar resultados, opción tomada por las compañías del Grupo Argos.

## MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros de conformidad con los 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. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2010, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base del 5% del EBITDA.

## 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.

## 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 por 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 o por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se registran contra resultados, siempre y cuando las diferencias en cambio no 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 de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior debe registrarse como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación.

## 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.

Igualmente la Compañía realiza valoración periódica a precios de mercado de sus derivados para efectos de control administrativo.

La gestión de 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, intercambia 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 swap 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 registran los pagos netos de intereses entre las partes, por consiguiente, el registro está limitado al reconocimiento de la diferencia positiva o negativa entre los flujos de intereses que las partes acuerdan intercambiar. Las utilidades o pérdidas derivadas de los contratos se reconocen directamente en los resultados del período.

En el caso de los swap de monedas, la existencia de este acuerdo no tiene repercusiones sobre la valoración de la deuda subyacente (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, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia, como son las exportaciones mensuales de la Compañía. Al final de cada período, se proyecta la tasa forward de la posición contraria para cerrar la posición, y esta tasa futura se descuenta a una tasa libre de riesgo, comparando este valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre del período evaluado, registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

## OPERACIONES DE OPCIONES

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio principalmente en las exportaciones mensuales y los flujos futuros derivados de estas últimas. Se realizan a través de coberturas estructuradas, como los collares exportadores, que permiten tener un rango de monetización a mercado, y protegerse ante cambios extremos en la tasa de cambio. Se valoran utilizando el modelo Black – Scholes.

## CONTABILIDAD DE COBERTURA

Las operaciones con instrumentos derivados, registradas utilizando contabilidad de cobertura deben cumplir las siguientes condiciones:

- Documentación formal de la cobertura.
- Que sea altamente eficaz.
- Que en las operaciones donde se realizan coberturas de flujo de efectivo, el subyacente a cubrir en el futuro sea altamente probable.
- Tener los modelos necesarios para medir la efectividad de la cobertura.
- Que la cobertura haya sido evaluada en un contexto de gestión continuada de la Compañía.

## 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 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 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 y en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital, la matriz de la Compañía sí lo posee, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente 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. 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 dichas inversiones, la participación proporcional en las variaciones en cuentas patrimoniales de las subordinadas, diferentes a resultados del ejercicio y a la revalorización del patrimonio, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por método de participación. 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) Se clasifican como inversiones negociables las 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. En el caso de inversiones de deuda de renta fija o variable 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 final de cada trimestre 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.

## 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 del inventario de materiales y repuestos y la provisión es reconocida en los estados financieros. A partir de 2009 incluye obras de urbanismo y terrenos por urbanizar. Se registran todos los costos 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 se registran en las cuentas de resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, la cual se aplica bajo los siguientes parámetros: 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.

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 adquieren 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.

## DIFERIDOS

Comprende los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos. Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente las primas de seguros, las cuales se amortizan por línea recta en un período de 12 meses.

Los cargos diferidos incluyen principalmente programas para computador, los cuales se amortizan por línea recta en un plazo máximo de 3 años, mejoras en propiedad ajena, impuesto de renta diferido y proyectos de automatización, los cuales se amortizan por línea recta entre tres a cinco años.

## 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 derechos de explotación, el menor entre la duración de la licencia o el tiempo que se planea explotar las reservas, los cuales se estiman entre 3 y 30 años.

Se detalla a continuación la política contable para el registro y amortización del crédito mercantil:

## CRÉDITO MERCANTIL ADQUIRIDO

En Colombia, se registra 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, adicionen o sustituyan.

Con base en las circulares conjuntas 007 de 1997 y 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera, 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, a efectos de verificar su procedencia dentro del balance general.

En otros países donde opera la Compañía, 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 y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a la esencia sobre forma.

## VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Corresponden 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.
- Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo y bienes raíces sobre los respectivos costos netos. Dichos avalúos fueron practicados por peritos independientes sobre la base de su valor de reposición y demérito en 2009. Estos avalúos deben ser actualizados al menos 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 la Compañía deberá cancelar a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se realizan 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.

El pasado 7 de diciembre de 2010 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público expidió el Decreto 4565 a través del cual se modifica el contenido del artículo 77 del Decreto 2649 de 1993, artículo que contiene las instrucciones sobre la forma en que los entes económicos obligados a ello deben calcular y revelar el pasivo por pensiones de jubilación. Las mencionadas entidades deberán, en la elaboración del cálculo actuarial a diciembre 31 de 2010, utilizar las Tablas de Mortalidad de Rentistas Hombres y Mujeres, actualizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución Número 1555 de julio 30 de 2010. El porcentaje de amortización que se establezca con respecto al alcanzado a diciembre de 2009 y lo que falta por provisionar, deberá amortizarse a partir de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2010 hasta el año 2029, en forma lineal. Lo anterior sin perjuicio de terminar dicha amortización antes de 2029. La Compañía determinó amortizar el saldo sin provisionar en un lapso de 8 años.

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 condiciones contemplados 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 con las obligaciones legales 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 compromisos pendientes de formalización y los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de bienes y valores entregados en garantía, avales otorgados, cartas de crédito sin utilizar, bienes y valores recibidos en custodia o garantía, promesas de compraventa, 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 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. Los dividendos se reconocen en el momento en que son decretados.

## 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.

## 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.

## 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 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 2009 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

## NOTA 3 - 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 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 en pesos colombianos fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares, contabilizados al 31 de diciembre por su equivalente en millones de pesos:

	2010		2009	
	Dólares	Millones De pesos	Dólares	Millones De pesos
Activos corrientes	243.175.163	465.432	132.113.988	270.071
Activos no corrientes	721.617.570	1.381.162	533.047.450	1.089.672
<b>Total Activos</b>	<b>964.792.733</b>	<b>1.846.594</b>	<b>665.161.438</b>	<b>1.359.743</b>
Pasivos corrientes	(252.935.219)	(484.113)	(108.949.602)	(222.718)
Pasivos no corrientes	(426.229.841)	(815.795)	(280.143.371)	(572.677)
<b>Total Pasivos</b>	<b>(679.165.060)</b>	<b>(1.299.908)</b>	<b>(389.092.973)</b>	<b>(795.395)</b>
	<b>285.627.673</b>	<b>546.686</b>	<b>276.068.465</b>	<b>564.348</b>
Inversiones permanentes en vinculadas	(296.858.906)	(568.182)	(303.165.525)	(619.740)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(11.231.233)</b>	<b>(21.496)</b>	<b>(27.097.060)</b>	<b>(55.392)</b>

La Compañía tiene como política mantener una posición neta en un rango de + (-) US\$30.000.000, es decir que los activos superen a los pasivos en US\$30.000.000 o viceversa. Durante 2010, se administró una posición neta promedio de US\$(770.000), dejando la exposición cambiaria muy cercana a cero. En diciembre, la posición neta de la Compañía a nivel consolidado era de US\$(10.710.081). Los posibles desfases en la política se cubren con operaciones de derivados o con la optimización de la posición natural de la Compañía. La posición neta se revisa mensualmente. Las Notas 5 y 13 incluyen información detallada sobre los derivados financieros vigentes.

A partir de 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior debe registrarse como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación. En este orden para efectos de medir la posición neta que afecta los resultados de la Compañía se excluyen del cálculo.

## NOTA 4 - INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2010	2010	2009
Derecho de recompra de inversiones negociables		-	143.078
Certificados de depósito a término (1)	4,00%	198.484	86.020
Fideicomisos en moneda nacional	2,38%	14.798	5.420
Bonos, títulos y aceptaciones bancarias		180	1
Certificado de reembolso tributario		-	34
		<b>213.462</b>	<b>234.553</b>

(1) Corresponde principalmente a títulos por US\$102.983.231 (2009 US\$40.122.862).

## NOTA 5 - DEUDORES, NETO

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

	2010	2009
Clientes nacionales (1)	240.937	157.727
Clientes del exterior US\$1.793.551 (2009 - US\$2.417.424)	3.433	4.942
Vinculados económicos (Ver Nota 25)	1.048.661	583.906
Anticipos y avances	10.063	20.902
Promesas de compraventa (2)	48.711	42.975
Ingresos por cobrar	94.653	100.110
Anticipos de impuestos y contribuciones	93.768	86.611
Cuentas por cobrar a trabajadores	29.753	22.093
Préstamos a particulares (3)	220	15.346
Cuentas por cobrar swap (4)	1.756	13.905
Cuentas por cobrar forward (4)	5.847	-
Deudores varios	3.205	1.931
	<b>1.581.007</b>	<b>1.050.448</b>
Menos - provisión	(7.808)	(23.556)
<b>Total deudores</b>	<b>1.573.199</b>	<b>1.026.892</b>
Menos - parte largo plazo (5)	731.446	369.448
<b>Deudores a corto plazo</b>	<b>841.753</b>	<b>657.444</b>

El movimiento de la provisión de cartera es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio	23.556	20.022
Provisión del año	2.976	5.044
Recuperaciones	(1.045)	(134)
Castigos (3)	(17.679)	(1.376)
<b>Saldo al final</b>	<b>7.808</b>	<b>23.556</b>

- El incremento corresponde principalmente a la constitución de la figura de mandato con Zona Franca Argos S.A.S. para la venta de cemento en el centro del país y las ventas a crédito de los proyectos urbanísticos Portal Alejandría I y II, Portal de Genovés y Miramar IV etapa.
- Corresponde principalmente a anticipos para la compra de lotes para el proyecto forestal en Carmen de Bolívar, terreno Hacienda Centenario y oficinas en Bogotá.
- La disminución corresponde principalmente al castigo de la cuenta por cobrar a Industrial Hullera S.A., la Compañía no recibirá el pago de sus acreencias de acuerdo con lo indicado por sus asesores legales.
- A continuación se relacionan las operaciones con derivados financieros que generaron una valoración positiva a favor de la Compañía al cierre del año:

Operaciones swap						
Tipo	Subyacente	Valor Subyacente	Tasa Subyacente	Monto Swap	Tasa Swap	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$85.800.000	4,90% PV	\$163.869	IPC + 5,35%	08-ago-16
Swap de moneda	Bono 2017	\$432.922	IPC + 3,17%	US\$240.000.000	Libor + 1,78%	23-nov-17

Operaciones forward					
Tipo	Subyacente	Valor Subyacente	Monto Forward	Tasa forward	Vencimiento
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$30.000.000	US\$30.278.812	\$ 1.792,74	05-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$20.000.000	US\$20.198.130	\$ 1.835,64	13-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$39.000.000	US\$39.418.945	\$ 1.836,99	27-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$20.000.000	US\$20.095.327	\$ 1.854,57	08-feb-11
Fwd venta	CDT dólares	US\$12.500.000	US\$12.500.000	\$ 1.910,52	24-ene-11

El saldo de las cuentas por cobrar al cierre del año originado en la valoración de estas coberturas es de \$7.603 (2009 \$13.905).

Las operaciones swap de moneda se hacen con dos propósitos:

- Balancear la exposición cambiaria de la Compañía.
- Aprovechar el arbitraje de tasas de intereses que da el mercado de derivados contra el mercado de financiamiento en dólares.

Las operaciones forward de compra y venta de divisas, se realizan para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares e inversiones temporales. La valoración de estos forward se realiza a su valor razonable, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración (Ver política de Instrumentos Financieros Derivados).

- (5) Aumenta por préstamos y operaciones realizadas principalmente con Argos USA Corp. por \$684.346.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas al 31 de diciembre, asciende a:

	2010	2009
Hasta 30 días	59.500	44.285
De 31 a 360 días	48.530	31.593
Más de 360 días	7.306	8.418
	<b>115.336</b>	<b>84.296</b>

El valor de las cuentas incobrables con más de un año, se encuentra concentrada en 41 clientes y asciende a \$627 (2009 \$357), sobre las cuales se espera su recuperación en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2010 no existe ningún gravamen sobre los deudores.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

2012	14.422
2013	8.891
2014	38.468
2015	102.688
2016 y siguientes	566.977
	<b>731.446</b>

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 4% y 14,41% y para préstamos a vinculados véase la Nota 25.

## NOTA 6 - INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Materias primas y materiales directos	24.868	36.190
Productos en proceso	8.726	10.601
Obras de urbanismo (1)	20.947	15.452
Productos terminados	15.030	27.470
Materiales, repuestos y accesorios	49.367	69.346
Inventarios en tránsito	6.330	4.984
Otros	4.393	5.600
	<b>129.661</b>	<b>169.643</b>
Menos - Provisión para protección de inventarios	(3.824)	(1.384)
<b>Total inventarios</b>	<b>125.837</b>	<b>168.259</b>
Menos - Parte largo plazo (1)	1.164	-
<b>Total inventarios corto plazo</b>	<b>124.673</b>	<b>168.259</b>

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2010	2009
Saldo inicial	1.384	3.187
Provisión del año (2)	4.529	2.276
Castigos	(2.089)	(4.079)
<b>Saldo final</b>	<b>3.824</b>	<b>1.384</b>

- (1) El incremento se debe a inversiones adicionales en los proyectos urbanísticos iniciados en 2009 y al desarrollo de proyectos nuevos. Al cierre del 2010 se encuentran en proceso los siguientes proyectos urbanísticos:

- Portal de Genovés
- Clúster Institucional
- Centro Internacional del Caribe
- Miramar IV etapa
- Portal de Alejandría
- Villa Carolina 7
- San Juan de Dios
- Pajonal (este es un proyecto de largo plazo)

- (2) El incremento en las provisiones es producto de un análisis de obsolescencia sobre inventarios de lento movimiento.

La disminución de los niveles de inventarios asociados a la producción de cemento hace parte del proceso de optimización del capital de trabajo.

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

# NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Inversiones permanentes de renta variable controladas		
Acciones	2.181.855	2.419.176
Participaciones	192.167	285.057
Inversiones permanentes de renta variable no controladas		
Acciones	313.378	331.745
Inversiones permanentes de renta fija no controladas		
Bonos y otros	10.268	13.669
	<b>2.697.668</b>	<b>3.049.647</b>
Menos - Provisión para protección de inversiones	(63.703)	(39.942)
	<b>2.633.965</b>	<b>3.009.705</b>

Las siguientes inversiones están pignoradas garantizando un cupo de crédito con Bancolombia S.A.:

Compañía	No. de acciones	Valor
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	194.896
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	2.706.018	73.333
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	661.000	11.182
		<b>279.411</b>

## INVERSIONES PERMANENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Participación %	Participación Provisión	Participación en resultados	Valorización y/o (desvalorización)
<b>PERMANENTES CONTROLADAS</b>											
<b>Sociedades Anónimas</b>											
Argos USA Corp.	USA	Inversiones	I	3.186	O	155.921	155.921	35,02	-	(51.116)	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	Medellín	Explotación minas de carbón	I	6.404.888	O	118.761	105.803	96,08	12.958	(23.984)	-
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	Islas Vírgenes Británicas	Servicios de alojamiento	I	18.400	O	5.616	6.566	93,88	-	(565)	950
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Medellín	Inversiones	I	13.659.132	O	144.846	144.846	100,00	-	(6.690)	-
Canteras de Colombia S.A.S.	Medellín	Explotación gravas y arcillas	I	27.670	O	3.998	4.142	5,97	-	(139)	144
Colcaribe Holdings S. A.	Panamá	Inversiones	I	117.860	O	146.183	153.981	100,00	-	3.000	7.798
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Producción de concreto	I	8.936.623	O	340.193	349.668	93,37	-	(26.279)	9.475
Ganadería Río Grande S.A.S.	Medellín	Agropecuaria	I	10.000.000	O	3.135	3.045	100,00	90	(1.421)	-
Haiti Cement Holding S.A.	Haití	Inversiones	I	78.000	O	18.098	14.709	50,00	3.389	490	-
International Cement Company S.A.	Panamá	Inversiones	I	10.000	O	505	437	100,00	68	(1)	-
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Transporte de carga	I	13.094.331	O	17.611	18.882	94,90	-	517	1.271
Cemento Panamá S.A. (1)	Panamá	Inversiones	I	1.298.122	O	230.835	205.048	85,61	25.787	43.069	-
Point Corp.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	I	38.000	O	144.302	131.469	80,85	12.833	493	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	Medellín	Reforestación	I	1.080.000	O	16.490	19.332	100,00	-	2.779	2.842
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	Sincalejo	Servicios portuarios	I	1.077.066	O	8.908	2.774	32,97	6.134	(838)	-
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	20.998	O	2.219	1.684	69,99	535	395	-
Transatlantic Cement Carrier Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	I	33.500	O	24.977	31.504	100,00	-	(37)	6.527
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	Barranquilla	Construcción	I	10.000	O	2.419	2.070	100,00	349	380	-
Zona Franca Argos S.A.S.	Cartagena	Producción de cemento	I	56.200.000	O	796.838	798.058	100,00	-	(36.689)	1.220
<b>SUBTOTAL SOCIEDADES ANÓNIMAS</b>						<b>2.181.855</b>	<b>2.149.939</b>		<b>62.143</b>	<b>(96.696)</b>	<b>30.227</b>
<b>Sociedades Limitadas</b>											
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	I	1	O	186.471	199.766	100,00	-	(91.884)	13.295
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Explotación minas de carbón	I	833	O	-	1	0,53	-	-	1
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	O	3.674	4.861	100,00	-	-	1.187
Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación	Medellín	Comercialización	I	47.500	O	1.900	1.136	95,00	764	-	-
Transportes Elman Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Trans. terrestre, fluvial y marítimo	I	8.348	O	92	87	1,04	5	-	-
Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	I	194.900	O	10	-	50,00	10	-	-
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	I	316.500	O	20	-	50,00	20	-	-
<b>SUBTOTAL SOCIEDADES LIMITADAS</b>						<b>192.167</b>	<b>205.851</b>		<b>799</b>	<b>(91.884)</b>	<b>14.483</b>
<b>PERMANENTES NO CONTROLADAS</b>											
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	37.979.964	O	114.340	1.120.409	7,45	-	25.979	1.006.069
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción de cemento	I	20.179.195	O	3.027	3.289	39,83	-	-	262
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	I	3.117.675	O	6.871	42.048	2,89	-	791	35.177
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	114.590.115	O	160.130	4.294.838	24,43	-	35.169	4.134.708
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Metalúrgica	I	38.543.456	O	278	21	1,54	257	-	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	24.940.650	O	15.444	675.892	5,73	-	8.081	660.448
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	2.426.054	O	155	-	37,47	155	-	-
Ormya Andina S.A.	Guarne	Product. minerales no metálicos	I	6.345.425	O	11.554	32.214	50,00	-	1.947	20.660
Sociedad de Transporte Férreo S.A.	Cali	Servicios férreos	I	72.294	O	331	-	2,95	331	-	-
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	403.130	O	484	403	2,49	-	-	(81)
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	4.390	O	103	47	0,05	-	-	(56)
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicio públicos	I	68.514	O	288	178	0,09	-	-	(110)
Otras menores de \$100						373	9.975	-	-	748	9.602
<b>SUBTOTAL NO CONTROLADAS</b>						<b>313.378</b>	<b>6.179.314</b>		<b>743</b>	<b>72.715</b>	<b>5.866.679</b>
						<b>2.687.400</b>	<b>8.535.104</b>		<b>63.685</b>	<b>(115.865)</b>	<b>5.911.389</b>
<b>Provisión</b>							(63.703)				
<b>PERMANENTES DE RENTA FIJA</b>											
<b>Bonos y otras</b>						<b>10.268</b>	<b>86.812</b>		<b>18</b>	<b>-</b>	<b>76.562</b>
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES</b>						<b>2.633.965</b>	<b>8.621.916</b>		<b>63.703</b>	<b>(115.865)</b>	<b>5.987.951</b>

Valorizaciones:  
 I Intrínseco  
 B Valor de cotización en Bolsa  
 Clase de acción:  
 O Ordinarias

- (1) La participación en resultados de Cementos Panamá incluye \$5.672 de dividendos, corresponde al usufructo de las acciones que posee South Caribbean Trading and Shipping S.A. en esta Compañía.

**INVERSIONES PERMANENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

Compañía	Domicilio	Actividad económica	No. De acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Participación		Valorización y/o (desvalorización)		
							%	Provisión			
<b>PERMANENTES CONTROLADAS</b>											
<b>Sociedades Anónimas</b>											
Argos USA Corp.	USA	Inversiones	I	3.186	0	217.932	222.252	35,02	-	(66.137)	4.320
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	Barranquilla	Explotación minas de carbón	I	6.137.912	0	193.396	178.111	92,07	15.285	(64.669)	-
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	Islas Vírgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	I	18.400	0	6.183	7.631	93,88	-	3.913	1.448
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Barranquilla	Comercializadora internacional	I	11.529.100	0	129.470	132.652	98,71	-	(5.007)	3.182
Canteras de Colombia S.A.S.	Medellín	Explotación materiales áridos	I	23.121	0	3.603	3.585	4,98	18	(99)	-
Carbones Nechí S.A.S.	Medellín	Explotación minas de carbón	I	61.070	0	-	-	93,95	-	(1.022)	-
Colcaribe Holdings S.A.	Panamá	Inversiones	I	230.000	0	189.191	190.842	100,00	-	16.648	1.651
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Producción de concreto	I	8.936.585	0	376.504	385.978	93,37	-	(5.077)	9.474
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	Barranquilla	Transporte de carga	I	2.482.020	0	6.951	6.951	87,71	-	1.761	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	Medellín	Agropecuaria	I	9.124.651	0	4.178	4.005	91,25	173	(701)	-
Haiti Cement Holding S.A.	Haití	Inversiones	I	78.000	0	18.583	16.320	50,00	2.263	3.547	-
International Cement Company S.A.	Panamá	Inversiones	I	10.000	0	508	469	100,00	39	(2)	-
Inversiones el Duero S.A.S.	Medellín	Inversiones	I	1.264.623	0	9.020	9.020	6,00	-	178	-
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Transporte de carga	I	13.094.031	0	25.198	26.469	94,90	-	(152)	1.271
Cemento Panamá S.A.	Panamá	Inversiones	I	1.298.122	0	241.010	231.703	85,61	9.307	29.559	-
Point Corp.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	I	38.000	0	145.225	139.883	80,85	5.342	11.146	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	Cartagena	Reforestación	I	1.023.800	0	22.388	24.906	94,80	-	(1.489)	2.518
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	Sinclair	Servicios portuarios	I	1.077.066	0	9.745	3.611	32,97	6.134	(706)	-
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	20.375	0	1.794	1.251	67,92	543	(211)	-
Transatlantic Cement Carrier Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	I	33.500	0	19.206	24.373	100,00	-	(1.422)	5.167
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	Barranquilla	Construcción	I	9.000	0	6.846	7.070	90,00	-	1.461	224
Zona Franca Argos S.A.S.	Cartagena	Producción de cemento	I	53.333.782	0	792.245	792.242	94,90	3	16.151	-
<b>SUBTOTAL SOCIEDADES ANÓNIMAS</b>						<b>2.419.176</b>	<b>2.409.324</b>		<b>39.107</b>	<b>(62.330)</b>	<b>29.255</b>
<b>Sociedades Limitadas</b>											
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	I	1	0	279.483	312.974	100,00	-	243.896	33.491
Dicementos Ltda. en Liquidación	Medellín	Comercialización	I	47.500	0	1.900	1.673	95,00	227	-	-
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	0	3.674	4.977	100,00	-	-	1.303
<b>SUBTOTAL SOCIEDADES LIMITADAS</b>						<b>285.057</b>	<b>319.624</b>		<b>227</b>	<b>243.896</b>	<b>34.794</b>
<b>PERMANENTES NO CONTROLADAS</b>											
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	36.763.662	0	107.777	850.711	7,21	-	25.457	742.934
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción de cemento	I	20.179.195	0	3.027	3.363	39,83	-	-	336
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	I	3.192.175	0	7.035	26.120	2,96	-	1.106	19.085
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	131.227.832	0	183.380	3.220.331	27,98	-	33.070	3.036.951
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Metalmérgica	I	38.543.456	0	278	23	1,54	255	-	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	24.940.650	0	15.444	523.754	5,73	-	7.781	508.310
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	B	2.426.054	0	155	-	37,47	-	-	(155)
Omya Andina S.A.	Guame	Product. minerales no metálicos	I	6.345.425	0	11.554	30.674	50,00	-	-	19.120
Prom. de Proyectos del Suroccidente S.A. en Liq.	Cali	Construcción	I	46.056	0	-	-	95,95	-	-	-
Sociedad de Transporte Férreo S.A.	Cali	Servicios férreos	B	72.294	0	331	-	2,95	331	-	-
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	403.130	0	484	403	2,49	-	-	(81)
Sociedad Puerto Industrial Agudulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	B	4.390	0	103	47	0,05	-	-	(56)
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotación industria de madera	B	999.681.490	0	1.429	5.948	3,94	-	120	4.519
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicio públicos	I	68.514	0	288	177	0,09	-	-	(111)
Otras menores de \$100						460	7.789		4	1.227	7.333
<b>SUBTOTAL NO CONTROLADAS</b>						<b>331.745</b>	<b>4.669.340</b>		<b>590</b>	<b>68.761</b>	<b>4.338.185</b>
						<b>3.035.978</b>	<b>7.398.288</b>		<b>39.924</b>	<b>250.327</b>	<b>4.402.234</b>
<b>Provisión</b>									(39.942)		
<b>PERMANENTES DE RENTA FIJA</b>											
<b>Bonos y otras</b>						<b>13.669</b>	<b>95.322</b>		<b>18</b>	<b>-</b>	<b>81.671</b>
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES</b>						<b>3.009.705</b>	<b>7.493.610</b>		<b>39.942</b>	<b>250.327</b>	<b>4.483.905</b>

Valorizaciones:  
I Intrínseco  
B Valor de cotización en Bolsa

Clase de acción:  
O Ordinarias

El valor total de los activos, pasivos, patrimonio y el resultado del ejercicio de las inversiones valoradas por el método de participación patrimonial, es el siguiente:

Compañía	2010				2009			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Argos USA Corp. (1)	1.280.992	835.740	445.252	(145.968)	1.517.797	883.131	634.666	(126.674)
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	189.717	79.595	110.122	(24.963)	243.628	50.183	193.445	(70.236)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	14.991	7.998	6.993	(602)	22.483	14.354	8.129	4.169
Canteras de Colombia S.A.S.	83.529	14.081	69.448	(2.336)	84.057	12.143	71.914	(1.996)
Carbones Nechí S.A.S.	-	-	-	-	8.795	10.784	(1.989)	(5.047)
Cemento Panamá S.A.	423.954	184.442	239.512	43.683	478.417	207.773	270.644	53.722
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	56.194	13.734	42.460	5.601	-	-	-	-
Colcaribe Holdings S.A.	181.296	27.316	153.980	3.000	217.522	26.680	190.842	16.648
Concretos Argos S.A.	658.915	284.425	374.490	(28.144)	614.133	200.754	413.379	(5.437)
Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	210.962	66.116	144.846	(6.690)	208.555	75.884	132.671	(5.072)
Flota Fluvial Carbonera S.A.S. (3)	-	-	-	-	12.872	4.947	7.925	2.008
Ganadería Río Grande S.A.S.	6.473	3.429	3.044	(1.421)	10.233	5.843	4.390	(768)
Haiti Cement Holding S.A.	29.420	-	29.420	860	32.641	2	32.639	7.094
International Cement Company S.A.	437	-	437	(1)	468	-	468	(2)
Inversiones el Duero S.A.S. (4)	-	-	-	-	150.540	203	150.337	2.973
Logística de Transporte S.A.	42.401	22.504	19.897	545	46.218	18.327	27.891	(160)
Point Corp.	177.057	14.450	162.607	610	173.013	-	173.013	13.786
Reforestadora del Caribe S.A.S.	29.389	10.057	19.332	2.779	37.079	10.806	26.273	(1.570)
Soc. Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	15.804	13.398	2.406	565	16.350	14.509	1.841	(310)
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	16.911	8.498	8.413	(2.541)	18.765	7.811	10.954	(2.142)
Transatlantic Cement Carriers Inc. (2)	39.785	8.282	31.503	(37)	45.231	20.858	24.373	(1.422)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	57.685	55.616	2.069	381	61.035	53.179	7.856	1.623
Valle Cement Investments Ltd.	470.649	270.883	199.766	(91.884)	624.282	311.307	312.975	243.896
Zona Franca Argos S.A.S.	1.050.714	252.657	798.057	(36.689)	985.665	150.847	834.818	17.019

(1) El efecto de registrar por el método de participación esta inversión, originó una disminución al 31 de diciembre de 2010 en los resultados del ejercicio de \$51.116 (2009 \$66.137). Este efecto negativo en los resultados fue originado principalmente por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados sobre el deterioro de los activos (impairment) presentando en los estados financieros de Argos USA Corp. una pérdida por US\$43.042.000 (2009 US\$40.500.000).

(2) En 2010 se capitalizó la sociedad por US\$4.590.000

(3) Esta sociedad fue vendida a Mercuria S.A. en 2010.

(4) Esta sociedad fue vendida a Inversiones Argos S.A. en 2010.

Durante 2010, producto de la reestructuración societaria de la Compañía, se presentaron las siguientes operaciones:

- Colcaribe Holdings S.A. se escindió creando una nueva compañía Colcaribe Holdings Dos S.A.
- Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. absorbe mediante el proceso de fusión a Colcaribe Holdings Dos S.A., Domar Ltd. y Dominicana Cement Holding S.A.
- C.I. Carbones del Caribe S.A.S. absorbió a Carbones Nechí S.A.S.
- La sociedad Emcarbón Ltda. filial de C.I. Carbones del Caribe S.A.S. entró en liquidación.

La composición del patrimonio de las inversiones controladas es el siguiente:

## 2010

Compañía	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados ejercicios anteriores	Superávit por valorizaciones	Patrimonio
Argos USA Corp.	817.095	-	-	(9.411)	(145.968)	(216.529)	65	445.252
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	7.500	16.740	51.590	90.145	(24.963)	(75.587)	44.697	110.122
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	54	-	-	(3.289)	(602)	10.830	-	6.993
Canteras de Colombia S.A.S.	464	11.902	1.230	3.960	(2.336)	(10.304)	64.532	69.448
Cemento Panamá S.A.	265.660	-	-	(39.438)	43.683	(30.393)	-	239.512
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	26.091	-	13.619	(2.851)	5.601	-	-	42.460
Colcaribe Holdings S.A.	20.357	-	-	(9.049)	3.000	125.987	13.685	153.980
Concretos Argos S.A.	9.589	106.647	44.610	48.422	(28.144)	-	193.366	374.490
Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	13.659	104.610	390	8.254	(6.690)	(2.427)	27.050	144.846
Ganadería Río Grande S.A.S.	5.000	3.298	-	-	(1.421)	(3.908)	75	3.044
Haití Cement Holding S.A.	31.430	185	-	(804)	860	(2.251)	-	29.420
International Cement Company S.A.	13	-	-	(78)	(1)	503	-	437
Logística de Transporte S.A.	83	14.450	87	3.790	545	-	942	19.897
Point Corp.	101	-	-	(25.678)	610	187.574	-	162.607
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1.080	6.730	951	3.443	2.779	(1.570)	5.919	19.332
Soc. Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	30	1.980	108	33	565	(310)	-	2.406
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	3.267	9.515	-	636	(2.541)	(3.841)	1.377	8.413
Transatlantic Cement Carriers Inc.	6.133	20.905	-	(1.130)	(37)	2.318	3.314	31.503
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	1	-	23	1.579	381	-	85	2.069
Valle Cement Investments Ltd.	13.716	67.226	-	(28.077)	(91.884)	238.783	2	199.766
Zona Franca Argos S.A.S.	56.200	744.392	34.225	(71)	(36.689)	-	-	798.057

## 2009

Compañía	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados ejercicios anteriores	Superávit por valorizaciones	Patrimonio
Argos USA Corp.	911.878	6	-	(57.813)	(126.674)	(132.136)	39.405	634.666
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	7.500	17.214	102.043	92.962	(70.236)	-	43.962	193.445
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	54	-	-	(2.048)	4.169	5.954	-	8.129
Canteras de Colombia S.A.S.	464	11.902	1.230	4.090	(1.996)	(8.308)	64.532	71.914
Carbones Nechí S.A.S.	65	-	579	848	(5.047)	(921)	2.487	(1.989)
Cemento Panamá S.A.	265.660	-	-	(30.553)	53.722	(18.185)	-	270.644
Colcaribe Holdings S.A.	41.825	2.208	-	(15.625)	16.648	123.511	22.275	190.842
Concretos Argos S.A.	9.589	108.180	50.047	50.200	(5.437)	-	200.800	413.379
Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	11.508	82.543	390	8.022	(5.072)	(2.967)	38.247	132.671
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	2.830	837	496	1.389	2.008	(8.137)	8.502	7.925
Ganadería Río Grande S.A.S.	5.000	3.298	-	-	(768)	(3.140)	-	4.390
Haití Cement Holding S.A.	31.430	-	-	118	7.094	(6.003)	-	32.639
International Cement Company S.A.	13	-	-	(49)	(2)	506	-	468
Inversiones el Duero S.A.S.	2.108	-	23.715	3.655	2.973	1.082	116.804	150.337
Logística de Transporte S.A.	83	15.140	6.167	3.924	(160)	-	2.737	27.891
Marítima de Graneles S.A.	114	-	2.409	8	(192)	32	-	2.371
Point Corp.	101	-	-	(23.969)	13.786	183.095	-	173.013
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1.080	8.300	6.134	3.606	(1.570)	-	8.723	26.273
Soc. Portuaria Cementeras Asociadas S.A.	30	1.980	108	33	(310)	-	-	1.841
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	3.267	9.515	-	636	(2.142)	(1.699)	1.377	10.954
Transatlantic Cement Carriers Inc.	6.133	11.765	-	2.080	(1.422)	2.278	3.539	24.373
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	1	187	3.946	1.579	1.623	-	520	7.856
Valle Cement Investments Ltd.	13.716	58.456	-	(55.739)	243.896	39.994	12.652	312.975
Zona Franca Argos S.A.S.	56.200	744.393	17.206	-	17.019	-	-	834.818

Durante el 2010 y 2009 no hubo dividendos decretados en acciones.

## NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010					2009				
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Avalúo comercial	Valorización	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Avalúo comercial	Valorización
Terrenos	99.961	-	99.961	1.186.418	1.086.457	69.365	-	69.365	1.156.217	1.086.852
Yacimientos, minas y canteras	122.316	121.521	795	704.222	703.427	122.316	119.577	2.739	710.569	707.830
Construcciones y edificaciones	387.856	247.636	140.220	345.393	205.173	372.372	231.773	140.599	350.001	209.402
Equipo de transporte	22.088	14.025	8.063	14.947	6.884	15.695	13.905	1.790	8.904	7.114
Maquinaria y equipo	1.648.935	1.187.679	461.256	1.213.876	752.620	1.650.130	1.159.985	490.145	1.343.135	852.990
Muebles, enseres y equipo de cómputo	23.758	10.415	13.343	15.152	1.809	18.772	6.567	12.205	14.017	1.812
Construcciones en curso y maquinaria en montaje	21.803	-	21.803	-	-	127.721	-	127.721	-	-
Propiedades, planta y equipo en tránsito	2.477	-	2.477	-	-	2.748	-	2.748	-	-
	<b>2.329.194</b>	<b>1.581.276</b>	<b>747.918</b>	<b>3.480.008</b>	<b>2.756.370</b>	<b>2.379.119</b>	<b>1.531.807</b>	<b>847.312</b>	<b>3.582.843</b>	<b>2.866.000</b>
Provisión por desvalorización de activos	-	-	(17.292)	-	-	-	-	(29.313)	-	-
	<b>2.329.194</b>	<b>1.581.276</b>	<b>730.626</b>	<b>3.480.008</b>	<b>2.756.370</b>	<b>2.379.119</b>	<b>1.531.807</b>	<b>817.999</b>	<b>3.582.843</b>	<b>2.866.000</b>

El incremento en el rubro de terrenos, obedece principalmente a la compra de dos lotes urbanizables. Por otro lado la disminución de construcciones en curso y maquinaria en montaje se debe a la capitalización de proyectos de autogeneración de energía y Cantera Santana.

La depreciación cargada a resultados en 2010 fue de \$103.473 (2009 \$129.395).

La Compañía realizó avalúos de las propiedades y equipos en 2009. Los métodos de valuación se explican en la Nota 10. Los avalúos se actualizan al menos una vez cada tres años.

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 comprendían al 31 de diciembre de 2010 hipotecas en primer grado por valor de US\$8.365.573; hipoteca de segundo grado por \$659; prenda en segundo grado por US\$21.337.187. 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 S.A.

## NOTA 9 – DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Marcas Adquiridas (1)	247.613	247.613
Crédito mercantil (2)	28.711	31.045
Concesiones y franquicias (3)	234.942	234.942
Licencias	-	23
Derechos (4)	99.908	95.918
Diferidos (5)	71.616	99.228
Menos amortización acumulada	(123.978)	(90.028)
	<b>558.812</b>	<b>618.741</b>

(1) Corresponde a la valoración de las marcas adquiridas, la metodología empleada para la valoración se basó en el análisis del flujo de caja descontado; el valor del intangible es resultado de la caja operativa que pueda generar en un período 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):

## NOTA 10 - VALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

	2010	2009
Exceso del valor comercial o intrínseco de las inversiones sobre su costo neto en libros. (Ver Nota 7)	5.987.951	4.483.905
Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre su costo neto en libros. (Ver Nota 8)	2.756.370	2.866.000
Otros activos - Bienes de arte	636	636
	<b>8.744.957</b>	<b>7.350.541</b>

El incremento de las valorizaciones se generó principalmente en las inversiones de Bancolombia S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

En 2009, la firma Activos e Inventarios y Cia Ltda., realizó el inventario de los activos fijos de las 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 con 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, según el caso y/o una combinación de estos. En síntesis, basados en el criterio del "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 1993 y complementada en la normatividad contable existente en el escenario internacional (NIIF, USGAAP).

## NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2010	2010	2009
Sobregiros bancarios	12,6%	421	3.405
Obligaciones con bancos nacionales (1)	*	693.078	364.772
Obligaciones con bancos del exterior (2)	*	277.579	426.544
Otras obligaciones		54.350	51.664
<b>Total obligaciones financieras</b>		<b>1.025.428</b>	<b>846.385</b>
Menos - Parte a largo plazo		579.777	475.756
<b>Obligaciones a corto plazo</b>		<b>445.651</b>	<b>370.629</b>

\* Ver costo promedio al final de la Nota 12.

- Marca Argos comprada a Inversiones Argos S.A. en diciembre de 2005 por \$115.389. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. Se amortiza en un período de 20 años y se ajustó por inflación en \$5.274.
- Marcas Fortaleza y Uno A fueron recibidas, producto de la liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A., sociedades compradas a Cemento Andino S.A. y Concrecem S.A. respectivamente. La valoración de las marcas fue realizada por la firma Sumatoria S.A. en marzo de 2007 por \$52.137 la marca Fortaleza y \$73.854 la marca Uno A; se amortizan en un período de 20 años y se trasladó el saldo de ajustes por inflación de \$959.

- (2) El crédito mercantil corresponde al mayor valor cancelado sobre su costo en libros de las acciones de:
- C.I. Carbones del Caribe S.A.S. por \$6.023, el valor intrínseco en pesos por acción fue de \$41.668, el cual se amortiza por método de línea recta a 5 años.
  - Cemento Panamá S.A. por \$22.688, el valor intrínseco en pesos por acción fue de \$218.190 y se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
  - En 2010 se retiró el crédito mercantil de Carbones Nechi S.A.S., debido a que la sociedad fue absorbida por C.I. Carbones del Caribe S.A.S.
- (3) Corresponde principalmente al derecho de disponibilidad comprado en diciembre de 2008, por US\$41.256.757 a Acerías Paz del Río S.A., de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria por ella producida por el término de 15 años prorrogables por igual período.
- (4) El incremento se presenta principalmente por la constitución del fideicomiso inmobiliario con Fiduciaria Fiducor S.A. para el proyecto forestal en Carmen de Bolívar.

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

Contrato número	Monto inicial	Saldo a Dic-10	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
85689	91	50	16-dic-12	60	24	Vehículos
117984	32	32	16-mar-12	15	15	Vehículos
106219	46	15	16-abr-11	15	4	Vehículos
104892	61	30	16-dic-11	25	12	Vehículos
109521	79	41	16-dic-11	20	12	Vehículos

- (5) Los diferidos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Programas para computador	14.664	22.656
Estudios de investigación	294	1.349
Impuesto de renta diferido débito (1)	20.527	20.464
Otros diferidos (2)	36.131	54.759
	<b>71.616</b>	<b>99.228</b>

- (1) Generado principalmente por las cuentas por pagar swap y los pasivos estimados para contingencias.
- (2) Corresponde principalmente a proyectos, dentro de los cuales se destacan Transformación Planta Cartagena TPC, Desarrollos de Tecnología y Gestión de la Información.

La amortización cargada a resultados en 2010 fue de \$44.016 (2009 \$49.697). Los diferidos se amortizan por el método de línea recta entre 3 y 5 años.

(1) Las obligaciones con bancos nacionales se detallan así:

Entidad	Concepto	2010	2009	Moneda	Vencimiento
BBVA	Crédito cartera ordinaria	-	20.000	Peso	03-sep-10
BBVA	Crédito cartera ordinaria	-	30.000	Peso	07-sep-10
Davivienda	Crédito largo plazo	-	100.000	Peso	02-jul-10
Bancolombia	Crédito cartera ordinaria	-	40.000	Peso	19-ago-10
BBVA	Crédito cartera ordinaria	-	40.000	Peso	07-abr-10
Banco de Bogotá	Crédito largo plazo	-	45.000	Peso	22-dic-10
Citibank	Crédito Bancoldex	-	1.022	Dólar	03-abr-10
BBVA	Crédito de tesorería	-	6.500	Peso	01-feb-10
BBVA	Crédito de tesorería	-	50.000	Peso	01-feb-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	-	11.634	Peso	02-feb-10
Davivienda	Crédito de tesorería	-	3.000	Peso	18-ene-10
Banco Santander	Crédito de tesorería	-	8.200	Peso	18-ene-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	-	9.200	Peso	22-ene-10
Davivienda	Crédito de tesorería	-	216	Peso	15-ene-10
Bancolombia	Crédito largo plazo	300.000	-	Peso	16-sep-20
Banco Popular	Crédito largo plazo	60.000	-	Peso	14-may-13
Davivienda	Crédito capital de trabajo	28.709	-	Dólar	05-abr-11
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	38.279	-	Dólar	13-abr-11
Davivienda	Crédito capital de trabajo	74.646	-	Dólar	27-abr-11
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	38.280	-	Dólar	09-feb-11
BBVA	Crédito capital de trabajo	95.699	-	Dólar	04-feb-11
Santander	Crédito capital de trabajo	57.420	-	Dólar	19-ene-11
Otros		45	-	Peso	
		<b>693.078</b>	<b>364.772</b>		

(2) Las obligaciones con bancos del exterior se detallan así:

Entidad	Concepto	2010	2009	Moneda	Vencimiento
Citibank NA Adm Agent	Crédito sindicado	-	129.468	Dólar	*
Citibank PLC London	Crédito ECA	248.869	297.076	Dólar	26-jun-19
Bancafé Panamá	Corto plazo	28.710	-	Dólar	05-abr-11
		<b>277.579</b>	<b>426.544</b>		

\* El crédito sindicado se prepago en septiembre de 2010.

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2010 generaron intereses por \$26.190 (2009 \$82.234).

Al cierre de 2010, se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. Estas operaciones se pueden ver en detalle en las Notas 5 y 13.

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca, estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros consolidados:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA+Dividendos menor a 4,0
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 1,5

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Año	Valor vencimiento
2012	14.676
2013	103.956
2014	29.316
2015	29.316
2016 y siguientes	402.513
	<b>579.777</b>

## 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 2010:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses
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 a 31 de diciembre de 2010:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses
3 años	144.002	9,00% EA	Trimestre vencido
5 años	81.175	9,70% EA	Año vencido
7 años	114.943	IPC + 6,00%	Trimestre vencido
10 años	70.350	IPC + 6,30%	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 S. A. Los bonos son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

Parte de la emisión con vencimiento en 2017 (bonos Argos 2005) se convirtió a dólares mediante un swap de moneda. De los \$440.000, se pasaron \$433.320 equivalentes a US\$240.000.000 a una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. Para un mayor detalle sobre esta operación, ver las Notas 5 y 13 de este informe.

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

	2010	2009
Total bonos en circulación	1.240.000	1.240.000
Valor de descuento	17.788	17.788
Amortización	(6.294)	(4.652)
<b>Saldo por amortizar</b>	<b>(11.494)</b>	<b>(13.136)</b>
	<b>1.228.506</b>	<b>1.226.864</b>

Se tiene aprobado un programa de papeles comerciales Argos 2010 hasta por \$300.000, de los cuales se encuentran colocados \$250.000. Son 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	4,61%	Período vencido
363 días	100.000	4,80%	Período vencido
	<b>250.000</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 2010 se causaron intereses por \$102.177 sobre los papeles comerciales y los bonos ordinarios (2009 \$128.723).

El costo del pasivo financiero total, incluyendo los bonos Argos, papeles comerciales, derivados y créditos durante el 2010 fue el siguiente:

- Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 6,60% EA (2009 - 9,95% EA)
- Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 1,90% EA (2009 - 2,85% EA)

## NOTA 13 – PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2010	2009
Proveedores nacionales	34.701	63.686
Proveedores del exterior, US\$ 2.391.221 (2009 US\$1.314.615)	4.577	2.688
Dividendos por pagar	41.674	39.968
Cuentas por pagar a contratistas	2.680	3.657
Costos y gastos por pagar	68.110	78.002
Vinculados económicos (Ver Nota 25)	196.489	227.996
Retención y aportes sobre nómina	6.212	4.579
Acreedores varios (1)	191.432	205.749
Retención en la fuente	9.199	7.582
Instalamentos por pagar (2)	3.333	46.159
Otros	1.284	1.830
<b>Total proveedores y cuentas por pagar</b>	<b>559.691</b>	<b>681.896</b>
Menos - Parte a largo plazo	136.850	175.395
<b>Proveedores y cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>422.841</b>	<b>506.501</b>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo al 31 de diciembre de 2010: US\$85.800.000 (2009 US\$100.100.000)

Vencimiento: agosto de 2016

Tasa: 5% EA pagadero TV

Amortización: 10 pagos anuales

Durante 2010 y 2009, se causaron intereses por US\$4.636.914 y US\$4.931.353 respectivamente. En 2010 se abonó a capital US\$14.300.000. Sobre esta cuenta por pagar se hizo un swap de moneda, que al cierre del año presentaba el siguiente saldo:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Tasa subyacente	Monto swap	Tasa swap	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$85.800.000	4,90% PV	163.869	IPC + 5,35%	08-ago-16

A continuación se relacionan las operaciones con derivados financieros que generaron una valoración positiva a favor de la contraparte (Banco) al cierre del año:

## Operaciones swap

Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Tasa subyacente	Monto swap	Tasa swap	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$85.800.000	4,90% PV	163.869	IPC + 5,35%	08-ago-16
Swap de moneda	Bono 2017	432.922	IPC + 3,17%	US\$ 240.000.000	Libor + 1,78%	23-nov-17

La valoración de estas coberturas al cierre de año es de \$27.070 (2009 \$955) y se reflejan en el rubro de acreedores varios.

Las operaciones forward de compra/venta de divisas, se hacen para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares e inversiones temporales. La valoración de estos forward se hace a su valor razonable, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración (Ver política de Operaciones de Derivados Financieros).

Las operaciones swap de moneda se hacen con dos propósitos:

- Balancear la exposición cambiaria de la compañía.
  - Aprovechar el arbitraje de tasas de intereses que da el mercado de derivados contra el mercado de financiamiento en dólares.
- (2) Corresponde a la adquisición de 114.368 acciones de Bancolombia. (2009 corresponde a la operación de compra del 50% de la sociedad Cemento Panamá S. A).

## NOTA 14 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2010	2009
Impuesto sobre la renta	4.601	25.400
Impuesto sobre las ventas	25.234	18.531
Impuesto de industria y comercio	727	279
	<b>30.562</b>	<b>44.210</b>

### Impuesto sobre la renta:

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%. A partir del 2007 con la Ley 1111 de 2006 se establece nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años.
- 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.
- Los contribuyentes usuarios de zona franca que tributan impuesto de renta al 15%, no podrán a partir del 2010 tomar la deducción especial por la adquisición de activos fijos reales productivos establecida en el artículo 158-3 del Estatuto Tributario.

- d) A partir del 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 períodos 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. Hasta el 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del período gravable 2007 se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía posee pérdidas fiscales por compensar por \$177.695 originadas en 2009, (2009 \$173.615).

- e) 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.

En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustaron por inflación hasta el 2006. A partir del 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía posee excesos de renta presuntiva por \$100.323 (2009 \$133.956), originados en los períodos gravables 2006 y 2009.

- f) A partir del 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 correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y la conciliación del patrimonio contable y fiscal de los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

## a. Conciliación entre la utilidad contable y la renta líquida gravable:

	2010	2009
<b>Renta líquida</b>		
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	319.173	228.873
<b>Más:</b>		
Dividendos recibidos de compañías subordinadas	45.166	16.302
Utilidad en venta activos fijos e inversiones	6.914	692
Recuperación depreciación diferida	16.384	20.382
Otros Ingresos	1.679	17.293
Otros gastos no deducibles (1)	474.070	261.774
	<b>863.386</b>	<b>545.316</b>
<b>Menos:</b>		
Utilidades brutas registradas por método de participación	45.392	326.686
Dividendos y participaciones recibidas no gravadas	73.837	61.598
Deducción de activos fijos	14.698	24.457
Otros no gravados y deducibles (2)	633.672	281.494
	<b>767.599</b>	<b>694.235</b>
<b>Renta (pérdida) líquida ordinaria</b>	<b>95.787</b>	<b>(148.919)</b>
<b>Compensaciones</b>	<b>95.787</b>	-
Renta presuntiva sobre patrimonio	53.686	64.853
<b>Renta líquida gravable (la mayor)</b>	<b>53.686</b>	<b>64.853</b>
Tasa impositiva	33%	33%
<b>Impuesto de Renta</b>	<b>17.716</b>	<b>21.401</b>
<b>Ganancia ocasional</b>		
Utilidad venta activos fijos	31.799	20.856
Utilidad (pérdida) venta de inversiones	872	(77.167)
<b>Ganancia (pérdida) ocasional gravable</b>	<b>32.671</b>	<b>(56.311)</b>
Tasa impositiva	33%	33%
<b>Impuesto a la ganancia ocasional</b>	<b>10.781</b>	-
Provisión para impuestos	28.498	21.401
Exceso de provisión año corriente	14	49
Más (menos) Impuesto diferido	1.783	(2.398)
<b>Provisión para impuestos cargada a resultados</b>	<b>30.295</b>	<b>19.052</b>

(1) Corresponde principalmente a pérdidas por método de participación por \$239.643.

(2) Corresponde principalmente a la utilidad en venta de activos fijos e inversiones por \$506.711.

## b. Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

	2010	2009
<b>Patrimonio contable</b>	<b>11.256.905</b>	<b>9.821.221</b>
<b>Más:</b>		
Provisión para protección de inventarios, activos fijos, e inversiones	91.722	94.443
Diferencias fiscales de propiedades, planta y equipo	365.341	350.182
Diferencias fiscales de las inversiones permanentes	(186.404)	(744.850)
Pasivos no fiscales	91.053	88.978
<b>Menos:</b>		
Valorizaciones de inversiones y propiedades, planta y equipo	8.744.956	7.350.541
Impuesto diferido débito	20.527	20.464
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>2.853.134</b>	<b>2.238.969</b>

Las declaraciones de renta por los períodos gravables 2007, 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 en 2010 fue de \$19.870 y pagado \$9.935 el 25 de mayo de 2010 y \$9.935 el 21 de septiembre de 2010, registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

## REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al impuesto al patrimonio y al impuesto sobre la renta para los años 2011 y siguientes, introducidas por la Ley 1370 de 2009 complementada por el Decreto 4825 y la Ley 1430, ambas del 29 de diciembre de 2010:

- Por el año 2011 el impuesto al patrimonio se calcula con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1 de enero del 2011. La tasa aplicable será de 1% para patrimonios cuya base gravable este entre \$1.000 y \$2.000, de 1,4% para patrimonios entre \$2.001 y \$2.999, de 2,4% para patrimonios entre \$3.000 y \$5.000 y de 4,8% para patrimonios iguales o superiores a \$5.000. Para patrimonios superiores a \$3.000 se establece una sobretasa del 25% sobre la respectiva tarifa aplicable del impuesto al patrimonio. Se indica que el impuesto al patrimonio creado para los patrimonios inferiores a \$3.000 y la sobretasa creada para los patrimonios superiores a \$3.000 no podrán ser objeto de contratos de estabilidad jurídica.
- Dicho impuesto debe ser pagado en 8 cuotas entre 2011 y 2014. Se mantiene la opción de registrar este impuesto contra la cuenta de revalorización del patrimonio. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones y aportes de sociedades nacionales.
- A partir del período gravable 2011, ningún contribuyente de impuesto a la renta y complementarios podrá hacer uso de la deducción especial por inversión en activos reales productivos.
- Quienes con anterioridad al 1 de noviembre de 2010 hayan presentado solicitud de contratos de estabilidad jurídica, incluyendo estabilizar esta deducción, podrán suscribir contrato de estabilidad jurídica en el que se incluya dicha deducción. En estos casos, el término de la estabilidad jurídica de la deducción especial no podrá ser superior a tres años.

## NOTA 15 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Cesantías consolidadas	4.713	4.688
Intereses sobre cesantías	558	559
Vacaciones	6.465	5.973
Pensión de jubilación	224.990	222.826
Primas	5.944	5.671
Salarios por pagar	550	469
	<b>243.220</b>	<b>240.186</b>
Menos - Parte a largo plazo	224.990	222.826
<b>Obligaciones laborales a corto plazo</b>	<b>18.230</b>	<b>17.360</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 siguientes fueron los principales factores utilizados en los cálculos actuariales preparados en los años terminados el 31 de diciembre:

	2010	2009
Número de personas	1.648	1.683
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	4,51%	6,48%

El cálculo actuarial se realizó bajo el método de las rentas fraccionarias vencidas, según lo indicado por el artículo 112 del Estatuto Tributario e incorporando las normas del Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001 en lo que hace referencia a la parte tributaria. El incremento en el pasivo pensional en \$37.577 se dio principalmente por la utilización de las Tablas de Mortalidad de Rentistas Hombres y Mujeres, actualizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia emitidas en la Resolución Número 1555 de julio 30 de 2010.

Los cargos a resultados por la amortización del pasivo y pagos de pensiones de jubilación en 2010 y 2009 fueron de \$29.985 y \$31.011 respectivamente. Los títulos y bonos pensionales se encuentran totalmente amortizados.

A diciembre 31 de 2010, el 15% del pasivo pensional está pendiente por amortizar en los próximos 7 años, en aplicación del Decreto 4565 del 7 de diciembre de 2010.

A continuación se detalla el pasivo por pensión de jubilación:

	2010	2009
Cálculo actuarial	222.090	184.513
Saldo por amortizar	(32.880)	-
<b>Pasivo por pensiones de jubilación</b>	<b>189.210</b>	<b>184.513</b>
Más: Títulos pensionales	32.663	35.356
Bonos pensionales	3.117	2.957
	<b>224.990</b>	<b>222.826</b>

## NOTA 16 – PASIVOS ESTIMADOS

Los pasivos estimados al 31 de diciembre están reconocidos a su costo y comprendían:

	2010	2009
Costos y gastos (1)	17.575	33.637
Obligaciones fiscales (2)	9.412	10.347
Contingencias (3)	23.783	13.984
Provisiones diversas (4)	11.626	16.278
	<b>62.396</b>	<b>74.246</b>

- 1) Corresponde a bienes y servicios recibidos, pendientes de facturar por parte del proveedor y otras provisiones relacionadas con la operación. Incluye provisión por \$5.687 como costo de los de los proyectos de la operación urbanizable Portal de Alejandría I y II.
- 2) Corresponde principalmente a la provisión para impuesto de industria y comercio del período gravable 2010 que será cancelado durante el 2011 por \$8.766 (2009 \$9.857).
- 3) Incluye principalmente provisión para contingencias laborales con Industrial Hullera S.A. por \$7.387.
- 4) Corresponde al saldo pendiente sobre la compra del derecho de disponibilidad a Acerías Paz del Río S.A., por \$10.309. En 2010 se ajustó por diferencia en cambio US\$4.500.000, con un efecto neto en resultados de \$1.694.

## NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

### CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal \$6 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575 por lo tanto, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las acciones en circulación son 1.151.672.310.

	2010	2009
Capital autorizado: 1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$6.	9.000	9.000
Capital suscrito y pagado: 1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$6	7.291	7.291

## DIVIDENDOS DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2010 decretó dividendos en efectivo de \$126,00 pesos anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$31,50 pesos por acción a partir de abril de 2010 y hasta enero de 2011. En 2009, dicho órgano social decretó dividendos en efectivo de \$121,00 pesos anuales, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$30,25 pesos por acción a partir de abril de 2009 y hasta enero de 2010.

## 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. Al 31 de diciembre de 2010, el valor de la reserva legal asciende a \$23.163.

Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido en \$19.517. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

## RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES Y ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS

	2010	2009
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Menos - Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)
	-	-

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.

## OTRAS RESERVAS

El 19 de marzo de 2010, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar de la reserva no gravada para futuros ensanches \$1.328. Así mismo dispuso apropiarse \$62.630 para reserva para futuros ensanches e inversiones, y \$3.408 para la reserva para disposiciones fiscales.

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 párrafo 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. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio de 2010 por \$19.870.

## NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

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

	2010	2009
Bienes y valores entregados en custodia (1)	576.117	350.460
Bienes y valores entregados en garantía (2)	349.291	275.444
Bienes y valores en poder de terceros	3.395	3.395
Litigios y/o demandas (3)	72.514	142.015
Bienes en arrendamiento financiero (4)	174.573	133.441
Activos totalmente depreciados (5)	971.142	411.914
Créditos a favor no utilizados (6)	11.127	13.697
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Otras cuentas deudoras de control	40.061	44.982
Deudoras fiscales (7)	8.703.208	4.802.275
	<b>10.956.819</b>	<b>6.233.014</b>
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	(39.283)	(34.654)
Otras (8)	(121.531)	(836.726)
	<b>(160.814)</b>	<b>(871.380)</b>
Otras cuentas de orden acreedoras	(26.591)	(26.591)
Cuentas de orden fiscales (9)	(8.069.489)	(3.850.810)
	<b>(8.256.894)</b>	<b>(4.748.781)</b>
	<b>2.699.925</b>	<b>1.484.233</b>

- (1) Se incrementa por la desmaterialización de las acciones ordinarias de Bancolombia S.A.
- (2) El incremento obedece principalmente a la valoración en bolsa de las inversiones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Grupo Nacional de Chocolates S.A. dadas en garantía.
- (3) La disminución corresponde a la actualización del valor de las pretensiones de los procesos judiciales.
- (4) Corresponde principalmente a leasing de infraestructura de activos con Leasing Bancolombia, a un plazo de 12 años.
- (5) El incremento se presenta por mayor número de activos totalmente depreciados.
- (6) Corresponde a cupos de crédito disponibles con el Citibank N.A. tipo Standby con vencimiento en febrero de 2011.
- (7) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos, ingresos, siendo la mayor diferencia el rubro de patrimonio por \$7.410.324. En 2009 el mayor rubro fue activos e inversiones por \$3.892.050.
- (8) La disminución corresponde principalmente a la cancelación del crédito sindicado de Argos USA Corp. por US\$256.666.666. Las responsabilidades contingentes sobre derechos mineros, que presentan un compromiso de entrega futura, ascendieron a \$39.524 (2009 \$42.213), esta disminución corresponde al efecto de la diferencia en cambio.
- (9) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de:

	2010
Valorizaciones	7.349.905
Otros rubros	719.584
	<b>8.069.489</b>

## NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Ventas nacionales	1.246.401	1.146.209
Ventas al exterior	47.335	151.002
Venta de lotes urbanizados	53.482	27.101
Otras ventas operacionales	31.032	85.981
	<b>1.378.250</b>	<b>1.410.293</b>

Los ingresos de operación de la Compañía son generados principalmente por las ventas nacionales y de exportación de cemento y clínker.

Las otras ventas operacionales corresponden a ventas de escoria y caliza las cuales se registran como ventas operacionales tomando en consideración que son un subproducto del proceso productivo y que sufren cierto grado de transformación para su venta.

## NOTA 20 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2010	2009
Gastos de personal	67.169	54.040
Depreciaciones y amortizaciones	25.778	27.630
Servicios	20.188	17.372
Honorarios	14.756	8.631
Arrendamientos	8.571	7.872
Gastos de viaje	5.938	4.126
Seguros	5.851	5.628
Mantenimiento y reparaciones	5.293	6.368
Contribuciones y afiliaciones	1.669	2.101
Gastos legales	616	83
Otros (1)	5.247	859
	<b>161.076</b>	<b>134.710</b>

- (1) El incremento obedece principalmente a gastos de representación, patrocinio y relaciones públicas, los cuales ascendieron a \$4.229.

## NOTA 21 - GASTOS DE VENTAS

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

	2010	2009
Gastos de personal	18.088	20.700
Servicios	13.815	13.482
Impuestos	9.798	10.808
Depreciaciones y amortizaciones	7.868	7.992
Gastos de viaje	1.864	2.030
Arrendamientos	1.727	1.538
Honorarios	1.410	1.914
Provisiones	762	1.084
Contribuciones y afiliaciones	191	659
Mantenimientos y reparaciones	189	111
Seguros	184	307
Otros diversos	941	2.183
	<b>56.837</b>	<b>62.808</b>

## NOTA 22 – DIFERENCIA EN CAMBIO

El promedio de la posición neta entre activos y pasivos en dólares cercano a cero, logró que el efecto en resultados de estos movimientos se contrarrestarán a pesar de la volatilidad en la tasa de cambio. La gestión de la exposición cambiaria se realiza principalmente con posición natural de balance y el desfase restante con operaciones de derivados financieros.

## NOTA 23 - OTROS INGRESOS

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

	2010	2009
Utilidad en venta de inversiones (1)	505.501	121.828
Dividendos y participaciones (2)	78.387	68.761
Recuperaciones (3)	34.352	13.569
Honorarios	8.051	6.854
Venta de materia prima (4)	3.556	7.814
Servicios	3.258	2.492
Indemnizaciones (5)	1.911	79
Arrendamientos	1.642	2.175
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	1.210	8.527
Ventas de combustibles	14	56
Otros	6.008	8.496
	<b>643.890</b>	<b>240.651</b>

(1) Corresponde a la utilidad en venta de acciones así:

	2010
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	488.108
Bancolombia S.A.	1.140
Tablemac S.A.	8.480
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	4.943
Inversiones el Duero S.A.S.	2.420
Cartón de Colombia S.A.	410
	<b>505.501</b>

(2) El incremento obedece principalmente a dividendos recibidos por la inversión en Cemento Panamá S. A. por \$5.672 y en Omya Andina S.A. por \$1.947.

(3) Este rubro está compuesto principalmente por:

- Recuperación de provisiones de activos fijos que fueron retirados de la planta Betania por \$12.021.
- Recuperación de provisiones sobre la inversión C.I. Carbones del Caribe S.A.S. por \$2.327 generada por el método de participación patrimonial y Carbones Nechí S.A.S. por \$1.868 producto de la fusión con C.I. Carbones del Caribe S.A.S.
- Otras recuperaciones por demandas laborales por \$3.743.
- Ajustes a las provisiones de operación \$4.910.

(4) La variación se debe a la disminución de las ventas de insumos a Zona Franca Argos S.A.S.

(5) Corresponde principalmente a reclamación por \$1.500 al Instituto Nacional de Vías, por daños en espolones del puerto fluvial.

## NOTA 24 - OTROS EGRESOS

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

	2010	2009
Retiro de propiedades, planta y equipo (1)	83.815	16.099
Costos y gastos de ejercicios anteriores (2)	27.320	3.988
Pensiones pagadas y amortización cálculo actuarial	27.159	27.703
Provisión de inversiones permanentes (3)	26.201	8.535
Otras amortizaciones	12.731	10.100
Demandas laborales (4)	11.214	4.550
Costos de otras ventas	5.164	5.996
Impuestos asumidos	4.291	3.072
Donaciones	3.978	4.039
Costo materiales vendidos	3.456	7.756
Indemnizaciones	2.893	3.472
Intereses bonos y títulos pensionales	2.826	3.308
Provisión Industrial Hullera S.A.	1.920	3.023
Gastos compañías vinculadas	1.376	2.902
Multas, sanciones y litigios	1.028	1.180
Pérdida en venta de inversiones	-	1.309
Gastos no deducibles	950	1.811
Otros gastos diversos (5)	15.011	11.173
	<b>231.333</b>	<b>120.016</b>

(1) Comprende principalmente el retiro de activos fijos de la planta Betania por \$59.267, planta Barranquilla por \$7.779, planta Nare \$1.117, retiro de activos en mal estado por \$1.844 y retiro de inventarios obsoletos por \$9.740.

(2) Dentro del proceso de homologación de las políticas contables bajo normas internacionales, se decidió trasladar a resultados todos aquellos diferidos que bajo esta normatividad son considerados gastos, con el fin de reducir la brecha entre la norma colombiana y la norma internacional por \$5.489; adicionalmente incluye el retiro de obras en curso y maquinaria en montaje por \$12.761.

(3) Corresponde principalmente a provisiones sobre las inversiones en Cemento Panamá S. A. \$9.179, Point Corp. \$7.490, Haití Cement Holding S.A. \$1.123 y Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación \$538.

(4) La variación corresponde a la actualización de contingencias por demandas laborales en contra de la Compañía.

(5) Incluye principalmente:

- Gastos por activos no operativos \$6.976.
- Provisiones de inversiones en compañías con patrimonio negativo: Promotora de Proyectos del Suroccidente Ltda. en Liquidación \$1.016, Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación \$463, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación \$655.
- Provisión demanda impuesta por el Instituto Nacional de Vías por daños en espolones del puerto fluvial por \$1.700.

# NOTA 25 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

1. Los saldos de las cuentas de activos y pasivos con compañías vinculadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Compañía	CUENTAS POR COBRAR 2010		
	Operacionales	Préstamos	Total
Argos Usa Corp.	-	684.346	684.346
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	1.298	-	1.298
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	48	-	48
Canteras de Colombia S.A.S.	162	-	162
Cement and Mining Engineering Inc.	22.300	2.201	24.501
Cementos Colón S.A.	404	-	404
Cemento Panamá S.A.	626	-	626
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	24	-	24
Concretos Argos S.A.	23.112	35.597	58.709
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	35.114	35.114
Ganadería Río Grande S.A.S.	330	1.881	2.211
Inversiones Argos S.A.	3.079	-	3.079
Logística de Transportes S.A.	69	-	69
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1.202	-	1.202
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	-	10.794	10.794
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	2.360	4.712	7.072
South Central Cement Ltd.	1.579	-	1.579
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	36.425	-	36.425
Zona Franca Argos S.A.S.	14.439	166.266	180.705
Otros menores	80	213	293
	<b>107.537</b>	<b>941.124</b>	<b>1.048.661</b>

Compañía	CUENTAS POR COBRAR 2009		
	Operacionales	Préstamos	Total
Argos Usa Corp.	-	285.467	285.467
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	2.688	-	2.688
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	42	-	42
Carbones Nechí S.A.S.	32	3.698	3.730
Cement and Mining Engineering Inc.	22.300	1.429	23.729
Cementos Colón S.A.	340	-	340
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	2.044	-	2.044
Concretos Argos S.A.	20.042	41.296	61.338
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	6.501	6.501
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	33	1.440	1.473
Ganadería Río Grande S.A.S.	3.015	1.711	4.726
Inversiones Argos S.A.	4.431	-	4.431
Logística de Transportes S.A.	315	37	352
Port Royal Cement Company LLC	1.498	-	1.498
Profesionales a su Servicio Ltda.	-	1	1
Reforestadora del Caribe S.A.S.	6.450	1.496	7.946
Savannah Cement Company LLC	3.630	-	3.630
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	-	11.997	11.997
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	2.034	4.153	6.187
South Central Cement Ltd.	883	-	883
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	9.439	9.439
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	35.294	-	35.294
Valle Cement Investment Ltd.	40.653	-	40.653
Zona Franca Argos S.A.S.	30.497	37.377	67.874
Otros menores	1.536	107	1.643
	<b>177.757</b>	<b>406.149</b>	<b>583.906</b>

Compañía	CUENTAS POR PAGAR 2010		Total
	Operacionales	Préstamos	
Argos Usa Corp.	255	-	255
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	2.889	647	3.536
Cementos de Caldas S.A.	4.605	1.644	6.249
Cementos Colón S.A.	474	-	474
Cemento Panamá Comercializadora S.A.	45	-	45
Concretos Argos S.A.	99.263	-	99.263
Corporación de Cemento Andino C.A.	1.904	-	1.904
Dicementos Ltda. en Liquidación	24	-	24
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidación	1.005	-	1.005
Emp Carbón Cesár y Guajira - EMCARBON S.A. en Liquidación	-	51.964	51.964
Logística de Transportes S.A.	8.779	-	8.779
Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación	-	9	9
Savannah Cement Company LLC	1	-	1
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	89	-	89
Transatlantic Cement Carriers Inc.	765	-	765
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	2.838	-	2.838
Valle Cement Investment Ltd.	552	-	552
Zona Franca Argos S.A.S.	18.549	-	18.549
Otros menores	188	-	188
	<b>142.225</b>	<b>54.264</b>	<b>196.489</b>

Compañía	CUENTAS POR PAGAR 2009		Total
	Operacionales	Préstamos	
Argos Usa Corp.	5	-	5
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	3.481	15.127	18.608
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	17	-	17
Carbones Nechí S.A.S.	1.293	-	1.293
Cementos de Caldas S.A.	4.782	1.158	5.940
Concretos Argos S.A.	75.507	-	75.507
Corporación de Cemento Andino C.A.	2.275	-	2.275
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	20.275	20.275
Dicementos Ltda. en Liquidación	6	-	6
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidación	1.005	-	1.005
Emp Carbón Cesár y Guajira - EMCARBON S.A.	-	70.230	70.230
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	2	-	2
Ganadería Río Grande S.A.S.	346	-	346
Inversiones Argos S.A.	5.454	-	5.454
Logística de Transportes S.A.	10.475	-	10.475
Profesionales a su Servicio Ltda.	-	9	9
Reforestadora del Caribe S.A.S.	54	-	54
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	-	31	31
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	77	-	77
Transatlantic Cement Carriers Inc.	1.891	-	1.891
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	4.041	-	4.041
Valle Cement Investment Ltd.	590	-	590
Zona Franca Argos S.A.S.	9.562	-	9.562
Otros menores	303	-	303
	<b>121.166</b>	<b>106.830</b>	<b>227.996</b>

Los préstamos en dólares están a tasas que oscilan entre el 0,46% y el 3,28% E.A.  
Los préstamos en pesos están a una tasa del 3,47% E.A.

2. Ingresos generados por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

## AÑO 2010

Compañía	Ventas	Servicios	Honorarios	Diversos	Total ingresos
Argos Usa Corp.	-	-	-	10.874	10.874
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	-	91	-	-	91
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	7.722	-	-	-	7.722
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	772	772
Cementos Colón S.A.	1.004	12	1.323	-	2.339
Cemento Panamá S.A.	3.977	-	2.843	-	6.820
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	-	655	1.126	-	1.781
Concretos Argos S.A.	163.155	315	-	1.452	164.922
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	158	564	722
Ganadería Rio Grande S.A.S.	-	-	-	42	42
Inversiones Argos S.A.	-	136	-	71	207
Logística de Transportes S.A.	129	24	-	-	153
Prevencionistas en Ambiente Salud y Seguridad S.A.S.	973	-	-	1.367	2.340
Reforestadora del Caribe S.A.S.	-	9	-	78	87
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	-	281	-	165	446
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	-	-	-	446	446
South Central Cement Ltd.	2.330	-	-	-	2.330
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	35	35
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	-	7	-	-	7
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	630	630
Zona Franca Argos S.A.S.	24.085	769	2.602	3.054	30.510

## AÑO 2009

Compañía	Ventas	Servicios	Honorarios	Diversos	Total ingresos
Argos Usa Corp.	-	-	-	3.081	3.081
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	27	88	-	4.543	4.658
Carbones Nechí S.A.S.	3	14	-	286	303
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	829	829
Concretos Argos S.A.	105.252	222	926	2.730	109.130
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	19	19
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	87	9	-	105	201
Ganadería Rio Grande S.A.S.	-	-	-	254	254
Inversiones Argos S.A.	-	120	1.808	2.024	3.952
Logística de Transportes S.A.	154	22	926	-	1.102
Port Royal Cement Company LLC	16.156	-	-	-	16.156
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1	10	-	203	214
Savannah Cement Company LLC	25.857	-	-	-	25.857
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	-	433	-	392	825
South Central Cement Ltd.	7.066	-	-	-	7.066
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	529	529
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	-	7	-	14	21
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	1.673	1.673
Zona Franca Argos S.A.S.	23.800	529	504	195	25.028

3. Egresos generados por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

## AÑO 2010

Compañía	Ventas	Servicios	Honorarios	Diversos	Total egresos
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	33.271	53	-	162	33.486
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	17	-	-	-	17
Concretos Argos S.A.	4.331	-	-	-	4.331
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	310	310
Inversiones Argos S.A.	-	-	-	117	117
Logística de Transportes S.A.	8.800	-	-	44	8.844
Prevencionistas en Ambiente Salud y Seguridad S.A.S.	39	-	-	-	39
Reforestadora del Caribe S.A.S.	115	-	-	-	115
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	2.293	-	-	-	2.293
Transatlantic Cement Carriers Inc.	6.822	-	-	-	6.822
Zona Franca Argos S.A.S.	34.283	368	435	-	35.086

## AÑO 2009

Compañía	Ventas	Servicios	Honorarios	Diversos	Total egresos
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	28.594	-	-	3.253	31.847
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	33	-	-	-	33
Canteras de Colombia S.A.S.	2	-	-	-	2
Carbones Nechí S.A.S.	15.944	-	-	-	15.944
Cementos Colón S.A.	1.932	-	-	-	1.932
Concretos Argos S.A.	4.157	-	-	233	4.390
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	1.363	1.363
Emp Carbón César y Guajira - EMCARBON S.A.	-	-	-	4.932	4.932
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	234	-	-	117	351
Inversiones Argos S.A.	-	-	-	2.242	2.242
Logística de Transportes S.A.	10.213	-	-	169	10.382
Marítima de Graneles S.A.	272	-	-	-	272
Reforestadora del Caribe S.A.S.	19	-	-	-	19
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	2.972	-	-	-	2.972
Transatlantic Cement Carriers Inc.	19.246	-	-	-	19.246
Zona Franca Argos S.A.S.	68.848	483	-	-	69.331

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$123 (2009 \$117). 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.

Las operaciones celebradas con accionistas, directores, representantes legales y administradores fueron:

	Accionistas	Directores	Representantes Legales y Administradores
<b>Al final de 2010</b>			
<b>ACTIVOS</b>			
Cuentas por cobrar	3.079	-	9.443
<b>Total activos</b>	<b>3.079</b>	<b>-</b>	<b>9.443</b>
<b>INGRESOS</b>			
Servicios	136	-	-
Diversos	71	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>207</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EGRESOS</b>			
Salarios	-	-	6.942
Diversos	117	-	-
<b>Total egresos</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>6.942</b>

<b>Al final de 2009</b>			
<b>ACTIVOS</b>			
Cuentas por cobrar	4.431	-	5.749
<b>Total activos</b>	<b>4.431</b>	<b>-</b>	<b>5.749</b>
<b>PASIVOS</b>			
Cuentas por pagar	5.454	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>5.454</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INGRESOS</b>			
Honorarios	1.808	-	-
Servicios	120	-	-
Diversos	2.024	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>3.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EGRESOS</b>			
Salarios	-	-	6.174
Diversos	2.242	-	-
<b>Total egresos</b>	<b>2.242</b>	<b>-</b>	<b>6.174</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.

## NOTA 26 – CONTINGENCIAS – HECHOS POSTERIORES

### Durante el 2010 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.
4. Al cierre de diciembre 31 de 2010 se tenían provisionadas las demandas y litigios, con eventual y alta probabilidad de pérdida, siendo el rubro más significativo el correspondiente a demandas de tipo laboral (Ver Nota 24).

## ÍNDICES FINANCIEROS

	2010	2009
<b>De liquidez</b>		
Razón corriente		
Activo corriente/pasivo corriente	1,02	0,82
Días de cuentas por cobrar		
Ventas a crédito del período/ cuentas por cobrar promedio		
Por ventas nacionales	22	29
Por ventas del exterior	32	35
Días de inventario de producto terminado	5	6
<b>Solvencia y cobertura</b>		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	24%	26%
Sin valorizaciones	58%	58%
<b>Rendimiento</b>		
EBITDA	\$379.286	\$369.882
Margen EBITDA	27,52%	26,23%
Porcentaje de ganancia neta/ingresos	20,96%	14,88%
Porcentaje de ganancia operacional/ingresos operacionales	16,82%	13,53%

## RESUMEN INFORMATIVO

	2010	2009
Valor nominal	6	6
Valor patrimonial	9.774,40	8.527,79
Precio promedio en bolsa	11.493	10.823
Precio máximo en bolsa	11.640	10.880
Precio mínimo en bolsa	11.400	10.780
<b>Empleo</b>		
Número de empleados	1.401	1.359
Sueldo promedio mensual	4	4
Número de obreros	1.407	1.515
Sueldo promedio mensual	1	2
<b>Posición financiera</b>		
Activos operación (activo corriente + activo fijo)	2.049.226	1.923.325
Capital de trabajo	25.452	(246.392)

Este libro fue impreso en Colombia, pensando en el medio ambiente. Durante el proceso productivo, se optimizaron tamaños para minimizar desperdicios y se separaron las materias primas para ser reprocesadas o dispuestas adecuadamente. Los papeles utilizados son libres de ácido y cloro y son 100% reciclados y reciclables. Las piezas laminadas por un solo lado, también son reciclables. Para el proceso de impresión, se utilizaron tintas de última generación a base de aceites de soya.

