

INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2007

CEMENTOS ARGOS S.A.



ARGOS

ÍNDICE

Administración	
Indicadores	
Informe de gestión	3
Estados financieros consolidados	11
Notas a los estados financieros consolidados	21
Estados financieros individuales	55
Notas a los estados financieros individuales	65

ADMINISTRACIÓN

Junta Directiva

Sergio Restrepo

Ana María Giraldo

Andrés Bernal

Alejandro Zaccour

Juan David Vieira

Presidente

Jose Alberto Vélez

Revisoría Fiscal

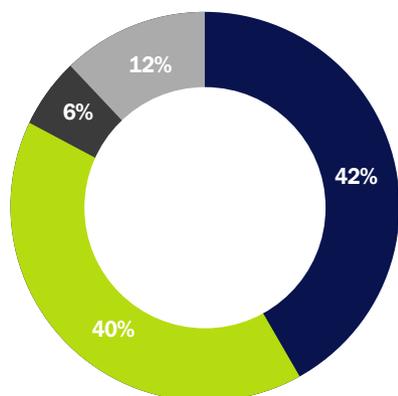
Deloitte & Touche Ltda.

INDICADORES

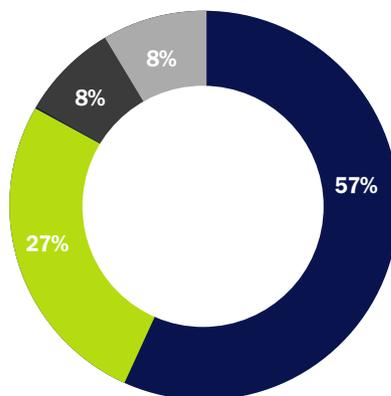
Cifras en millones

	2007		2006	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
Ingresos operacionales	3.787.144	1.824	3.430.023	1.454
EBITDA	682.967	329	572.720	243
Utilidad operacional	328.584	158	263.061	112
Utilidad neta	212.036	104	152.951	65
Márgen EBITDA	18%		17%	
Márgen operacional	9%		8%	
Márgen neto	6%		5%	
Activos	11.268.019	5.593	10.527.566	4.702
Pasivos	3.981.556	1.976	3.792.034	1.694
Patrimonio	7.080.327	3.514	6.494.059	2.901
Interés minoritario	206.136	102	241.473	108
Deuda neta	2.115.482	1.018	1.933.348	864
Deuda neta EBITDA	3,10		3,38	
Deuda neta patrimonio	30%		30%	

Ingresos operacionales



EBITDA



- Colombia
- Estados Unidos
- Latinoamérica
- Otros Negocios

**UN OPTIMISTA INCANSABLE DISFRUTA
DE SU ÉXITO Y DEL DE LOS DEMÁS.
UN OPTIMISTA INCANSABLE ES LUZ VERDE.**

**Argos. Luz Verde para tu inversión.
Luz Verde para Colombia.**



INFORME DE GESTIÓN

CEMENTOS ARGOS S.A.

INFORME DE GESTIÓN

Hemos contribuido durante ya casi 75 años al desarrollo económico del país. Lo hemos hecho con dedicación, compromiso y con visión, gracias a la confianza y al apoyo de nuestros accionistas, nuestros colaboradores, nuestros clientes y proveedores y las comunidades que rodean nuestra actividad. Ahora más que nunca, también debemos tener claro nuestro futuro, delinearlo y anticiparlo, bajo una combinación responsable de los elementos que han de garantizar la perdurabilidad de nuestras empresas y que mejor que hacerlo, entre otros, bajo criterios de desarrollo sostenible que van más allá del concepto de responsabilidad social.

Argos tiene claro que su objetivo primordial radica en la creación de valor para sus accionistas. De igual forma, tiene claro que no podría hacerlo si desde ya no plantea una agenda que incorpore los valores de una empresa socialmente responsable. No se trata de ver cómo se reparten las utilidades, sino de saber cómo es que las obtenemos. Lo hacemos gracias a que entendemos el entorno, valoramos nuestros clientes, respetamos nuestros proveedores, establecemos relaciones de confianza con nuestros colaboradores, protegemos el medio ambiente y nos comprometemos con los derechos de la gente. Como parte de esta filosofía de trabajo hemos querido formalizar los anteriores compromisos y en consecuencia hemos adherido al Pacto Global de las Naciones Unidas, porque estamos de acuerdo con sus iniciativas y en especial, porque entendemos que la unión empresa-sociedad es parte activa de la solución a los retos que propone la globalización.

Estamos, señores accionistas, ante una nueva dimensión de la estructura y funcionamiento de las empresas. Vamos a poner todo nuestro empeño en liderar los retos que nos demandan el presente y el futuro de las organizaciones.

A continuación les presentamos el informe de gestión. Queremos resaltar los buenos resultados económicos y sociales que nos permiten sentar las bases para un desarrollo sostenible de Argos y sus empresas asociadas.

RESULTADOS CORPORATIVOS

Cementos Argos en forma consolidada tuvo ingresos operacionales superiores a los 3,7 billones de pesos (1.823 millones de dólares). De estos ingresos cerca del 42% provinieron de ventas en Colombia, 40% en los Estados Unidos, 6% en Latinoamérica y el restante provino de negocios no cementeros que aun posee la compañía. El EBITDA estuvo por encima de 682.000 millones de pesos (329 millones de dólares) presentando un aumento superior al 19% con respecto a 2006.

La utilidad neta de la compañía fue superior a los 212,000 millones de pesos (103 millones de dólares), la cual fue 39% superior a la del año anterior.

En forma individual se tuvieron ingresos operacionales superiores a los 1.5 billones de pesos (737 millones de dólares) y utilidad neta superior a 204.000 millones de pesos (100 millones de dólares). Esto representó un incremento superior al 46% con respecto a 2006.

Durante 2007 se efectuaron cambios en la estructura organizacional para adaptarla a las nuevas realidades de los negocios de la corporación, los cuales cada vez se enfocan más en tres regiones geográficas: Colombia, Estados Unidos y Latinoamérica. Es así como la anterior vicepresidencia comercial se convirtió en la vicepresidencia regional Colombia y la anterior vicepresidencia internacional se convirtió en la vicepresidencia regional Estados Unidos. Adicionalmente se creó la gerencia regional Latinoamérica para aumentar la participación de los negocios de Argos en esa región.

Por otro lado, nuestra compañía matriz, Inversiones Argos, registró la conformación del Grupo Empresarial Argos, del cual hace parte Cementos Argos. Finalmente se continuó con el proceso de simplificación de la estructura societaria de la corporación, liquidándose durante 2007 un total de 10 sociedades.

SOSTENIBILIDAD

En octubre de 2007, se tomó una decisión que trasciende profundamente el desarrollo integral de la organización: la adhesión voluntaria al Pacto Global, iniciativa promovida por las Naciones Unidas. Argos tiene ahora, como marco para sus operaciones, los principios internacionales validados como los más importantes del mundo, en materia de ética, transparencia y compromiso con la sociedad. Con esta decisión, la compañía seguirá de manera concreta los 10 principios que contempla el Pacto Global en temas como derechos humanos y laborales, la protección y conservación del medio ambiente y la lucha contra la corrupción.

A través de la Fundación Argos durante 2007 se invirtieron más de 11.000 millones de pesos en proyectos de infraestructura y calidad educativa, vivienda de interés social, infraestructura comunitaria y proyectos productivos en diversas poblaciones de la geografía Colombiana. De igual forma, a través de nuestras filiales en el exterior se invirtieron más de 340 millones de pesos para ayudar a las comunidades vecinas. El detalle de éstos y otros logros obtenidos durante el año 2007 está incluido en el Informe de Sostenibilidad, publicación complementaria al presente informe.

LOS NEGOCIOS EN COLOMBIA

En el mercado Colombiano de cemento se observó una dinámica superior a la registrada durante 2006. En total se vendieron más de 9 millones de toneladas de cemento gris, representando un incremento superior al 13% con respecto a 2006. Durante el año la compañía mantuvo su participación cercana al 51%, lo cual claramente la posiciona como líder en el mercado nacional.

Cementos Argos, comercializó en el país, 4.5 millones de toneladas de cemento gris, 1.4 millones de metros cúbicos de concreto, 84 mil toneladas de cemento blanco, 43 mil toneladas de cal y 1 millón de toneladas de agregados. El volumen acumulado de ventas de cemento gris tuvo un crecimiento de 15% comparado con el año anterior. Por su parte, el volumen de ventas de concreto registró un incremento de 9% cuando se le compara con 2006. Los volúmenes exportados de cemento, clínker y cal desde Colombia, sumaron 2.2 millones de toneladas, con incremento de 1% frente al año anterior.

Las ventas de cemento gris y concreto, principales productos de la compañía, se tradujeron en ingresos de 1.1 billones y 328 mil millones de pesos respectivamente. Esto significa incrementos del 44% y 30% en los ingresos por la venta de estos productos.

Este satisfactorio resultado no es sólo producto de la evolución del mercado previamente comentada, sino que también es resultado de estrategias comerciales de la compañía que se enmarcan dentro del modelo de desarrollo sostenible que ha adoptado. Dentro de estas estrategias podemos destacar la unificación de la marca Argos, el fortalecimiento del programa Construyá y el establecimiento de un precio preferencial para el cemento para la construcción de vivienda de interés social.

En 2007 desaparecieron las antiguas marcas Cairo, Valle, Caribe y Nare que distinguían a nuestros productos, para dar paso a una única marca Argos para la totalidad de ellos. Esto, junto con programas de capacitación y carnetización de maestros, ha creado fidelidad de los clientes hacia nuestra empresa, marca y productos.

Por su parte, mediante el programa Construyá, las entidades financieras hicieron durante 2007 desembolsos por 5.000 millones de pesos a 2.180 familias que sin este programa no hubieran sido objeto de crédito bancario. Estas familias pudieron mejorar sus condiciones de vivienda mientras que se fortaleció la demanda de materiales de construcción, entre ellos el cemento.

Durante el año anterior se estableció la operación del precio preferencial del cemento para la construcción de vivienda de interés social. Para este programa de inscribieron 713 proyectos de este tipo que permitirán a más de 88.000 familias el acceso a vivienda propia. Se despacharon 90.000 toneladas de cemento gris para estas obras.

Con el ánimo de hacer nuestro aparato productivo más respetuoso con el medio ambiente, más eficiente y más rentable se hicieron inversiones por 35 millones de dólares. Dentro de las inversiones enfocadas a la eficiencia se destacan los sistemas de empaque y paletizado, los elementos de optimización de molienda de cemento, los sistemas de trituración, la construcción de silos y las básculas instaladas en varias de las plantas en Colombia.

Mención especial dentro de estas inversiones merece la terminación de la primera fase de la implementación de un modelo gestión de la cadena de abastecimiento por un monto de 8 millones de dólares. Este es un modelo que busca minimizar los costos de producción y transporte dadas la capacidad instalada, el nivel de servicio esperado y la demanda que enfrenta la compañía en el mercado nacional y de exportaciones. En sus primeros 4 meses de funcionamiento este proyecto generó ahorros por 5.800 millones de pesos.

Dentro de las inversiones enfocadas a la contribución con el medio ambiente se destacan la optimización de filtros, los sistemas de lavado de pipas y la instalación de descargadores telescopios en todas las plantas con el fin de reducir la emisión de material particulado.

Es importante igualmente destacar que las plantas de CPR y Rioclaro mantuvieron para 2007 la certificación ISO14000:2004 en el sistema de gestión ambiental. Lo mismo hicieron con respecto a la norma ISO9001:2000 en el sistema de gestión de calidad las plantas Valle, Tolcemento, Cairo, Nare, Cartagena, Caribe, CPR y Rioclaro. En esta última norma durante 2007 también alcanzó la certificación la planta de Sabanagrande.

Con el ánimo de avanzar en el desarrollo de productos y el mejoramiento de los procesos, de tal forma que se alineen con nuestro objetivo de sostenibilidad, se hicieron importantes inversiones en investigación y desarrollo. En este sentido, durante 2007 se desarrollaron 3 nuevos productos: mortero seco, cemento concretero y cemento prefabricador. De igual forma se incrementó el nivel de coprocesamiento de residuos industriales, generando beneficios cercanos a los 2.300 millones de pesos.

En el área de las relaciones laborales, elemento fundamental de la sostenibilidad, es importante resaltar que durante 2007 se continuó la formalización laboral que se había iniciado en 2006 después de la suscripción de la convención colectiva de trabajo. Durante el año se vincularon más de 1.800 trabajadores con contrato de trabajo directo, la mayoría de los cuales prestaban sus servicios bajo otras modalidades de contratación. Esto representó un aporte importante a la formalización laboral en el país.

Por otra parte, estamos convencidos que la seguridad de nuestros empleados y de nuestras operaciones repercuten no sólo en los resultados financieros de la compañía, sino en el clima organizacional que en el largo plazo genera sostenibilidad. Es así como durante 2007, la tasa de accidentalidad en los negocios cementero y concretero disminuyeron 45% y 54% respectivamente.

El proyecto de construcción de una nueva línea de producción en la planta de Cartagena, anunciado durante 2006, se ejecutó de acuerdo con el cronograma durante 2007. Los principales contratos con los proveedores de equipo y obras se suscribieron en julio y las obras civiles se iniciaron en noviembre. Adicionalmente, durante el año se tramitó el permiso de operación de esta nueva planta, así como la actual de Cartagena, bajo la modalidad de zona franca especial. Paralelamente se adelantaron las gestiones para la suscripción de un contrato de estabilidad tributaria que garantizará la estabilidad de los beneficios de esta zona franca especial por 20 años. La DIAN expidió la resolución número 181 el 9 de enero del presente año autorizando la zona franca.

LOS NEGOCIOS EN ESTADOS UNIDOS

En el mercado norteamericano de concreto se presentó una disminución en el consumo causada principalmente por la crisis del mercado hipotecario y por el mal tiempo que afectó el desarrollo de los despachos. En total se vendieron más de 420 millones de yardas cúbicas de concreto, representando una disminución cercana al 8.6% con respecto a 2006. Sin embargo, es necesario analizar el comportamiento de los diferentes mercados en los que se divide esa economía, pues Argos sólo desarrolla operaciones en algunos de ellos. Así, en los mercados de Texas, Arkansas, Carolina del Norte, Carolina de Sur, Georgia y Virginia se presentó una disminución inferior al promedio nacional.

La estrategia de inversión de la compañía en los Estados Unidos está basada en una perspectiva de largo plazo más que en un tema de coyuntura. Vale la pena resaltar que el presupuesto de inversión en infraestructura en un estado como Texas, y por lo tanto la perspectiva de demanda de cemento, supera con creces la caída en el sector residencial. Vemos en esta situación una oportunidad de consolidación de nuestra presencia en esta economía.

Para las compañías de Argos el volumen acumulado de ventas de concreto superó los 7.5 millones de yardas cúbicas, lo que representa una disminución del 7% comparado con el mismo período del año anterior y la cual es menor al total presentado en el país. En Texas y Arkansas la compañía Southern Star Concrete tuvo un volumen de ventas superior a los 5 millones de yardas cúbicas, decreciendo menos del 2%. En Carolina del Norte, Carolina de Sur, Georgia y Virginia el volumen de ventas de Ready Mixed Concrete Company superó los 2.5 millones de yardas cúbicas, con una disminución de 9% frente al año 2006.

Buscando ser respetuosas con el medio ambiente, más eficientes y más rentables estas compañías hicieron inversiones en equipos para la preparación del concreto por valor de 30 millones de dólares. Hacia finales de 2007 estas empresas hicieron adquisiciones de otras concreteras complementarias a sus operaciones por valor de 70 millones de dólares, agregando una capacidad de 710.000 yardas cúbicas anuales.

La tasa de accidentalidad también disminuyó durante 2007. En Southern Star Concrete los accidentes de vehículos mezcladores, típicos del negocio concreto, disminuyeron un 7.4% mientras que los accidentes de los trabajadores disminuyeron en 3%. Esta compañía también recibió durante 2007 la mejor calificación de seguridad industrial por parte del Departamento de Seguridad Pública. Por su parte, en Ready Mixed Concrete Company la reducción de accidentes de vehículos mezcladores fue 7.5% mientras que los accidentes de los trabajadores disminuyeron en 11.4%.

En el plano de la integración entre los negocios en Colombia y en Estados Unidos se avanzó bastante durante el año que terminó. Gracias a la infraestructura portuaria y marítima establecida, el año pasado se abastecieron las operaciones de Southern Star y Ready Mixed Concrete con 386.000 toneladas de cemento producido en Colombia. Esto representa cerca del 25% del consumo actual de estas compañías. Este porcentaje debe aumentar durante el presente año y el siguiente, pero especialmente a partir de 2010 cuando entre en operación la planta de Cartagena.

Además del negocio concreto, Argos también exporta cemento directamente a clientes diferentes de sus filiales en los Estados Unidos. Las importaciones desde Colombia, todas a cargo de Argos, presentaron una disminución del 20%, muy inferior a la disminución del total de las importaciones de cemento, que fue del 37%.

Este comportamiento superior al del mercado se pudo alcanzar gracias al control de fletes marítimos hecho por la compañía. Durante 2007 estos se incrementaron en un 3.8%, mientras que en el mercado en general se observaron incrementos superiores al 100% en los fletes spot. Esta ventaja competitiva la obtuvo la compañía gracias a su flota controlada de 6 motonaves y le permitió pasar de una participación de mercado en las importaciones de Estados Unidos del 5.2% en 2006 al 6.8% en 2007.

LOS NEGOCIOS EN LATINOAMÉRICA

La dinámica observada en Latinoamérica durante 2007 fue similar a la observada en Colombia. En el mercado de Panamá se vendieron más de 1.4 millones de toneladas de cemento con un incremento del 16% frente a 2006. En República Dominicana se vendieron 3.5 millones de toneladas con un incremento del 9% y en Haití el incremento fue del 16% para un total de 943.000 toneladas de cemento.

Para Cemento Panamá, filial de Argos, el volumen acumulado de ventas de cemento durante el año anterior ascendió a 560.000 toneladas, 17% superiores a las de 2006. Por su parte, Cementos Colón en República Dominicana y CINA en Haití, donde la compañía tiene participaciones accionarias significativas, tuvieron volúmenes de ventas de 528.000 y 403.000 toneladas respectivamente. Esto significó incrementos frente a 2006 del 25% y del 12%.

Cumpliendo con nuestro compromiso con el medio ambiente, y buscando ser más eficientes y rentables, estas compañías hicieron inversiones en equipos por valor de 8.8 millones de dólares. Adicionalmente Cemento Panamá invertirá 40 millones de dólares en la ampliación de la capacidad de molienda a 1.6 millones de toneladas por año. Esto con el fin de abastecer el incremento en la demanda que significará la ampliación del canal de Panamá. Las nuevas facilidades contarán con tecnología de punta, alta eficiencia energética y los mejores diseños y equipos para preservar el medio ambiente y garantizar la seguridad ocupacional. Lo propio hará CINA en Haití, invirtiendo 4.4 millones de dólares para ampliar su capacidad de molienda a 612.000 toneladas anuales.

Como es de conocimiento público, desde marzo de 2006 un juzgado venezolano dejó sin efecto la legítima propiedad de la compañía sobre la fábrica de cemento que tiene en el estado Trujillo de propiedad de su filial Corporación de Cemento Andino C.A. Esta fábrica había sido adquirida en 1998 en una licitación pública internacional donde el vendedor fue la República de Venezuela.

Desde ese momento la compañía inició todas las acciones legales y ejerció todos los derechos que le permitían las leyes de Venezuela. Aunque diez días después del fallo del juzgado una corte de apelaciones ordenó la restitución de los bienes, esta medida no fue posible hacerla cumplir. Es importante mencionar que esta inversión está totalmente provisionada en los libros de la compañía.

Durante 2007 la Asamblea Nacional de Venezuela declaró los activos de esta planta como bienes de interés público, y seguidamente el presidente de la república y sus ministros firmaron un decreto que le dio inicio a un proceso expropiatorio.

En la actualidad, la planta está siendo administrada por el gobierno venezolano hasta que el Tribunal Supremo de Justicia tome una decisión frente al litigio sobre estos activos, el cual daría vía libre al proceso de negociación de las indemnizaciones correspondientes al proceso de expropiación.

ASPECTOS LEGALES

Durante el año 2007 y en atención a la reforma estatutaria introducida en el año 2005, la Compañía ha implementado todos y cada uno de los requerimientos establecidos por la Ley 964 de 2005 para los emisores de valores e igualmente ha adoptado las disposiciones pertinentes contenidas en la Circular Externa 028 de 2007 que acoge el Código País en relación con normas de gobierno corporativo.

Las operaciones efectuadas con socios y administradores así como los demás datos que conforme a lo establecido en el numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio a los cuales debe hacerse mención se detallan en las notas 24 y 26 de los estados financieros individuales y consolidados respectivamente.

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

Los procesos judiciales y administrativos presentados en años anteriores continúan atendiéndose oportunamente sin que se hayan producido pronunciamientos desfavorables de última instancia.

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

Así mismo, la compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos luego del cierre contable y a la fecha que puedan comprometer su evolución y el patrimonio de sus accionistas. Otros eventos ocurridos con posterioridad al cierre se revelan en las nota 25 y 27 de los Estados Financieros individuales y consolidados respectivamente.

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

El Comité de Auditoría y Finanzas se reunió periódicamente de conformidad con las normas legales, contó con la presencia de la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna y en especial con los miembros de la Junta Directiva, definió el mapa de riesgos de la organización, determinó las oportunidades de mejoramiento y fortalecimiento del sistema de control interno, amplió la cobertura de control interno a las operaciones internacionales, aprobó el plan de auditoría y las estrategias para el 2007 y el 2008 y aprobó la metodología de trabajo bajo el sistema internacional COSO.

Señores accionistas, como pueden darse cuenta del informe leído, los resultados correspondientes al ejercicio del año 2007 son bastante positivos y nos permiten confirmar la solidez financiera de la compañía, generando una base fuerte para su estrategia de crecimiento.

Junta Directiva

Sergio Restrepo
Ana María Giraldo
Andrés Bernal
Alejandro Zaccour
Juan David Vieira

Presidente

José Alberto Vélez

**UN FACILITADOR ORIENTA CON SU
EXPERIENCIA A LOS DEMÁS PARA
QUE LA VIDA SEA MÁS FÁCIL.
UN FACILITADOR ES LUZ VERDE.**



**Argos. Luz Verde para tu inversión.
Luz Verde para Colombia.**



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CEMENTOS ARGOS S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Disponible		115.638	190.296	201.447
Inversiones temporales	5	172.326	123.299	130.524
Deudores, neto	6	886.210	499.373	528.636
Inventarios, neto	7	355.317	393.303	416.351
Gastos pagados por anticipado		31.590	61.481	65.084
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.561.081	1.267.752	1.342.042
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores a largo plazo	6	94.592	82.986	87.849
Inversiones permanentes	8	437.566	520.752	551.268
Propiedad, planta y equipo, neto	9	2.324.674	2.394.420	2.534.733
Diferidos e intangibles	10	1.837.295	1.809.165	1.915.182
Otros activos		17.284	24.706	26.154
Valorizaciones de activos	18	4.995.527	4.427.785	4.687.253
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		9.706.938	9.259.814	9.802.439
TOTAL ACTIVOS		11.268.019	10.527.566	11.144.481
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones financieras	11	429.078	418.567	443.095
Papeles Comerciales	12	250.000	250.000	264.650
Proveedores y cuentas por pagar	13	498.601	519.567	550.014
Impuestos, gravámenes y tasas	14	119.222	76.704	81.199
Obligaciones laborales	16	32.924	15.822	16.749
Otros pasivos		202.687	127.042	134.486
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.532.512	1.407.702	1.490.193
PASIVOS A LARGO PLAZO				
Obligaciones financieras	11	1.140.789	1.128.376	1.194.499
Obligaciones laborales	16	199.819	194.275	205.660
Diferidos	15	261.965	299.536	317.089
Cuentas por pagar	13	243.972	296.668	314.053
Bonos en circulación	12	583.580	450.000	476.370
Otros pasivos		18.919	15.477	16.383
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.449.044	2.384.332	2.524.054
TOTAL PASIVOS		3.981.556	3.792.034	4.014.247
Interés minoritario		206.136	241.473	255.623
PATRIMONIO, ver estado adjunto	17	7.080.327	6.494.059	6.874.611
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		11.268.019	10.527.566	11.144.481
Cuentas de orden	19	5.288.482	3.159.598	3.344.750

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

(Excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
INGRESOS OPERACIONALES		3.787.144	3.430.023	3.631.022
Costo de ventas		2.983.399	2.883.389	3.052.356
UTILIDAD BRUTA		803.745	546.634	578.666
GASTOS OPERACIONALES				
Administración	20	305.288	221.920	234.925
Ventas	21	169.873	61.653	65.266
Total gastos operacionales		475.161	283.573	300.191
UTILIDAD OPERACIONAL		328.584	263.061	278.475
Otros ingresos (gastos) no operacionales				
Ingresos financieros		51.978	23.668	25.055
Dividendos y participación recibidos		61.229	60.463	64.006
Gastos financieros		(203.490)	(216.976)	(229.691)
Diferencia en cambio	22	78.040	10.874	11.511
Otros ingresos	23	223.700	273.245	289.258
Otros gastos	24	(238.106)	(173.266)	(183.418)
Corrección monetaria	25	-	4.683	4.957
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		301.935	245.752	260.153
Provisión para impuesto sobre la renta	14	68.072	64.964	68.771
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		233.863	180.788	191.382
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(21.827)	(27.837)	(29.468)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		212.036	152.951	161.914
Utilidad neta por acción		184,1	181,1	191,7

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	17			
Saldo al comienzo del año		7.291	7.291	7.291
Movimiento del año		-	-	-
Saldo al final del año		7.291	7.291	7.291
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES				
Saldo al comienzo del año		204.411	204.411	204.411
Movimiento del año		6.408	-	-
Saldo al final del año		210.819	204.411	204.411
ACCIONES PROPIAS REAQUIRIDAS				
Saldo al comienzo del año		(113.797)	(113.797)	(113.797)
Movimiento del año		-	-	-
Saldo al final del año		(113.797)	(113.797)	(113.797)
UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS				
Saldo al comienzo del año		767.357	649.136	649.136
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		152.951	228.898	228.898
Movimiento del año		(83.503)	-	-
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$102 por acción sobre acciones 1.151.672.310		(117.470)	(110.562)	(110.562)
Pagos de donaciones contra reservas		-	(115)	(115)
Saldo al final del año		719.335	767.357	767.357
UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS				
Saldo al comienzo del año		152.951	228.898	242.311
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(152.951)	(228.898)	(242.311)
Utilidad neta (ver estado adjunto)		212.036	152.951	161.914
Saldo al final del año		212.036	152.951	161.914
SUPERÁVIT POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO				
Saldo al comienzo del año		1.058.404	939.897	1.038.752
Movimiento en el año		8.637	118.507	132.379
Pagos impuesto al patrimonio		(25.692)	-	-
Saldo al final del año		1.041.349	1.058.404	1.171.131
SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS				
Saldo al comienzo del año		4.417.442	4.668.628	4.942.210
Movimiento en el año		585.852	(251.186)	(265.906)
Saldo al final del año		5.003.294	4.417.442	4.676.304
TOTAL PATRIMONIO		7.080.327	6.494.059	6.874.611

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	2007	2006	Reexpresado 2006
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Utilidad neta	212.036	152.951	161.914
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	262.042	278.380	294.693
Amortización de cargos diferidos y otros	92.341	31.279	33.112
Provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto	30.247	897	950
(Recuperaciones) provisiones para protección de inversiones, neto	(10.067)	1.451	1.536
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	-	18.237	19.306
Diferencia en cambio de propiedades, planta y equipo	-	3.188	3.375
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(72.008)	-	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(26.624)	(12.416)	(13.144)
Utilidad en venta de inversiones permanentes, neto	(109.153)	(118.944)	(125.914)
Participación de intereses minoritarios	21.827	27.837	29.468
Corrección monetaria	-	6.038	6.392
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	400.641	388.898	411.688
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES			
Venta de propiedades, planta y equipo	53.670	11.600	12.280
Venta de inversiones permanentes	202.406	150.477	159.295
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	5.544	8.165	8.643
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo	63.739	549.775	581.992
Aumento en bonos de largo plazo	133.580	-	-
Traslado de inversiones permanentes a negociables	-	12.540	13.275
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	-	296.668	314.053
Aumento en diferidos y otros pasivos a largo plazo	3.442	120.138	127.178
Disminución en otros activos de largo plazo	7.422	-	-
Aumento en intereses minoritarios	-	146.054	154.613
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	870.444	1.684.315	1.783.017
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	235.556	320.369	339.143
Adquisición de inversiones permanentes	-	70.925	75.081
Dividendos decretados	117.470	110.562	117.041
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	32.014	-	-
Pagos de donaciones contra reservas	-	115	122
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	37.571	-	-
Aumento en deudores de largo plazo	11.606	36.252	38.376
Aumento en otros activos	-	15.216	16.108
Aumento en diferidos e intangibles	107.609	1.118.920	1.184.489
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	14.033	894.103	946.497
Disminución interés minoritario	35.337	-	-
Disminución del patrimonio por diferencia en cambio inversiones exterior	85.037	-	-
Pagos impuesto al patrimonio	25.692	-	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	701.925	2.566.462	2.716.857
AUMENTO (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	168.519	(882.147)	(933.840)
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO			
Disponible e inversiones temporales	(25.631)	(169.700)	(179.644)
Deudores, neto	386.837	(101.705)	(107.665)
Inventarios, neto	(37.986)	99.151	104.961
Gastos pagados por anticipado	(29.891)	(19.736)	(20.892)
Obligaciones financieras	(10.511)	(258.184)	(273.313)
Papeles comerciales	-	(250.000)	(264.650)
Proveedores y cuentas por pagar	20.966	(93.723)	(99.215)
Impuestos, gravámenes y tasas	(42.518)	(42.628)	(45.126)
Obligaciones laborales	(17.102)	(3.853)	(4.079)
Otros pasivos	(75.645)	(41.769)	(44.217)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	168.519	(882.147)	(933.840)

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	2007	2006	Reexpresado 2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta	212.036	152.951	161.914
Ajuste para consolidar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	262.042	278.380	294.693
Amortización de cargos diferidos y otros	92.341	31.279	33.112
Provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto (Recuperaciones) provisiones para protección de inversiones, neto	30.247	897	950
	(10.067)	1.451	1.536
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(26.624)	(12.416)	(13.144)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(109.153)	(118.944)	(125.914)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	-	18.237	19.306
Diferencia en cambio de propiedades, planta y equipo	-	3.188	3.375
Diferencia en cambio obligac. financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(72.008)	-	-
Participación de intereses minoritarios	21.827	27.837	29.468
Corrección monetaria	-	(4.683)	(4.957)
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	400.641	378.177	400.339
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:			
Deudores	(398.443)	65.453	69.289
Inventarios	37.986	(88.430)	(93.612)
Gastos pagados por anticipado	29.891	19.736	20.892
Proveedores y cuentas por pagar	(20.966)	93.723	99.215
Obligaciones laborales	22.646	12.018	12.722
Impuestos, gravámenes y tasas	42.518	42.628	45.126
Otros pasivos	79.087	458.575	485.448
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	193.360	981.880	1.039.419
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Venta de propiedades, planta y equipo	53.670	11.600	12.280
Venta de inversiones permanentes	202.406	150.477	159.295
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(235.556)	(320.369)	(339.143)
Adquisición de inversiones permanentes	-	(58.385)	(61.806)
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	(14.033)	(894.103)	(946.497)
Aumento en otros activos	-	(15.216)	(16.108)
Aumento en diferidos e intangibles	(120.471)	(1.118.920)	(1.184.489)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(113.984)	(2.244.916)	(2.376.468)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Dividendos decretados	(117.470)	(110.562)	(117.041)
Aumento en obligaciones financieras	74.250	807.959	855.305
Aumento en papeles comerciales	-	250.000	264.650
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	(24.709)	-	-
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(32.014)	-	-
Aumento en bonos	133.580	-	-
Disminución en otros activos de largo plazo	7.422	-	-
(Disminución) aumento de intereses minoritarios	(35.337)	146.054	154.613
Pagos de donaciones contra reservas	-	(115)	(122)
Pagos impuesto al patrimonio	(25.692)	-	-
Disminución del patrimonio por diferencia en cambio inversiones exterior	(85.037)	-	-
EFFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(105.007)	1.093.336	1.157.405
(Disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	(25.631)	(169.700)	(179.644)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	313.595	483.295	511.616
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	287.964	313.595	331.972

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 19 de febrero de 2008

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 2007 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 periodo.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A.

He auditado los balances generales consolidados de CEMENTOS ARGOS S.A., y sus compañías subordinadas mencionadas en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía Matriz. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Deloitte & Touche, firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la compañía Matriz a diciembre 31 de 2007 y 2006 tiene incluidos en los estados financieros activos que representan el 6% y 18%, y utilidades netas del 11% y 36% de los totales consolidados, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes me han sido suministrados y la opinión que aquí expreso, en cuanto se refiere a las cifras de activos y utilidades de las compañías antes mencionadas, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores de esas compañías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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 y los informes de los otros auditores, me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en los dictámenes de los otros auditores a que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEMENTOS ARGOS S.A., y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

Como se menciona en la nota 22 a los estados financieros, de conformidad con el Decreto No. 4918 de diciembre de 2007, a partir del 1 de enero de 2007, la compañía Matriz y sus subordinadas domiciliadas en Colombia, registraron la diferencia en cambio originada en el ajuste de sus inversiones de renta variable en subordinadas del exterior por \$85.037 millones como un menor valor de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2006 dicho ajuste por diferencia en cambio se reconocía en el estado de resultados.

Como se menciona en la nota 14 a los estados financieros, la compañía Matriz y sus subordinadas domiciliadas en Colombia, de conformidad con lo establecido en la Ley 1111 del 2006 del Gobierno Nacional, contabilizaron al 31 de diciembre de 2007, el gasto por impuesto al patrimonio por valor de \$25.692 millones, disminuyendo la cuenta Revalorización del Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2006 los gastos de impuestos de naturaleza similar se reconocían como gasto en el estado de resultados.

Como se explica en la nota 3 a los estados financieros, de conformidad con el Decreto No.1536 de mayo de 2007, a partir del 1 de enero de 2007, la compañía Matriz y sus subordinadas domiciliadas en Colombia, eliminaron para propósitos contables el reconocimiento de los ajustes por inflación.

La reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, es requerida por la Superintendencia Financiera y presentada solamente para propósitos de análisis adicionales y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Dicha información ha sido sujeta a ciertos procedimientos aplicados en la revisión de los estados financieros consolidados. A ese respecto no conozco de ninguna modificación importante que deba ser hecha a esa información para que sea presentada razonablemente, en todos los aspectos materiales, en relación con los estados financieros tomados en conjunto.

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal compañía Matriz
T.P. 42.123-T

21 de febrero de 2008

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 19 de febrero de 2008

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

Los suscritos Representante legal y Gerente de contabilidad de Cementos Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Oscar Rodrigo Rubio C.
Gerente de Contabilidad

**UN OPTIMISTA INCANSABLE SIEMPRE
SACA ADELANTE TODOS SUS PROYECTOS.
UN OPTIMISTA INCANSABLE ES LUZ VERDE.**



**Argos. Luz Verde para tus proyectos.
Luz Verde para Colombia.**



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CEMENTOS ARGOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(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 indicadores, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título. 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.

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

ARGOS USA 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, es una empresa inversionista 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., Piazza Acquisition Corp., RMCC Group Inc., Southern Equipment Company Inc., Gulf Coast Cement LLC, Savannah Cement Company LLC y South Central Cement Ltd.

AMERICAN CEMENT TERMINALS LLC

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

ÁRIDOS DE ANTIOQUIA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de julio de 1984, su domicilio principal se encuentra en el municipio de Girardota (Antioquia), tiene por objeto social la explotación, exploración, beneficio y transformación de materiales de playa, canteras y en general, de yacimientos minerales, fabricación y comercialización de hormigón hidráulico, pavimento asfáltico y todos sus similares y la explotación agroindustrial de los terrenos de su propiedad. El término de duración de la Sociedad expira el 14 de junio de 2050.

ASESORÍAS Y SERVICIOS LTDA

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 20 de diciembre de 1983, tiene por objeto la contratación y asesorías a empresas o personas para colaborar temporalmente en el desarrollo de sus actividades. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla. El término de duración de la Sociedad expira el 20 de diciembre de 2008.

C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, 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. El término de duración de la Sociedad expira el 31 de diciembre de 2080.

C.I. DEL MAR CARIBE BVI

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

C.I. DEL MAR CARIBE S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la promoción y comercialización de exportaciones de productos colombianos en el exterior y participa en la creación de empresas exportadoras. El término de duración de la Sociedad expira el 14 de diciembre de 2032.

C.T. & CÍA. LTDA.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 25 de julio de 1988, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene como objeto social, la exploración, explotación, producción y venta de agregados para construcción. Exploración, explotación beneficios, transformación y comercialización de minerales. La duración de la sociedad es de 20 años, expira el 25 de julio de 2008.

CANTERAS DE COLOMBIA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 9 de noviembre de 1979, su domicilio principal se encuentra en el municipio de Bello (Antioquia), tiene por objeto social la exploración y explotación de áridos para obtener materiales de agregados para concretos (arena y triturados), plantas mezcladoras y elaboración de vigas pretensadas para entrepisos, podrá explorar y explotar, obtener el beneficio, transformar materiales de playa, de cantera y en general de yacimientos minerales. El término de duración expira el 9 de noviembre de 2039.

CARBONES NECHÍ LTDA.

Constituida el 11 de septiembre de 1965 de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social es la explotación de minas de carbón. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. El término de duración expira el 10 de septiembre de 2015.

CARIBE SHIPPING AND TRADING CORPORATION.

Es una sociedad registrada según IBC en la gobernación de Antigua y Barbuda el 11 de septiembre de 1996, con domicilio principal en St. John Antigua y duración indefinida. Su objeto primordial es conducir cualquier tipo de negocio legal permitido por las leyes de Antigua y tratar y negociar en el negocio naviero internacional.

CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 4 de febrero de 1997, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Panamá, tiene por objeto social la construcción, asistencia técnica, instalación y montaje de equipos, compra venta y administración de bienes inmuebles y muebles, inversiones, financiamiento y participación en sociedades, compra o adquisición de patentes, marcas, derechos de autor, licencias y fórmulas, operaciones con bancos u otras instituciones financieras. 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.

COLCARIBE HOLDINGS S.A.

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

CONCRETOS ARGOS S.A.

Concretos Argos S.A. (antes Metroconcreto S.A.) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 22 de abril de 1985, cambió su razón social a Concretos Argos S.A. Mediante escritura pública N° 12.799 de septiembre 26 de 2006, la Compañía se fusionó con Agregados y Concretos S.A. y Concretos de Occidente S.A. siendo la primera la absorbente y las demás las absorbidas.

Tiene por objeto principal la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento y gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. El domicilio principal de la Sociedad se encuentra en la ciudad de Bogotá, con duración hasta el 8 de septiembre de 2093.

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

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

FLOTA FLUVIAL CARBONERA LTDA.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la explotación comercial de la industria del transporte de mercancías por ríos y lagos navegables. El término de duración expira el 30 de diciembre de 2022.

GANADERÍA RÍO GRANDE S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de septiembre de 2006, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín, tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias, en la administración y adquisición de bienes inmuebles y en el desarrollo de toda clase de actividades correspondientes a tales industrias y negocios y que le sean complementarias o similares; el término de duración es hasta el 31 de julio de 2056.

INTERNATIONAL CEMENT COMPANY S.A.

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

LOGÍSTICA DE TRANSPORTE S.A.

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

MARÍTIMA DE GRANELES S.A.

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

MERILÉCTRICA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 26 de abril de 1996, tiene por objeto social el manejo y la administración como socio gestor de la sociedad Merilétrica S.A. & Cía S.C.A. E.S.P., y realizar inversiones en esta compañía. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y la fecha de terminación de la Sociedad es el 31 de diciembre de 2050.

MERILÉCTRICA S.A. & CÍA. S.C.A., E.S.P.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de octubre de 1995, tiene como objeto social principal la generación y comercialización de energía eléctrica, de conformidad con los términos de las leyes 142 y 143 de 1994 y las disposiciones que las modifiquen. Está autorizada para llevar a cabo cualquier otro tipo de actividad económica relacionada con el sector eléctrico, que esté permitido desarrollar a entidades de su misma naturaleza, de acuerdo con las leyes de la República de Colombia. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es hasta el 31 de diciembre de 2050.

PANAMÁ CEMENT HOLDING S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 8 de noviembre de 2000. Su domicilio se encuentra en Ciudad de Panamá, República de Panamá. Tiene por objeto social, cualquier tipo de actividad lícita permitida por las Leyes de la República de Panamá. La empresa es holding de las inversiones en Corporación Incem S.A., y sus subsidiarias relacionadas con negocios afines a la construcción, incluyendo a Cemento Panamá S.A. Su duración es perpetua.

POINT CORPORATION

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

PORT ROYAL CEMENT COMPANY, LLC

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

PROFESIONALES A SU SERVICIO LTDA.

Es una Sociedad constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de febrero de 1989 y tiene por objeto la contratación y asesoría a empresas o personas para colaborar temporalmente en el desarrollo de sus actividades. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla. El término de duración de la Sociedad expira el 21 de noviembre de 2013.

REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de febrero de 1983, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social el desarrollo y explotación de la silvicultura y de las actividades industriales, para el aprovechamiento de los productos y subproductos de éstas y de la explotación de la agricultura. El término de duración expira el 31 de diciembre de 2060.

REFORESTADORA EL GUÁSIMO S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 7 de abril de 1986, con domicilio principal en el ciudad de Medellín. La Compañía tiene por objeto social el desarrollo de toda clase de proyectos agroindustriales, especialmente los relativos a la reforestación de tierras y la explotación de las actividades industriales dirigidas al aprovechamiento de los productos y subproductos de aquella. El término de duración es hasta el 7 de abril de 2036.

SOCIEDAD PORTUARIA DE CEMENTERAS ASOCIADAS S.A. - CEMAS

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de agosto del año 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 RÍO CÓRDOBA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de mayo de 2002, con domicilio principal en la ciudad de Ciénaga, Magdalena, Colombia. La sociedad tiene por objeto social la inversión en la construcción, administración, mantenimiento, montaje y operación de puertos, muelles, embarcaderos marítimos y fluviales y las demás actividades que prevean las disposiciones legales para este tipo de sociedades. El término de duración es hasta el 1 mayo de 2052.

SOCIEDAD PORTUARIA GOLFO DE MORROSQUILLO S.A.

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

SOUTH CARIBBEAN TRADING & SHIPPING S.A.

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

TLC INTERNATIONAL LDC

Constituida según las leyes de Islas Cayman el 2 de octubre de 1996, su objeto social está sujeto al cumplimiento de las leyes de Islas Cayman, el domicilio principal se encuentra en George Town, Grand Cayman, el término de duración de la Compañía es de 30 años contados a partir de la fecha de su constitución. Para cumplir con su objeto social, la compañía tiene arrendada por el sistema de leasing de infraestructura su planta de generación de energía a gas en un término de 15 años que vence el 2011. Los ingresos de la Compañía dependen básicamente del cumplimiento del contrato celebrado.

TEMPO LTDA.

Constituida el 19 de diciembre de 1988 de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social es transportar carga por vía terrestre en vehículos automotores, dentro del territorio nacional. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cali (Valle del Cauca) Colombia. El término de duración expira el 1 de enero de 2020.

TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS INC.

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

TRANSPORTES ELMAN LTDA.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de noviembre de 1983, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la explotación del negocio del transporte terrestre, fluvial y marítimo en vehículos propios, afiliados o recibidos a cualquier título. El término de duración es hasta el 30 de noviembre de 2023.

URBANIZADORA VILLA SANTOS LTDA.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1974, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la adquisición de inmuebles, con destino a parcelarlos, urbanizarlos, construirlos, mejorarlos y enajenarlos en igual forma. El término de duración es hasta el 18 de junio de 2024.

VALLE CEMENT INVESTMENTS LTD.

Constituida de acuerdo con las leyes de Islas Vírgenes Británicas el 18 de noviembre de 1998, su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas, tiene por objeto la realización de inversiones de cualquier tipo.

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 sociedades que se ubiquen en alguna de las siguientes causales:

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

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

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros, es el de integración global, adicionando a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades

subordinadas, previa eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por esta 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 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 la forma.

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

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADO DEL EJERCICIO
American Cement Terminals LLC	100,00	27.942	-	27.942	(63)
Argos USA Corp.	100,00	1.659.880	990.719	669.161	14.358
Áridos de Antioquia S.A.	100,00	1.196	2	1.194	(110)
Asesorías y Servicios Ltda.	100,00	856	681	175	(394)
C.I. Carbones del Caribe S.A.	93,24	369.952	75.772	294.180	(24.227)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100,00	14.770	8.458	6.312	1.488
C.I. del Mar Caribe S.A.	97,98	22.301	6.592	15.709	(541)
C.T. & Cía. Ltda.	27,00	18	-	18	-
Canteras de Colombia S.A.	100,00	8.628	5.652	2.976	97
Carbones Nechí Ltda.	73,00	6.140	1.887	4.253	512
Caribe Shipping and Trading corporation	100,00	2.847	20	2.827	373
Caribe Trading Corporation	100,00	960	6	954	(156)
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	11.307	-	11.307	(1.049)
Cementos Argos S.A.	70,33	9.757.337	2.591.393	7.165.944	204.990
Colcaribe Holdings S.A.	100,00	253.001	8.035	244.966	3.855
Concretos Argos S.A.	93,37	369.676	175.564	194.112	5.323
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira	68,92	36.193	31.280	4.913	(5.364)
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	100,00	16.173	6.393	9.780	(4.002)
Ganadería Río Grande S.A.	100,00	7.189	4.224	2.965	(1.294)
Gulf Coast Cement	100,00	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	100,00	463	-	463	13
Logística de Transporte S.A.	100,00	62.248	38.077	24.171	(2.461)
Marítima de Graneles S.A.	100,00	4.224	271	3.953	(4)
Merilétrica S.A.	95,00	963	9	954	78
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A, E.S.P.	95,05	106.580	16.382	90.198	7.282
Panamá Cement Holding	50,00	310.596	66.021	244.575	26.587
Piazza Acquisition Corp.	100,00	595.162	3.850	591.312	14.672
Point Corporation	80,85	149.559	11.138	138.421	28.539
Port Royal Cement Company LLC	100,00	18.650	4.721	13.929	(48)
Profesionales a su Servicio Ltda.	100,00	702	328	374	(214)
Reforestadora del Caribe S.A.	100,00	30.920	6.751	24.169	(838)
Reforestadora El Guásimo S.A.	96,20	81.090	12.601	68.489	63
RMCC Group Inc.	100,00	459.265	-	459.265	25.691
Savannah Cement Company LLC	100,00	40.551	28.445	12.106	1.356
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	100,00	21.238	21.220	18	(6)
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100,00	16.134	3.269	12.865	(967)
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	100,00	68.482	67.897	585	(15.709)
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100,00	239.137	49.689	189.448	291
South Central Cement Ltd.	100,00	80.846	53.364	27.482	(1.578)
Southern Equipment Company, Inc.	100,00	1.103.553	644.288	459.265	26.432
Southern Star Concrete, Inc	100,00	865.201	270.039	595.162	18.614
Tempo Ltda.	60,00	9.082	1.719	7.363	4.242
T.L.C. International LDC	92,68	101.508	2	101.506	32.959
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	46.361	20.632	25.729	(548)
Transportes Elman Ltda.	47,50	11.177	3.434	7.743	2.674
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100,00	90.535	86.834	3.701	1.010
Valle Cement Investments Ltd.	100,00	80.108	15.343	64.765	(499)
		17.160.701	5.333.002	11.827.699	361.427

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Argos USA Corp.	100,00	2.131.352	1.531.397	599.955	(4.250)
Argos Cement Holding Corp.	100,00	68.852	42.654	26.198	4.331
Áridos de Antioquia S.A.	99,03	1.333	29	1.304	332
C.I. Carbones del Caribe S.A.	83,27	381.061	57.779	323.282	(5.345)
C.I. del Mar Caribe BVI	100,00	93.293	87.872	5.421	2.988
C.I. del Mar Caribe S.A.	100,00	23.193	7.645	15.548	(516)
C.T. & Cía. Ltda.	97,00	18	-	18	1
Canteras de Colombia S.A.	97,50	8.518	5.510	3.008	(847)
Carbones del Caribe Ltda.	66,66	3.120	3.445	(325)	(333)
Carbones Nechí Ltda.	73,00	6.290	2.419	3.871	588
Caribe Shipping and Trading corporation	100,00	3.142	411	2.731	655
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	13.729	-	13.729	212
Cementos La Unión S.A.	100,00	303.885	103.755	200.130	(6.068)
Cementos Apolo S.A.	100,00	351.589	66.301	285.288	(4.913)
Cementos Argos S.A.	-	8.988.994	2.382.843	6.606.151	140.114
Colcaribe Holding S.A.	100,00	249.320	8.786	240.534	8.616
Concretos Argos S.A.	93,18	268.057	114.589	153.468	(307)
Empresa de Carbones del César y La Guajira	96,91	31.259	20.886	10.373	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	58,71	4.980	5.458	(478)	(1.194)
Ganadería Río Grande S.A.	100,00	5.338	1.061	4.277	(502)
International Cement Company S.A.	100,00	500	-	500	9
Logística de Transporte S.A.	87,16	64.534	47.164	17.370	630
Marítima de Graneles S.A.	100,00	3.911	546	3.365	(628)
Meriléctrica S.A.	95,00	1.016	6	1.010	3
Meriléctrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	95,05	91.186	9.862	81.324	4.394
Panamá Cement Holding	50,00	317.856	54.402	263.454	32.067
Pinehill Internacional Corp.	100,00	8.509	8.530	(21)	-
Point Corporation	80,00	117.981	4	117.977	63.234
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	100,00	5.141	5.306	(165)	(315)
Reforestadora del Caribe S.A.	100,00	32.160	7.532	24.628	(118)
Reforestadora El Guásimo S.A.	98,05	81.279	12.633	68.646	357
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	100,00	9.065	9.041	24	(4)
Sociedad Portuaria Río Cordoba S.A.	100,00	75.382	78.496	(3.114)	(3.495)
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100,00	10.473	7.511	2.962	(46)
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100,00	235.484	53.114	182.370	13.834
T.L.C. International LDC	95,00	90.536	14.784	75.752	8.429
Tempo Ltda.	100,00	11.866	920	10.946	(288)
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	38.765	10.544	28.221	1.423
Transportes Elman Ltda.	98,75	16.842	9.638	7.204	(1.042)
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100,00	90.400	87.741	2.659	(28)
Valle Cement Investments Ltd.	100,00	73.821	9.955	63.866	18.449
		14.314.030	4.870.569	9.443.461	270.427

En el año 2007 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Ingresan al consolidado, Port Royal Cement Company, LLC, South Central Cement Ltd., American Cement Terminals LLC, Asesorías y Servicios Ltda y Profesionales a su Servicio Ltda.
- Las sociedades Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A. se liquidaron y los activos remanentes fueron adjudicados a Cementos Argos S.A., quien para la fecha de liquidación era su único accionista.
- Argos USA Corp. constituida en el estado Delaware absorbió a Argos USA Corp. constituida en el estado de la Florida.
- Argos Cement Holding Corp. se fusionó con Argos USA Corp.
- RMCC Group Inc. absorbió a RMCC Holdings Inc.
- Se liquidaron las siguientes sociedades: Ambarworks Investment Ltd., Astilleros La Playa Ltda., Carbonera de la Paz Ltda., Pinehill Internacional Corp., Promotora de Vivienda Ltda – Sucasa, Servicios Aéreos del Caribe Ltda, North Row Ltd., Promotora de Hoteles Barú S.A., Agregados Roca Fuerte & Cía. Ltda., Agregados Calcáreos Ltda., Cales del Mar Caribe S.A.
- Se encuentran en proceso de liquidación: Agentes Marítimos del Caribe Internacional, Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A., Carbones del Caribe Ltda, Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda., Disgranel Ltda., Distribuidora de Cementos de Occidente, Distribuidora de Cementos Ltda, Transmarítima del Caribe Ltda., Transportes de Agregados y Concretos Ltda.
- Se excluye del consolidado, Corporación de Cemento Andino C.A. (ver nota 8 inversiones permanentes.)
- Se encuentran en etapa preoperativa: Zona Franca Argos S.A., Sociedad Portuaria Las Flores S.A., Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. y Canteras del Norte Ltda.

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 \$1.510.682 (2006 - \$1.538.572), en los pasivos de \$1.596.299 (2006 - \$1.650.664), disminución en el patrimonio de \$85.617 (2006 - \$112.092 aumento) y un aumento en la utilidad neta de \$7.046 (2006 - \$12.837).

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	17.160.701	(5.892.682)	11.268.019
Pasivos	5.333.002	(1.145.310)	4.187.692
Patrimonio	11.827.699	(4.747.372)	7.080.327

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

	2007	2006
Utilidad sin consolidar	204.990	140.114
Utilidad realizada venta de terrenos Cementos Argos a Urvisa Ltda.	4.610	13.957
Recuperación de agotamiento por venta de mina.	2.436	2.393
Método de participación de resultados no causado en compañías subordinadas	-	(3.513)
Utilidad consolidada	212.036	152.951

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 normas establecidas por la Superintendencia Financiera y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

ESENCIA SOBRE FORMA

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

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Dado que la normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dada su inexistencia es correcto remitirse a una norma de aplicación superior. Para el proceso de conversión se opta por seguir los lineamientos de las NIIF, específicamente la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 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 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 promedios, y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

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

AJUSTES POR INFLACIÓN

De acuerdo con los Decretos 2649 y 2650 de 1993, la Compañía ajustó a partir de 1992 hasta 2006 sus cuentas no monetarias para reconocer los efectos de la inflación, mediante el uso de los índices generales de precios al consumidor (porcentaje de ajuste del año gravable - PAAG), con excepción de las cuentas de valorizaciones y de las cuentas de resultados. Los ajustes respectivos se registraron en la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados.

Con la expedición del Decreto 1536 de mayo 7 de 2007, que modificó los mencionados Decretos 2649 y 2650, se eliminó la aplicación de los ajustes integrales por inflación. Los ajustes por inflación contabilizados 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.

REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo con instrucciones de la Superintendencia Financiera los estados financieros consolidados del año 2006 fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, mediante la aplicación del índice general de precios al consumidor del año 2007 – 5.86% (2006 – PAAG 4.57%), con excepción de las cuentas de capital suscrito y pagado, prima en colocación de acciones, acciones propias readquiridas, utilidades retenidas apropiadas y no apropiadas y superávit por método de participación del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas que se presentan en pesos nominales.

El efecto de la reexpresión de estas cuentas se incluye en la cuenta superávit por revalorización del patrimonio. Así mismo, para la reexpresión del movimiento de ciertas cuentas del estado de cambios en la situación financiera y del estado de flujos de efectivo, se utilizaron índices de inflación promedio ocurrida en el año. La reexpresión de estados financieros no afecta la situación financiera de la Compañía, sólo facilita la comparabilidad de sus estados financieros al eliminar los efectos de la inflación en las comparaciones que se efectúen.

La reexpresión se efectuó para dotar de bases homogéneas los estados financieros que se presentan en forma comparativa y no implica registro alguno en los libros oficiales de la Compañía, por lo tanto, los estados financieros de 2006 permanecen inmodificables para efectos legales.

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 la Matriz o sus subordinadas tienen el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a 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) Son inversiones negociables aquellas que se hallen representadas en títulos o documentos de fácil enajenación sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen en un lapso no superior a tres (3) años calendario, con un tercero ajeno al grupo empresarial o con el que no mantenga vínculo de subordinación, ni como matriz o controlante ni como subordinado, o aquellas que al momento de su adquisición tengan un plazo de maduración o redención igual o inferior a tres (3) años calendario. 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 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, el cual incluye ajustes por inflación a partir del año 2003 y hasta 2006 y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método de costos promedios. Al cierre de cada ejercicio se revisa y actualiza el análisis de obsolescencia de inventario de materiales y repuestos, y la provisión reconocida en los estados financieros.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización; y b) ajustes por inflación en Colombia, excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre veinte y cuarenta años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes, entre tres y diez años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; entre cinco y diez años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación.

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

INTANGIBLES

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, adicionan o sustituyan.

Con base en las Circulares 007 de 1997 y 011 de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la amortización de los créditos mercantiles, generados por combinaciones de negocios, es calculada por el método de línea recta con base en el tiempo estimado de explotación del intangible, el cual en todo caso no puede ser superior a 20 años. Dichos créditos mercantiles fueron objeto de ajuste por inflación hasta 2006.

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 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 de Valores (hoy 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 la forma.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía está expuesta a diversos riesgos del mercado financiero como consecuencia de sus negocios ordinarios, la deuda tomada para financiar sus negocios, participaciones en empresas y otros instrumentos financieros relacionados con los precedentes. Los principales riesgos de mercado que enfrenta la Compañía son riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés y riesgos de liquidez. La Compañía gestiona efectivamente 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 no se reconocen como activos o pasivos, sino que se reconocen directamente en los resultados del período.

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

OPERACIONES FORWARD

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda e inversión existentes en moneda extranjera. Al final de cada período estos se valoran a la TRM de cierre registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

VALORIZACIONES

Corresponden a las diferencias existentes entre:

- 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 ajustado por inflación, según libros.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por personas vinculadas y no vinculadas laboralmente a las sociedades, sobre la base de su valor de reposición y demérito en los años 2005, 2006 y 2007. Estos avalúos deben ser actualizados cada tres años.

OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes. La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que las Compañías consolidadas deberán hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a

resultados anuales, se hacen con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias actuarial para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas. Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados.

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

CUENTAS DE ORDEN

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de bienes y valores entregados en garantía, las cartas de crédito sin utilizar, bienes y valores recibidos en garantía y las promesas de compra venta, los activos totalmente depreciados y la capitalización de la revalorización del patrimonio. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria, se ajustaron por inflación en 2006 con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; los provenientes de alquileres se reconocen en el mes que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados.

Todos los ingresos, costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República. En lo relativo a saldos por cobrar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos financieros. En lo relativo a cuentas por pagar sólo se llevan a resultados, como gastos financieros, las diferencias en cambio que 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.

Para el año 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.

INGRESOS DIFERIDOS - DIVIDENDOS

Los dividendos decretados en las Asambleas Generales de Accionistas de las compañías no controladas donde se tienen inversiones se contabilizan como pasivo diferido, el cual se amortiza en la medida que el pago de los dividendos se hace exigible.

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. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez, incluyendo las inversiones negociables en acciones.

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fue determinada sobre la base del 10% de los resultados antes del impuesto del período y el 1% de los activos y patrimonio de los accionistas.

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción, se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación de la Compañía. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Las acciones en circulación para el año 2007 fueron 1.151.672.310 (2006 de 1.151.672.310). El 2 de mayo de 2006 se hizo una disminución del valor nominal de 5 a 1 sin reintegro de aportes. La Asamblea de Accionistas en reunión celebrada el 27 de marzo de 2006 aprobó la disminución del valor nominal de \$30 pesos a \$6 pesos por acción sin reintegro de aportes. Esta operación se hizo efectiva el 2 de mayo de 2006.

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 Compañía 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 2006 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 2007 y 2006. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 en pesos colombianos fue de \$2.014,76 (2006 - \$2.238,79) 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.

	2007		2006	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes	420.216.306	846.635	211.336.149	473.137
Activos no corrientes	1.314.330.681	2.648.061	1.580.273.851	3.537.901
	1.734.546.987	3.494.696	1.791.610.000	4.011.038
Pasivos corrientes	(371.176.368)	(747.831)	(212.962.116)	(476.777)
Pasivos no corrientes	(903.067.216)	(1.819.464)	(1.022.485.029)	(2.289.129)
	(1.274.243.584)	(2.567.295)	(1.235.447.145)	(2.765.906)
Posición neta activa	460.303.403	927.401	556.162.855	1.245.132

NOTA 5. INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2007 (%)	2007	2006
Certificados de depósito a término (1)	4,0%	152.749	36.864
Derechos de recompra	-	7.067	46.815
Derechos fiduciarios	7,32%	11.643	-
Títulos y aceptaciones	-	-	26.735
Bonos y otros	6,26%	867	12.885
		172.326	123.299

(1) Incluye CDT por US\$43.000.000

No existen restricciones sobre los saldos de efectivo e inversiones temporales al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

NOTA 6. DEUDORES

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

	2007	2006
Cientes nacionales (1)	354.480	234.370
Cientes del exterior US\$15.152.286 (2006 US\$24.706.650)	30.528	55.313
Cuentas corrientes comerciales	28.413	30.509
Anticipos a contratistas y otros (2)	121.310	89.886
Préstamos a particulares	9.821	19.185
Deudores varios (3)	100.327	47.929
Cuentas por cobrar a trabajadores	16.674	15.338
Ingresos por cobrar	52.329	24.747
Anticipo de impuestos (4)	166.071	75.923
Cuentas por cobrar a vinculadas (5)	123.850	-
Otros	2.897	5.595
	1,006.700	598.795
Menos -Provisión para deudores de dudoso recaudo	(25.898)	(16.436)
Parte a largo plazo	(94.592)	(82.986)
	886.210	499.373

- (1) El incremento obedece principalmente a cambios en políticas de crédito y al manejo directo de las exportaciones en Cementos Argos S.A., que antes realizaba a través de su filial C. I. del Mar Caribe BVI.
- (2) El aumento se debe principalmente al desarrollo del proyecto de ampliación planta Cartagena.
- (3) El aumento corresponde a los intereses y diferencia en cambio generados por las operaciones swaps y forwards \$76.707.
- (4) Incluye retenciones en la fuente por \$62.980, anticipos de impuestos por \$19.107 y saldos a favor del impuesto de renta por \$74.396, de los cuales corresponden \$47.607 a Cementos Argos S.A. y \$6.380 a saldos a favor en renta recibidos en la liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A.
- (5) Corresponde a cuentas por cobrar a compañías vinculadas no consolidadas, por estar en proceso de liquidación o etapa preoperativa, incluye cuentas por cobrar a Zona Franca S.A. por \$98.696.

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$9.622 (2006 - \$1.527).

A diciembre 31 de 2007 las cuentas por cobrar y los inventarios de Southern Star Concrete y de RMCC están dados en garantía al Citicapital, para cada una de las líneas de crédito rotativo de las compañías. El cupo aprobado en Southern Star es de U\$30.000.000, utilizados a diciembre U\$12.600.000 y para RMCC el cupo es de U\$15.000.000, no utilizados a diciembre de 2007.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Valor
2009	33.968
2010	19.036
2011	20.631
2012	20.957
	94.592

Las tasas de interés para los deudores a largo plazo oscilan entre DTF y DTF + 3%.

NOTA 7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Productos terminados	60.323	95.652
Productos en proceso	23.610	31.180
Materias primas y materiales directos	72.856	87.185
Materiales, repuestos y accesorios	125.064	109.449
Inventarios en tránsito	8.517	15.488
Terrenos y bienes para la venta	31.917	43.938
Mercancías no fabricadas por la empresa	17.313	-
Otros	22.011	18.075
	361.611	400.967
Menos - Provisión para protección de inventarios	(6.294)	(7.664)
	355.317	393.303

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES

2007	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Accs en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES											
Aeropuerto de Barranquilla	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	0	40	160	-	120
Alianza Progenética S.A.	Medellín		I	300.000	87.096	29,03%	0	221	116	105	-
Bancolombia S.A. (Preferenciales)	Medellín	Intermediación financiera	B	711.012.214	34.988.095	6,86%	0	102.572	667.436	-	564.864
Carton de Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	107.716.050	3.192.175	2,96%	0	7.035	31.044	-	24.009
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.686.501	20.179.195	39,81%	0	3.027	3.289	-	262
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	83.374.747	2.672.325	3,21%	0	4.532	66.164	-	61.632
Club de Ejecutivos del Valle del Cauca	Cali	Social	I	-	1	-	0	-	10	-	10
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción empaques	I	54.607	3.503	6,41%	0	49	5.749	-	5.700
Columar Haiti S.A.	Panamá	Inversiones	I	140.400	70.200	50,00%	0	14.145	15.560	-	1.415
Comercial Arvenco	Panamá		I	-	-	99,00%	0	188	0	188	-
Concesiones Urbanas S. A.	Bogotá		I	2.350.000	783.489	33,34%	0	9.616	9.069	-	(547)
Corporación de Cemento Andino S.A.	Venezuela	Producción cemento	I	35.748.816	34.815.640	96,32%	0	42.755	-0	42.755	-
Corporación Club Campestre	Medellín	Social	I	-	1	-	0	47	-	-	(47)
Corporación Club San Fernando			I	-	1	-	0	-	33	-	33
Corporación Country Club de Ejecutivos	Medellín	Social	I	-	15	-	0	-	167	-	167
Domar S.A.	Bermuda	Inversiones	I	-	6.000	50,00%	0	15.335	11.992	3.343	-
Electrificadora de la Costa Atlántica	Barranquilla	Distribución de energía	I	-	273.689	-	0	10	19	-	9
Electrificadora del Caribe	Barranquilla	Distribución de energía	I	-	145.515	-	0	13	5	8	-
Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A.	Barranquilla	Transporte	I	114.902.277	9.686.262	8,43%	0	18.098	9.056	-	(9.042)
Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	39,90%	0	40	92	-	52
Godiva Investments Ltd.	Bahamas	Holding	I	9.000	3.985	44,20%	0	8.026	8.026	-	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	24.940.650	5,73%	0	15.444	412.278	-	396.834
Hipodromo de los Comuneros S.A.	Guame	Hípica	I	3.199.388	16.870	53,00%	0	12	1	-	(11)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.469	37,48%	0	155	155	-	-
Inmobiliaria Incom	Panamá		I	-	281.143	-	0	201	201	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	-	0	20	0	20	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	4.500	21,00%	0	10	58	-	48
Omya Colombia S.A.	Guame	Product. minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	0	11.554	17.203	-	5.649
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.951	1.112.158	1,00%	0	1	11	-	10
Pinhill	Panamá		I	10.000	10.000	100,00%	0	20	0	20	-
Procarbón de Occidente S.A.	Cali	Explotación industria del Carbón	I	5.874.870	1.139.924	19,40%	0	676	676	-	-
Promosur S.A. (en liquidación)	Cali	Constructora	I	48.000	48.000	95,95%	0	0	0	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	22.064	2,10%	0	41	7	-	(34)
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	150.826.378	116.767	8,00%	0	2	165	-	163
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.145.337	128.965	11,26%	0	1.151	1.344	-	193
Servicios Aéreos del Caribe S.A.	Barranquilla	Servicios aéreos	I	44.405	5.000	33,33%	0	11	-	11	-
Sociedad Admon. Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	0	70	0	-	(70)
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	0	16	15	-	(1)
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.198.079	215.337	5,19%	0	484	241	-	(243)
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	40.000	100,00%	0	56	39	2	(15)
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	50.000	100,00%	0	59	48	3	(8)
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	70.500.000	2.317	-	0	2	7	-	5
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	46,00%	0	63	131	-	68
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	25	3	12,00%	0	10	6	4	-
Sociedad Portuaria Capulco S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	37	10	26,67%	0	72	54	18	-
Soc. Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	356.132	4.390	1,12%	0	112	53	6	(53)
Suramericana de Inversiones .S.A.	Medellín	Inversiones	B	457.396.624	131.227.832	28,69%	0	134.759	2.567.987	-	2.433.228
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotación industria de madera	B	17.667.764.545	999.681.490	5,66%	0	1.429	10.306	-	8.877
Tasco	Islas Virgenes Británicas	Operación Marítima	I	3.400.000	6.800.000	50,00%	0	14.989	14.989	-	-
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.116.534	273.569.681	0,81%	0	6.140	9.616	-	3.476
Transporte Ferreo	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	0	331	0	331	-
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios públicos	I	59.079.605	82.214	12,05%	0	350	212	-	(138)
Venezuela Ports Company	Venezuela		I	-	500	-	0	4.966	0	4.966	-
Zona Franca Argos S.A. (2)	Cartagena	Productora de cemento	I	100.000	5.191.900	100,00%	0	100	100	-	-
Otras				-	-	-	83	-	83	-	-
B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL.											
Cales y Agregados del Norte				-	-	-	0	10	0	10	-
Carbones del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Explotación industria del Carbón	I	2.500	1.666	66,64%	0	-	-	-	-
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I	61.169	50.666	82,83%	0	15	1	14	-
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	1.000	900	90,00%	0	364	364	-	-
Disgranel Ltda. (1)	Barranquilla		I	1.000	1.000	100,00%	0	7	11	-	4
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	202.500	100,00%	0	3.674	3.674	-	-
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	47.500	100,00%	0	1.900	1.932	-	32
Emprocarr Itda			I	-	-	-	0	7	-	7	-
Fundación Mixta Politecnico del Valle			I	-	1	0	-	-	-	-	-
Servigranel	Barranquilla		I	-	-	-	0	38	1	37	-
Sociedad Portuaria de Tamalameque	Barranquilla	Servicios portuarios	I	-	-	-	0	6	-	6	-
Sociedad Portuaria Capulco S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	-	-	-	0	53	-	53	-
Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	10	18	100,00%	0	153	-	153	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)			I	26	9	34,00%	0	53	1	52	-
TOTAL ACCIONES								425.336	3.869.958	52.112	3.496.734
C. BONOS Y TÍTULOS								3.976	3.976		
E. OTRAS INVERSIONES								60.366	200.966		140.600
Menos - Provisión para protección								(52.112)			
								437.566	4.074.900	52.112	3.637.334

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2007

(1) Compañías en liquidación
(2) En etapa preoperativa

I. Intrínseco B. Valor de cotización en Bolsa O. Ordinarias P. Preferencial

2006	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Accs en circulación	Clase de acción	Costo Ajustado	Provisión	Valor comercial	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES									
Bancolombia S.A. (Ordinarias)	Medellín	Intermediación financiera	B	40.796.418	0	119.600	712.197	-	592.597
Bancolombia S.A. (Preferenciales)	Medellín	Intermediación financiera	B	7.727.568	P	70.781	137.201	-	66.420
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	3.689.343	0	8.131	28.039	-	19.908
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	20.179	0	3.027	3.577	-	550
Columar Haití S.A.	Haití	Inversiones	I	70.200	0	15.717	16.596	-	879
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción empaques	I	3.503	0	-	-	-	-
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	2.672.325	0	4.532	63.717	-	59.185
Concesiones Urbanas S. A.	Bogotá		I		0	9.615	9.615	741	-
Corporación de Cemento Andino S.A.	Venezuela	Producción cemento	I	27.393.044	0	16.368	16.368	29.893	-
Corporación Incern	Panamá	Inversiones	I		0	224	224	-	-
Domar S.A.	Bermuda		I		0	17.041	17.041	4.238	-
Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A.		Transporte	I		0	18.098	9.173	-	-8.925
Fundicom S.A.	Medellín	Metalurgia	I		0	246	246	-	-
Godiva Investments Ltd.	Bahamas	Holding	I		0	8.918	8.918	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I		0	22	22	22	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Inversiones	B	24.940.650	0	15.444	412.344	-	396.900
Omya Colombia S.A	Guarne	Prod. minerales no metálicos	I	6.345.455	0	11.554	17.259	-	5.705
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1	0	1.147	1.340	-	193
Proyecto Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	20.776	0	4.653	4.916	-	263
Servicios Aéreos del Caribe S.A.	Barranquilla	Servicios aéreos	I		0	399	399	100	-
Sociedad Portuaria Capulco S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I		0	83	83	53	-
Sociedad Portuaria de Tamalameque	Barranquilla	Servicios portuarios	I		0	15	15	4	-
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	31.600	0	11	11	1	-
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	38.000	0	13	13	1	-
Suramericana de Inversiones .S.A.	Medellín	Inversiones	B	131.227.832	0	134.759	2.634.426	-	2.499.667
Tasco	Islas Vírgenes Británicas	Operación marítima	I		0	19.294	19.294	-	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación industria de madera	B	5.434.604.374	0	7.770	37.770	-	30.000
Textiles Fabricato Tejcondor S.A.	Medellín	Textiles	B	76.848.914	0	6.495	12.921	-	6.426
Venezuela Ports Company	Venezuela		I		0	5.519	5.519	1.310	-
Otras					0	4.496	10.848	246	6.352
B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL									
Agentes Marítimos del Caribe Internal. Ltda. (1)	Cartagena	Representación marítima	I		0	107	306	-	199
Agregados Roca Fuerte Ltda	Barranquilla	Agregados	I	1.000	0	52	52	3	-
Astilleros la Playa Ltda. (1)	Barranquilla	Reparaciones marítimas	I		0	3	3	1	-
Carbonera La Paz Ltda. (1)	Barranquilla	Explotación de carbón	I	25	0	130	130	147	-
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I		0	17	3.323	3	3.306
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	900	0	364	364	-	-
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	0	3.634	3.732	-	98
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	47.500	0	1.900	1.900	-	-
Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I		0	153	159	-	6
Otras					0	1.044	1.044	132	-
TOTAL ACCIONES						511.376	4.191.105	36.895	3.679.729
C. BONOS Y TÍTULOS						8.691	8.691		
E. OTRAS INVERSIONES						37.580	178.479		140.899
Menos - Provisión para protección						(36.895)			
						520.752	4.341.380	36.895	3.820.628

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2006
(1) Compañías en liquidación

(1) Corporación de Cemento Andino:

El 13 de marzo de 2006 un juzgado venezolano dejó sin efecto la legítima propiedad de la Compañía sobre la fábrica de cemento que tiene en el estado Trujillo, de propiedad de su filial Corporación de Cemento Andino C.A. Esta fábrica había sido adquirida en 1998 en una licitación pública internacional donde el vendedor fue la República de Venezuela.

Desde ese momento la Compañía inició todas las acciones legales y ejerció todos los derechos que le permitían las leyes de Venezuela. Aunque diez días después del fallo del juzgado una corte de apelaciones ordenó la restitución de los bienes, esta medida no fue posible hacerla cumplir.

En la actualidad, la planta está siendo administrada por el gobierno venezolano hasta tanto se tome una decisión por parte del Tribunal Supremo de Justicia, el cual se declaró competente para conocer del caso, y hasta ahora no ha tomado ninguna determinación La Compañía provisionó el 100% de la inversión, la cual asciende a \$42.755

A 31 de diciembre de 2007 las siguientes inversiones están pignoradas garantizando un cupo de crédito de \$300.000:

Empresa	No acciones	Entidad	Valor
C.I. Carbones del Caribe S. A.	711.000	Bancolombia	31.244
Suramericana de Inversiones S.A.	5.200.000	Bancolombia	235.086
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	2.706.018	Bancolombia	44.731
			311.061

NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007	2006
Terrenos	379.643	378.361
Construcciones en curso	46.716	20.873
Construcciones y edificaciones	499.973	512.621
Maquinaria y equipo de producción (1)	2.148.088	2.491.539
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	25.674	43.229
Minas, canteras y yacimientos	134.462	128.831
Equipo de transporte terrestre (2)	248.565	379.881
Flota fluvial	10.666	29.263
Vías de comunicación	31.730	26.984
Maquinaria y equipo en montaje (3)	154.693	-
Propiedades, planta y equipo en tránsito (3)	400.798	-
Otros activos	20.584	26.188
	<u>4.101.592</u>	<u>4.037.770</u>
Menos - Provisiones	(39.914)	(11.004)
- Depreciación y agotamiento	(1.737.004)	(1.632.346)
	2.324.674	2.394.420

La depreciación cargada a resultados en el año 2007 fue de \$262.042 (2006 - \$278.380)

- (1) Disminución originada principalmente por la revaluación de 8.99% del peso frente al dólar, generando un menor valor en la maquinaria y equipo de producción para las compañías del exterior.
- (2) Se entregaron en operación a Rentig Colombia S.A., la flota de transporte terrestre de Tempo Ltda., Logitrans S.A. y Transportes Elman Ltda.
- (3) Corresponde a activos en montaje o en tránsito de nuevos proyectos: ampliación planta Cartagena, Everest y plantas de generación de energía.

En el año 1994 la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.. Dichas garantías ascendían a US\$ 13.895.539 y en segundo grado por US\$66.759.454, e hipotecas sobre terrenos en primer grado hasta por US\$2.000.000, y en segundo grado por US\$1.393.000. La Compañía está llevando a cabo las acciones pertinentes para la cancelación 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:

	2007	2006
Crédito mercantil (1)	1.094.568	1.013.522
Marcas (2)	247.643	247.644
Derechos (3)	137.610	256.321
Concesiones, franquicias y licencias (4)	157.836	148.640
Bienes en arrendamiento financiero (5)	9.404	28.584
Diferidos (6)	266.055	165.136
Otros	-	1.729
Amortización acumulada	(75.821)	(52.411)
	1.837.295	1.809.165

(1) Crédito mercantil generado en la compra de las concreteras en Estados Unidos, Southern Star y Ready Mixed Concrete Co. en los años 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 el crédito mercantil fue evaluado y no se presentaron indicios de deterioro.

El crédito mercantil también incluye el mayor valor cancelado en la compra de las acciones de Merilétrica S. A. & CIA. S.C.A. E.S.P., Merilétrica S.A.; TLC International LDC y Point Corporation, sobre su costo en libros. En noviembre de 2006, la Compañía efectuó el pago del precio convenido sobre el que no realizó ningún ajuste sobre el precio pactado inicialmente. En la compra de acciones de C.I. Carbones del Caribe S.A. a la Fundación para el Beneficio Social de los Empleados de Cementos del Caribe S.A. se generó un crédito mercantil. Se amortiza por el método de línea recta a 5 años.

- (2) Corresponde a la valoración de las marcas adquiridas. La metodología empleada para la valoración se basó en el análisis de Flujo de Caja Descontado: el valor de la compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un periodo de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro):
- Marca Argos comprada a Inversiones Argos S.A. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años.
 - 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 por la firma Sumatoria S.A. Se amortizan por el método de línea recta en un periodo de 20 años.
- (3) Incluye listas de clientes por US\$ 114.821.271 (2006- US\$58.000.000) de las compañías en Estados Unidos, con una vida útil estimada de 19 años.
- (4) Las concesiones, franquicias y licencias corresponden a los costos incurridos en la obtención de concesiones mineras las cuales se amortizarán por el método de unidades de producción cuando se inicie la explotación de las mismas.
- (5) La disminución corresponde al vencimiento de los contratos de arrendamiento financiero, sobre los cuales se ejerció opción de compra. A continuación se relacionan los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero leasing con modalidad de pago mensual:

CONTRATO NUMERO	MONTO INICIAL	SALDO A Dic-07	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO MESES	CUOTAS PENDIENTES	ACTIVO
58186	46	5	15-May-08	36	5	AUTOMOVIL
44700	40	27	15-Dic-09	47	24	AUTOMOVIL
47320	43	18	15-Ago-08	25	8	AUTOMOVIL
50149	80	62	15-Ene-11	54	38	AUTOMOVIL
79126	50	16	15-Jun-08	11	6	AUTOMOVIL
53925	40	22	15-May-08	36	5	AUTOMOVIL
54043	72	12	15-Ago-08	36	8	AUTOMOVIL
53812	46	7	15-Feb-08	36	2	AUTOMOVIL
59658	30	19	15-Sep-10	60	34	AUTOMOVIL
59702	27	18	15-Sep-10	60	34	AUTOMOVIL
51990	35	19	15-Feb-09	31	14	AUTOMOVIL
76447	65	24	15-Feb-08	6	2	AUTOMOVIL
79128	33	13	15-Mar-08	8	3	AUTOMOVIL
82757	100	97	15-May-10	95	29	AUTOMOVIL
83811	85	82	15-Nov-09	24	23	AUTOMOVIL
85022	47	47	15-Oct-08	10	10	AUTOMOVIL
43780	30	14	15-Sep-08	32	9	CAMIONETA
44763	23	5	15-Feb-08	25	2	CAMIONETA
70749	65	53	15-Nov-10	46	36	CAMIONETA
76701	63	63	15-Mar-09	15	15	CAMIONETA
79127	123	98	15-Mar-10	32	27	CAMIONETA
83763	77	76	15-Feb-11	37	39	CAMIONETA
83861	77	76	15-Jun-10	31	30	CAMIONETA
85689	91	91	15-Dic-12	60	61	CAMIONETA
47286	48	20	15-Ago-08	25	8	CAMIONETA
58912	410	30	15-Feb-08	36	2	COMPUTADORES
46335	1,565	962	15-Jul-09	36	19	EDIFICIO
46337	909	559	15-Jul-09	36	19	EDIFICIO
46338	324	199	15-Jul-09	36	19	EDIFICIO
46978	4,171	3,945	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
46979	2,382	2,253	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
46980	830	785	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
47304	7,785	7,363	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
47315	4,443	4,202	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
47316	1,553	1,469	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
46144	47	15	15-Abr-08	25	4	MICROBUS
42817	505	312	15-May-09	40	17	OFICINA
42818	505	312	15-May-09	40	17	OFICINA

(6) Los diferidos comprenden gastos preoperativos, programas para computador, mejoras en propiedad ajena, estudios de investigación, impuestos diferidos, corrección monetaria diferida y otros, se amortizan por el método de línea recta, en un plazo de tres a cinco años.

NOTA 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		Tasas de interés anual en 2007	2007	2006
Créditos con bancos y corp. financieras nacionales	(1)		226.144	367.563
Créditos con bancos y entidades del exterior	(2)		1.308.246	1.138.774
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial			1.766	18.268
Otras obligaciones nacionales			33.711	22.338
			1.569.867	1.546.943
Menos - Parte no corriente			(1.140.789)	(1.128.376)
			429.078	418.567

Las principales obligaciones de las empresas colombianas son:

OBLIGACIONES CON BANCOS NACIONALES:

ENTIDAD	CONCEPTO	VALOR		MONEDA	VENCIMIENTO
		2007	2006		
CITIBANK	Crédito Bancoldex	5.036	21.500	Dólares	1-Abr-10
BBVA	Crédito Tesorería	86.786	70.000	Dólares	22-Feb-08
BANCO DE BOGOTÁ	Crédito Tesorería	50.000	45.000	Pesos	7-Sep-09
DAVIVIENDA	Crédito Tesorería	37.647	44.659	Dólares	7-May-09
BANCO POPULAR	Crédito Tesorería	-	10.500	-	-
BANCO DE CREDITO	Crédito Tesorería	-	17.550	-	-
BANCO SANTANDER	Crédito Tesorería	-	7.639	-	-
BANCOLOMBIA	Crédito Tesorería	-	34.218	-	-
	TOTAL	179.469	251.066		

(1) Las tasas de interés para las obligaciones nacionales, oscilan entre DTF y DTF+1.49%

• Obligaciones con bancos y entidades del exterior:

Para las empresas colombianas las obligaciones comprenden:

OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR

ENTIDAD	CONCEPTO	VALOR		MONEDA	VENCIMIENTO
		2007	2006		
ABN	Crédito Tesorería	396	1.711	Dólares	13-May-08
CITIBANK	Crédito Tesorería	60.443	-	Dólares	3-Mar-08
CITIBANK	Crédito Tesorería	60.443	-	Dólares	22-Ene-08
CITIBANK	Crédito Dual	75.029	109.626	Dólares	11-Ene-08
CITIBANK	Crédito Sindicado	191.402	212.696	Dólares	18-Dic-11
BANCO DE CRÉDITO	Crédito Tesorería	18.132	-	Dólares	7-May-09
BBVA	Crédito Tesorería	32.237	-	Dólares	7-Nov-08
	TOTAL	438.082	324.033		

(2) Las tasas de interés para las obligaciones con entidades del exterior, oscilan entre Libor y Libor+ 1.25%.

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

2007 Entidad	Concepto	Monto en dólares	Monto en pesos	Tasa de interés	Vencimiento
Citibank (Agente administrador)	Crédito sindicado	385.000.000	775.683	Libor+1.375% (1)	(2)
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	4.341.552	8.747	Libor+0.85%	2008
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	5.750.000	11.585	Libor+2.82%	(3)
Citicapital	Crédito rotatorio	13.020.001	26.232		2008
Otras entidades	Crédito de tesorería	9.565	19.271	Libor+0.85%	2011
	Leasing	718.260	1.447		2008
TOTAL		408.839.378	842.965		

- (1) La tasa de interés es basada en Libor (3 meses) más un margen que oscila entre 0.75% y 1.625%, dependiendo del cálculo consolidado de Cementos Argos de deuda neta /EBITDA.
- (2) Cuotas de US\$128.333.333 en los años 2009 a 2011.
- (3) Cuotas de US\$875.000 en los años 2008 a 2011 y US\$2.250.000 en el año 2012.

2006

Entidad	Concepto	Monto en dólares	Monto en pesos	Tasa de interés	Vencimiento
Citibank (Agente administrador)	Crédito sindicado	385.000.000	861.934	Libor+1.375% (1)	(2)
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	4.585.169	10.265	Libor+0.85%	2008 (3)
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	6.625.000	14.832	Libor+2.82%	2008 (3)
Citicapital	Crédito rotatorio	-	-		2011 (5)
Otras entidades	Crédito de tesorería	9.564.831	21.414	Libor+0.85%	2008 (6)
TOTAL		405.775.000	908.445		

Para las obligaciones financieras se causaron intereses por \$197.149 (2006 - \$208.454)

El crédito sindicado estipula entre otros los siguientes compromisos sobre los balances consolidados:

- Deuda neta/EBITDA no mayor a 4 para el primer año y no mayor a 3.5, para los siguientes. Esta relación será la base para el cálculo de la tasa de interés de cada período.
- Cobertura servicio a la deuda no menor a 1.5

Al cierre de 2007 se tenían vigentes las siguientes operaciones forwards sobre divisas (dólares):

Entidad	Valor (US\$)	Vencimiento	Tasa Strike	Tipo
Citibank	30.400.000	21-Feb-08	2.115,65	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Mar-08	2.067,48	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Jun-08	2.093,75	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Sep-08	2.120,92	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Dic-08	2.150,27	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Mar-09	2.175,43	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Jun-09	2.203,67	Forward de compra
BBVA	15.833.333	18-Jun-09	2.232,24	Forward de compra
BBVA	13.365.746	22-Feb-08	2.101,47	Forward de compra
BBVA	10.000.000	22-Feb-08	2.054,78	Forward de compra
BBVA	20.000.000	22-Feb-08	2.115,77	Forward de compra
Corficolombiana	10.000.000	22-Feb-08	2.079,20	Forward de venta

Obligaciones financieras por \$300.000 (2006 - \$300.000) se encuentran garantizadas con inversiones permanentes como se menciona en la Nota 8.

NOTA 12. BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

Los bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005, comprendían lo siguiente a 31 de diciembre: Títulos a la orden que pueden ser negociados en el mercado secundario:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	FORMA DE PAGO
7 años	80.000	IPC+2,40%	Semestre vencido
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido
12 años	290.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
12 años	150.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
	600.000		

El valor autorizado es de \$600.000, los recursos provenientes de la colocación fueron destinados en su totalidad para sustituir pasivos financieros de corto plazo y para inversiones de capital del emisor (capex). El último tramo por \$150.000 fue colocado el 23 de febrero de 2007.

La emisión fue nuevamente calificada AAA por parte de la firma calificadoradora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S.A., máxima calificación para títulos de largo plazo. El valor de colocación de este último tramo fue por \$132.211, lo cual generó un descuento en colocación de bonos por \$17.788, que se está amortizando en línea recta a 12 años. A diciembre 31 presenta el siguiente saldo:

Total bonos en circulación	\$600.000
Valor de descuento	\$17.788
Amortización	(1.368)
Saldo por amortizar a diciembre 31 de 2007	(16.420)
	\$583.580

Durante los años 2007 y 2006 se causaron intereses sobre los bonos por \$51.311.

Sobre la nueva colocación de bonos como subyacente se realizaron las siguientes operaciones swaps:

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Citibank	32.649.840	2017	Libor-0,71%	Cross Currency Swap
ABN	30.000.000	2017	Libor-0,70%	Cross Currency Swap
ABN	8.434.047	2017	Libor-0,75%	Cross Currency Swap

Las operaciones swaps celebradas durante el 2006 con los bonos como subyacente siguen vigentes a diciembre de 2007. El detalle es el siguiente:

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Bancolombia	50.000.000	2017	Libor-0,60%	Cross Currency Swap
Citibank	57.557.709	2017	Libor-0,75%	Cross Currency Swap
ABN	32.454.361	2012	Libor-2,7%	Cross Currency Swap
ABN	32.706.460	2015	Libor-2,2%	Cross Currency Swap
ABN	22.366.937	2017	Libor-2,1%	Cross Currency Swap

Adicionalmente se hizo una liquidación parcial (reset) sobre estos swaps con Citibank, lo que permitió liquidar utilidades a favor de Cementos Argos S.A., por US\$10.207.549 sin modificar la deuda en pesos que se está cubriendo.

Estas operaciones permitieron balancear la exposición de la Compañía a la tasa de cambio.

Los papeles comerciales en circulación emitidos el 16 de agosto de 2006 y renovados en 2007, comprendían lo siguiente a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Títulos a la orden que pueden ser negociados en el mercado secundario:

Plazo	Valores emitidos	Tasa de interés efectiva	Forma de pago
180 días	78.687	DTF+1,49%	Período vencido
274 días	76.012	DTF+1,60%	Período vencido
364 días	95.301	DTF+1,55%	Período vencido
	250.000		

El valor autorizado fue de \$250.000 y los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión fueron destinados para sustituir pasivos de corto plazo. La emisión ha recibido la máxima calificación de corto plazo DP1+ por parte de la firma calificadoradora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S.A..

Durante los años 2007 y 2006, se causaron intereses sobre los papeles comerciales por \$21.934 y \$7.052 respectivamente.

NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2007	2006
Costos y gastos por pagar	203.974	208.722
Proveedores nacionales (1)	86.661	46.315
Proveedores del exterior (2)	29.639	12.502
Dividendos por pagar	36.742	31.663
Cuentas corrientes comerciales	59.784	109.293
Cuentas por pagar a contratistas	7.924	11.439
Acreedores varios (3)	279.398	351.314
Retenciones por pagar	33.286	17.494
Otras cuentas por pagar	5.165	27.493
	742.573	816.235
Menos- Acreedores varios a largo plazo (3)	(243.972)	(296.668)
	498.601	519.567

- (1) Se incrementa principalmente por compras efectuadas para el proyecto de ampliación de la planta Cartagena.
- (2) Aumenta por compras para el proyecto de plantas de generación de energía.
- (3) Incluye cuenta por pagar por \$259.300 (2006 - \$320.147) a Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A. por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Monto: US\$128.700.000
Vencimiento: Agosto de 2016
Tasa: 5% EA, pagadero TV
Amortización: 10 pagos anuales

Durante 2007 y 2006, se causaron intereses por \$8.209 y \$7.988 respectivamente. En el año 2007, se abonó a capital US\$14.300.000.

NOTA 14. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2007	2006
Impuesto sobre la renta	54.276	61.501
Impuesto sobre las ventas	55.490	5.275
Impuesto de industria y comercio	8.477	1.952
Impuestos a la propiedad raíz	979	1.247
Otros	-	6.729
	119.222	76.704

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

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%. A partir del año 2007 la Ley 1111 de 2006 derogó la sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y estableció 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. Para el año 2008 y siguientes la tasa de tributación será 33%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año 2007 las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.
- Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir del año 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 8 años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002 pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 5 años siguientes, sin la limitación mencionada.
- Hasta el año 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente.

- g) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el año 2000 pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes; para los generados en 2001 y 2002 el tiempo se reduce a tres años.
Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.
- h) En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustaron por inflación hasta el año 2006.
- i) A partir del año 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.
- j) A partir del año 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.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria acumulados a los años 2007 y 2006 correspondientes a Cementos Argos S.A., y sus subordinadas, ascendían a \$172.728 (2006 - \$53.832) y las pérdidas fiscales ascendían a \$8.179 (2006 - \$6.584).

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

	2007	2006
Renta gravable compañías nacionales	283.176	235.556
	34%	35%
	96.280	82.445
Sobretasa al impuesto de renta	-	8.244
Ajustes provisión años anteriores	-	650
Impuesto de renta diferido crédito	-	(4.761)
Provisión impuesto para la renta compañías nacionales	96.280	86.578
Impuesto sobre la renta compañías del exterior	(28.208)	(21.614)
Total provisión para impuesto sobre la renta	68.072	64.964

Las declaraciones de renta de los años 2005, 2006 y las declaraciones del impuesto al patrimonio de los años 2005 y 2006 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

La Ley 1111 de 2006 estableció el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010 a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes del impuesto sobre la renta, con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000. La tarifa aplicada para cada uno de los años es del 1.2% y su registro puede realizarse contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. Este impuesto se causa el 1 de enero de cada uno de los años gravables.

El impuesto al patrimonio se declara en cada ejercicio y su pago se realiza en 2 cuotas iguales equivalentes al 50% dentro de los plazos que reglamente el Gobierno Nacional.

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estaba a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3.000. El impuesto se causaba el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0,3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados.

En el año 2007, este impuesto fue contabilizado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

OTROS ASPECTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se mencionan los aspectos adicionales mas importantes que se modificaron y derogaron en el régimen tributario con la Ley 1111 de 27 de diciembre de 2006 que aplican para la Compañía:

- Eliminación de los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos que pueden generar pérdidas fiscales y cuya utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.
- Eliminación de los impuestos de remesa aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Con el fin de unificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias se crea la Unidad de Valor Tributario, UVT.
- Extinción en el tiempo del impuesto de timbre nacional, 1.5% (2007), 1% (2008), 0.5% (2009) y 0% a partir del año 2010.
- Se establece sin límite en el tiempo el gravamen a los movimientos financieros a una tarifa del 4 por mil, permitiendo tomar

como deducible en el impuesto de renta a partir del año 2007 el 25% de lo pagado.

- Se permite deducir el 100% de los impuestos pagados por industria y comercio, avisos y tableros y predial.

NOTA 15. PASIVOS DIFERIDOS

	2007	2006
Impuestos diferidos (1)	237.564	272.218
Corrección monetaria diferida	24.401	26.999
Otros	-	319
	261.965	299.536

(1) Corresponde a impuestos por depreciación diferida.

NOTA 16. OBLIGACIONES LABORALES

	2007	2006
Pensiones por pagar	199.819	194.231
Cesantías consolidadas	6.071	5.295
Vacaciones consolidadas	10.436	6.232
Prestaciones extralegales	13.037	-
Salarios por pagar	2.530	751
Intereses sobre cesantías	-	609
Otras	850	2.979
	232.743	210.097
Menos - Parte a largo plazo	199.819	194.275
	32.924	15.822

El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo es el establecido en el Decreto 2783 de 2001 del Gobierno Nacional, el cual contempla para las entidades no sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera, incrementos futuros de salario y pensiones para cada año utilizando para ello, la tasa promedio de inflación resultante de sumar tres veces la inflación del año 2002, dos veces la inflación del año 2001 y una vez la inflación de 2000, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística "DANE".

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

	2007	2006
Número de personas	1.848	1.890
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	4,77%	5,34%

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

	2007	2006
Pensiones	27.353	16.847
Títulos pensionales	-	7.378
	27.353	24.225

El porcentaje amortizado para pensiones, acumulado al 31 de diciembre de 2007 es del 96.48% (2006 – 87,31%) y para títulos pensionales es el 100%.

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

	Número de empleados	Gastos personal de dirección	Otros empleados	Gastos otros empleados
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos USA Corp.	7	3.419	6	373
Áridos de Antioquia S.A.	-	-	-	-
Asesorías y Servicios Ltda.	-	-	-	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.	6	813	66	1.666
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
C.I. del Mar Caribe S.A.	-	-	-	-
C.T. & Cía. Ltda.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.	-	-	9	255
Carbones Nechí Ltda.	22	191	500	8.090
Caribe Shipping and Trading corporation	-	-	-	-
Caribe Trading Corporation	-	-	-	-
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cementos Argos S.A.	215	30.381	3.277	100.565
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	11	1.168	684	12.902
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira	-	-	-	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	-	-	47	1.495
Ganadería Río Grande S.A.	3	135	56	309
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	4	787	99	2.779
Marítima de Graneles S.A.	-	-	2	42
Merilétrica S.A.	-	-	-	-
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A, E.S.P.	4	594	32	1.791
Panamá Cement Holding	-	-	368	14.220
Piazza Acquisition Corp.	-	-	-	-
Point Corporation	-	-	-	-
Port Royal Cement Company LLC	-	-	1	46
Profesionales a su Servicio Ltda.	-	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.	1	185	4	113
Reforestadora El Guásimo S.A.	3	192	65	1.036
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Savannah Cement Company LLC	-	-	6	601
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	1	99	8	170
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	1	163	66	1.535
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	-	-	2	110
Southern Equipment Company, Inc.	17	6.757	994	103.879
Southern Star Concrete, Inc	51	23.000	1.035	103.354
Tempo Ltda.	20	94	53	1.866
T.L.C. International LDC	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	18	965
Transportes Elman Ltda.	-	-	27	756
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	1	229	27	687
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-

NOTA 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 (2006 – 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 1.215.243.605 (2006 – 1.215.243.605) acciones. Las acciones propias readquiridas son 63.571.295 (2006 – 63.571.295) por lo tanto, al 31 de diciembre de 2007 las acciones en circulación son 1.151.672.310 (2006 – 1.151.672.310) acciones.

	2007	2006
Capital		
Autorizado – 1.500.000.000		
de acciones comunes de valor nominal \$6	9.000	9.000
Suscrito y pagado – 1.215.243.605 acciones	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 Y ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio sólo 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.

	2007	2006
Reserva para readquisición de acciones	405.736	405.736
Menos- Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)
	291.939	291.939

OTRAS RESERVAS

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

Con la eliminación de los ajustes por inflación según 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 18. VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	2007	2006
De inversiones permanentes	3.637.334	3.820.628
De propiedades, planta y equipo y otros activos (1)	1.358.193	607.157
Valorizaciones	4.995.527	4.427.785
Traslado interés minoritario	7.767	10.343
Superávit por valorizaciones	5.003.294	4.417.442

(1) La variación se origina por la actualización del avalúo en el año 2007, de las propiedades, planta y equipo de Cementos Argos S.A.

Durante 2007 se llevó a cabo inventario físico de las propiedades, planta y equipo por parte de la firma independiente Rodrigo Echeverry Asociados, adicionalmente realizó el avalúo de estos. La metodología utilizada para determinar los valores comerciales se basó en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento y usados, sobre capacidades instaladas y productivas tasadas en dólares y medidas por la capacidad de producción en toneladas de clínker y según proceso ya sea seco o húmedo.

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 existente en el escenario internacional (NIF, USGAAP).

Al grupo de inmuebles se le actualizó el avalúo de acuerdo con los criterios de cada una de las lonjas del país donde estuviesen ubicados los predios.

NOTA 19. CUENTAS DE ORDEN

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

	2007	2006
Bienes y valores entregados en garantía (1)	1.055.253	394.926
Promesas de compra	20.041	25.629
Bienes totalmente depreciados	575.674	564.550
Capitalización de revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Deudoras fiscales (2)	4.996.728	615.706
Litigios demandas	132.399	126.090
Créditos a favor no utilizados (3)	1.635.921	296.753
Otras cuentas deudoras de control	304.598	377.598
Otras	24.471	29.803
	8.800.476	2.486.446
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	10.797	12.261
Otras responsabilidades contingentes	784.129	304.217
Cuentas en participación	6.475	-
Otras	146.697	149.355
	948.098	465.833
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (4)	(4.489.418)	178.258
Acreedoras de control	29.326	29.061
	(4.460.092)	207.319
	5.288.482	3.159.598

- (1) Se incrementan por desmaterialización de acciones (Bancolombia y Cartón de Colombia) y por actualización a valor comercial de las acciones dadas en garantía.
- (2) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, siendo la mayor diferencia las valorizaciones de activos e inversiones en cuantía de \$4.267.297 en Cementos Argos. Adicionalmente por la inclusión en cuentas de orden fiscales del valor correspondiente a la deducción de la inversión en activos fijos reales productivos (artículo 1 del Decreto 4980 de diciembre 27 de 2007).
- (3) Aumenta por mayores cupos de créditos disponibles en bancos.
- (4) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de patrimonio \$ - 4.192.674 de Cementos Argos y otros menores.

NOTA 20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2007	2006
Gastos del personal	98.038	101.628
Servicios	26.880	28.465
Amortizaciones de cargos diferidos	38.310	18.378
Honorarios	24.772	16.853
Contribuciones y afiliaciones	2.699	3.085
Gastos de viaje	7.979	10.013
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	26.846	11.547
Mantenimiento y reparaciones	6.201	3.405
Impuestos (1)	11.978	4.008
Arrendamientos	8.884	7.502
Seguros	26.350	5.284
Provisiones (2)	7.726	1.250
Gastos legales	5.050	457
Adecuación e instalación	731	600
Gastos de representación y relaciones públicas	773	795
Casino y restaurante	1.051	513
Útiles y papelería	1.273	383
Transportes	356	248
Diversos	9.391	7.506
	305.288	221.920

- (1) El aumento se origina principalmente por la provisión de industria y comercio que se cancelará en el año 2008.
- (2) En el año 2007 incluye provisiones para protección de inversiones por \$6.408 (2006 - \$177), de deudores por \$341 (2006 - \$176), de propiedades, planta y equipos por \$977 (2006 - \$897).

NOTA 21. GASTOS DE VENTAS

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

	2007	2006
Gastos del personal	136.334	23.537
Servicios	35.430	6.445
Amortizaciones de cargos diferidos	6.056	9.015
Mantenimiento y reparaciones	75.736	427
Impuestos	25.372	9.598
Arrendamientos	11.097	2.288
Gastos de viaje	3.932	3.270
Honorarios	1.761	-
Seguros	1.909	278
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	16.834	912
Contribuciones y afiliaciones	739	123
Gastos legales	-	1.822
Adecuaciones e instalaciones	-	395
Comisiones	-	191
Envases y empaques	3.965	14
Combustibles y lubricantes	2.454	-
Útiles y papelería	1.848	-
Gastos de relaciones públicas	274	-
Provisiones	1.429	-
Traslados a costo directo	(157.754)	-
Diversos	2.457	3.338
	169.873	61.653

El aumento se debe principalmente a:

- A mayor valor en los gastos de las compañías en EEUU, porque en el año 2007 incluye la operación de RMCC de todo el año y en 2006 solo desde abril, igualmente se reclasificaron algunas unidades de negocio que en el año 2006 fueron consideradas como costos directos. Comprende además los gastos de las nuevas compañías consolidadas Port Royal Cement Company, LLC, South Central Cement Ltd. y American Cement Terminals LLC.
- En Cementos Argos S.A. se incrementan por liquidación del personal de la operación de descargue y por la causación del impuesto de industria y comercio.

NOTA 22. DIFERENCIA EN CAMBIO

	2007	2006
Utilidad en cambio	86.950	235.390
Pérdida en cambio	(8.910)	(224.516)
Diferencia en cambio neta	78.040	10.874

El aumento se debe a la nueva reglamentación del Decreto 4918 de diciembre de 2007, que estableció que la diferencia en cambio originada por las inversiones en subordinadas del exterior, debía registrarse contra cuentas del patrimonio. En el año 2007 se realizaron traslados de resultados a cuentas del patrimonio por \$85.037. En el año 2006 la diferencia en cambio de subordinadas fue cargada al estado de resultados.

NOTA 23. OTROS INGRESOS

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Recuperaciones	24.125	28.382
Utilidad en venta de inversiones permanentes (1)	118.727	111.854
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	41.644	19.595
Utilidad en venta de otros bienes	31	2.786
Otras ventas	9.284	12.177
Servicios	4.418	1.297
Honorarios	6.189	4.582
Arrendamientos	3.507	5.132
Ingresos de ejercicios anteriores	9.241	4.563
Aprovechamientos	3.824	2.896
Subvenciones	947	10.942
Amortización crédito mercantil (2)	-	53.850
Indemnizaciones	945	-
Otros	818	15.189
	223.700	273.245

- (1) En el año 2007, Cementos Argos S.A., obtuvo utilidades por \$118.715 en la venta de acciones de Bancolombia S.A. \$55.362, Tablemac S.A. \$43.196, Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura \$15.296, Cartón Colombia S.A. \$3.449, otras \$1.412.
- (2) Al 31 de diciembre de 2006, Point Corp., amortizó contra resultados del ejercicio, el saldo neto del crédito mercantil negativo, generado por la diferencia entre el valor contable y el precio de compra en la adquisición de las acciones de Merilétrica S.A., Merilétrica S.A. y Cía. SCA E.S.P y TLC International LDC, realizadas el 28 de febrero de 2001.

NOTA 24. OTROS GASTOS

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Costos y gastos de ejercicios anteriores	24.122	23.066
Multas sanciones, demandas y litigios	6.434	2.751
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo (1)	33.966	7.179
Retiro de propiedades, planta y equipo (2)	12.552	-
Impuestos asumidos	5.055	10.561
Impuesto a las ventas por operaciones excluidas	1.537	1.145
Donaciones y contribuciones	7.070	3.278
Costos de otras ventas	13.619	13.153
Costo de venta de materiales y repuestos	2.705	10.978
Pensiones de jubilación y títulos pensionales	27.353	24.225
Indemnizaciones	640	43
Provisión para inversiones permanentes (3)	44.672	31.917
Provisión Industrial por Hullera	-	4.250
Pérdida en venta de inversiones	-	8.407
Pérdida en venta y retiro de otros activos	-	500
Pérdidas por siniestros	-	239
Costas y procesos judiciales	-	37
Depreciación equipos de transporte C.I. Carbones	-	4.707
Provisión para protección de deudores	2.942	-
Transportes y acarreos	1.735	-
Gastos de asociadas	3.289	-
Demandas Laborales	2.619	-
Amortización de cargos diferidos	5.359	-
Provisión contingencias varias	10.461	-
Otros	31.976	26.830
	238.106	173.266

- (1) Las provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo corresponden principalmente, a la diferencia entre el valor en libros y el valor comercial de activos no operativos de las plantas Sabanagrande y Cajicá.
- (2) Corresponde principalmente a bajas de activos, resultado del inventario de propiedad planta y equipo realizado durante 2007.
- (3) Corresponde a provisiones para protección de inversiones de Argos USA Corp. \$7.043, Corporación de Cemento Andino C.A. \$13.392, Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. \$6.134, Sociedad Portuaria Río Córdoba \$7.642, provisiones por liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A. \$9.370.

NOTA 25. CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2006
Inversiones permanentes	15.500
Inventarios	10.721
Propiedades, planta y equipo, neto	44.818
Diferidos e intangibles	22.149
Patrimonio e intereses minoritarios	(86.742)
Otros pasivos	(1.763)
	4.683

Mediante Decreto 1536 de mayo 7 de 2007, fueron eliminados los ajustes integrales por inflación a partir de enero de 2007.

NOTA 26. OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos en 31 de diciembre de 2007 - 2006 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas, con accionistas que poseen más del 10% del capital de la Compañía, con directores y con representantes legales y administradores de la Compañía:

2007

	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	4.769	-	25
Total de los activos	4.769	-	25
Egresos			
Compras	1.499	-	-
Salarios	-	-	6.923
Honorarios	2.272	-	-
	3.771	-	6.923

2006

	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	2.258	14	43
Total de los activos	2.258	14	43
Egresos			
Compras	2.589	-	-
Salarios	-	290	7.624
Honorarios	-	-	-
	2.589	290	7.624

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2007 y 2006 no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

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

NOTA 27. CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

Cementos Argos S.A. y compañías subordinadas

- En enero de 2008, la Junta Directiva de Cementos Argos S.A. e Inversiones Argos S.A., propietarios de la operadora y generadora de energía Merilétrica, autorizaron a sus Representantes Legales, para aceptar la oferta realizada por Compañía Colombiana de Inversiones S.A. (Colinversiones) sobre el 100% de esta operación por un monto de US\$112 millones de dólares (\$225 mil millones aproximadamente). Esta inversión no hace parte de las necesidades operacionales de Cementos Argos S.A., y los recursos de esta desinversión, serán destinados a la expansión y mejoramiento de los negocios principales de cemento, concreto y agregados. Merilétrica tiene su planta en Barrancabermeja y está conformada por una unidad a gas de ciclo simple, con una capacidad efectiva de 169 megavatios.
- La declaración de renta del año 2005 presentó un saldo a favor de \$47.582 millones, por lo cual la Compañía decidió presentar algunas declaraciones de impuesto a las ventas y de retención en la fuente de 2006, sin pago para solicitar su compensación con el saldo a favor en renta; solicitud que fue radicada el 6 de diciembre de 2006. La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales -DIAN- emitió un acto de verificación previo a la compensación, mediante el cual concluyó que Cementos Argos S.A. no debió solicitar la deducción del ajuste por inflación sobre el patrimonio perteneciente a las compañías absorbidas en el proceso de fusión, llevada a cabo el 28 de diciembre de 2005 con otras siete compañías cementeras, razón por la cual decidió suspender los términos para la compensación mencionada. Posteriormente en la etapa de investigación, previa a la compensación adiciónó otros cuatro puntos y terminó emitiendo un requerimiento especial que contenía cinco puntos, en el cual adicionaba ingresos y desconocía deducciones, estimando para el año de 2005, un saldo a pagar de \$193.982 millones. La Compañía considera que ninguno de los puntos planteados por la DIAN son procedentes, en consecuencia se ha mantenido firme en su posición de no modificar la declaración de renta y ha dado respuesta oportuna al requerimiento, exponiendo sus argumentos y aportando pruebas que sustentan su posición.
- El proceso de compensación mencionado coincidió con el vencimiento de la calidad de Usuario Altamente Exportador y Usuario Aduanero Permanente que ostenta la Compañía, por lo cual era necesario solicitar su renovación; dado que por reglamentación esta prohibido reconocer este derecho cuando la compañía tiene deudas exigibles con la DIAN, salvo que exista un acuerdo de pago. Por lo anterior, fue necesario solicitar voluntariamente un acuerdo de facilidad de pago por la suma de \$59.343 millones que incluye la suma solicitada en compensación más los intereses causados. El acuerdo de pago quedó formalizado el día 31 de enero de 2008, sin embargo la compañía estima que este acuerdo de pago quedará sin efectos, ya que antes de pagar la primera cuota, ha tenido que definirse por vencimiento de términos la respuesta al requerimiento por parte de la DIAN y en opinión de los abogados externos existe muy alta probabilidad que el proceso se resuelva a favor de la Compañía.

DURANTE EL AÑO 2007 NO HUBO:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones. Con posterioridad al cierre del período, la Sociedad conoció una amonestación por la supuesta demora en el suministro al mercado de valores, de una información que esa entidad consideraba relevante. No obstante tratarse de la sanción más leve que puede imponer la autoridad. Se considera que la misma carece de fundamento razón por la cual se interpondrán los recursos legales pertinentes.

NOTA 28. ÍNDICES FINANCIEROS

	2007	2006
De liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,02	0,90
De endeudamiento (pasivos totales / activos totales)	35,34%	36,02%
Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales)	0,34	0,33
Margen de utilidad (ganancia neta / ingresos operacionales)	5,60%	4,46%
De rentabilidad:		
(Ganancia neta / patrimonio)	2,99%	2,36%
(Ganancia neta / activos totales)	1,88%	1,45%
EBITDA	682.967	572.720
Margen EBITDA	18,03%	16,70%
EBITDA sobre patrimonio total	9,65%	8,82%

**LA GENTE EXITOSA ES AQUELLA
CAPAZ DE ENCONTRAR SOLUCIONES
A LOS PROBLEMAS DE LA VIDA.
POR ESO UN SOLUCIONADOR ES LUZ VERDE.**



**Argos. Luz Verde para tu inversión.
Luz Verde para Colombia.**



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

CEMENTOS ARGOS S.A.

BALANCE GENERAL

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo		30.244	23.680	25.068
Inversiones negociables	4	103.180	51.673	54.701
Deudores. neto	5	685.485	565.742	598.894
Inventarios. neto	6	177.448	214.497	227.067
Gastos pagados por anticipado		8.796	7.218	7.641
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.005.153	862.810	913.371
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores a largo plazo	5	321.204	263.099	278.517
Inversiones permanentes	7	2.117.212	2.587.687	2.739.325
Propiedades. planta y equipo. neto	8	1.096.006	813.029	860.672
Diferidos e intangibles	9	408.600	194.857	206.276
Otros activos		282	215	228
Valorizaciones de activos	10	4.808.880	4.267.297	4.517.361
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		8.752.184	8.126.184	8.602.379
TOTAL ACTIVOS		9.757.337	8.988.994	9.515.750
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones financieras	11	387.735	366.876	388.375
Papeles comerciales	12	250.000	250.000	264.650
Proveedores y cuentas por pagar	13	388.873	434.279	459.728
Impuestos. gravámenes y tasas	14	108.515	51.258	54.262
Obligaciones laborales	15	17.074	12.350	13.074
Otros pasivos		105.002	77.765	82.322
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.257.199	1.192.528	1.262.411
PASIVOS A LARGO PLAZO				
Obligaciones financieras	11	293.522	223.473	236.569
Bonos en circulación	12	583.580	450.000	476.370
Obligaciones laborales	15	199.703	194.057	205.429
Proveedores y cuentas por pagar	13	234.111	288.133	305.018
Diferidos		23.278	34.652	36.682
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.334.194	1.190.315	1.260.068
TOTAL PASIVOS		2.591.393	2.382.843	2.522.479
PATRIMONIO				
Ver estado adjunto	16	7.165.944	6.606.151	6.993.271
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		9.757.337	8.988.994	9.515.750
Cuentas de orden	17	4.358.366	2.099.590	2.222.626

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE RESULTADOS

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
INGRESOS OPERACIONALES	18	1.524.415	1.139.109	1.205.861
Costo de venta		1.193.207	915.108	968.733
UTILIDAD BRUTA		331.208	224.001	237.128
GASTOS OPERACIONALES				
Administración	19	125.793	107.257	113.542
Ventas	20	57.254	47.817	50.619
Total gastos operacionales		183.047	155.074	164.161
UTILIDAD OPERACIONAL		148.161	68.927	72.967
OTROS INGRESOS (EGRESOS)				
Ingresos financieros		49.362	29.774	31.519
Gastos financieros		(143.378)	(95.785)	(101.398)
Diferencia en cambio. neto	21	75.433	4.511	4.775
Participación neta en resultados de compañías subordinadas	2	37.966	80.036	84.726
Otros ingresos	22	244.579	218.599	231.409
Otros egresos	23	(178.366)	(131.810)	(139.534)
Corrección monetaria	2	-	6.102	6.460
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		233.757	180.354	190.924
Provisión para impuesto sobre la renta	14	28.767	40.240	42.598
UTILIDAD NETA		204.990	140.114	148.326
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		177.99	165.90	175.62

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO				
Saldo al comienzo del año		7.291	7.291	7.291
Movimiento del año				
Saldo al final del año		7.291	7.291	7.291
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES				
Saldo al comienzo del año		210.819	210.819	210.819
Movimiento del año				
Saldo al final del año		210.819	210.819	210.819
ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS				
Saldo al comienzo del año		(113.797)	(113.797)	(113.797)
Movimiento del año				
Saldo al final del año		(113.797)	(113.797)	(113.797)
UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS				
Saldo al comienzo del año		765.070	651.203	651.203
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea		140.114	224.544	224.544
Disminución de reservas (donaciones)			(115)	(115)
Dividendos pagados en efectivo		(117.470)	(110.562)	(110.562)
Saldo al final del año		787.714	765.070	765.070
UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS				
Saldo al comienzo del año		140.114	224.544	224.544
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(140.114)	(224.544)	(224.544)
Utilidad neta del año (ver estado adjunto)		204.990	140.114	140.114
Saldo al final del año		204.990	140.114	140.114
REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO				
Saldo al comienzo del año		1.085.471	998.425	998.425
Movimiento en el año		(19.871)	87.046	87.046
Efecto de la reexpresión				137.057
Saldo al final del año		1.065.600	1.085.471	1.222.528
SUPERÁVIT POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL				
Saldo al comienzo del año		243.886	68.489	68.489
Movimiento en el año		(49.439)	175.397	175.397
Saldo al final del año		194.447	243.886	243.886
SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS				
Saldo al comienzo del año		4.267.297	4.535.109	4.535.109
Movimiento en el año		541.583	(267.812)	(267.812)
Efecto de la reexpresión				250.063
Saldo al final del año		4.808.880	4.267.297	4.517.360
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	16	7.165.944	6.606.151	6.993.271
El saldo de utilidades retenidas apropiadas está formado por las siguientes reservas:				
Legal		23.163	23.163	23.163
Futuros ensanches		281.642	258.998	258.998
Readquisición de acciones		405.736	405.736	405.736
Reposición de maquinaria y equipo		1.674	1.674	1.674
Fomento económico		18	18	18
Disposiciones fiscales		42.153	42.153	42.153
Otros		33.328	33.328	33.328
TOTAL RESERVAS		787.714	765.070	765.070

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	2007	2006	Reexpresado 2006
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Utilidad neta	204.990	140.114	148.325
Más (menos) - Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:			
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(37.966)	(80.036)	(84.726)
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	151.977	138.210	146.309
Amortización de cargos diferidos y crédito mercantil	69.916	38.347	40.594
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(13.340)	(2.813)	(2.978)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(118.715)	(111.830)	(118.383)
Pérdida en venta de inversiones permanentes	3.704	8.398	8.890
Pérdida en venta o retiro de bienes	23.305	3.433	3.634
Retiro de diferidos e intangibles	-	3.505	3.710
Amortización de pensiones de jubilación	6.013	7.476	7.914
Diferencia en cambio de obligaciones financieras a largo plazo	(56.950)	(2.907)	(3.079)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	4.432	13.655	14.455
Amortización de impuesto diferido	(14.818)	(6.912)	(7.317)
Recuperación de provisiones	(2.583)	(5.139)	(5.440)
Provisión de activos	56.920	30.561	32.352
Impuesto al patrimonio	(19.871)	-	-
Corrección monetaria	-	1.975	2.091
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO	257.014	176.037	186.351
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	4.521	-	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	17.284	5.872	6.216
Producto de la venta de inversiones permanentes	202.406	128.223	135.737
Disminución de inversiones por liquidación de Cementos Apolo y La Unión	482.238	-	-
Traslado de inversiones permanentes a temporales	18.119	-	-
Disminución de otros activos	196	307	325
Aumento en obligaciones financieras largo plazo	126.999	-	-
Aumento de Bonos en circulación	133.580	-	-
Aumento de cuentas por pagar largo plazo	-	288.133	305.018
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	985.343	422.535	447.296
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:			
Dividendos decretados	117.470	110.562	117.041
Disminución de reservas (donaciones)	-	115	122
Adquisición de propiedades, planta y equipo	128.647	128.509	136.040
Adquisición de inversiones permanentes	172.915	1.089.187	1.153.013
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo	-	36.064	38.177
Disminución acreedores largo plazo	54.022	-	-
Aumento en diferidos e intangibles por liquidación de Cementos Apolo y La Unión	123.248	7.373	7.805
Aumento de diferidos e intangibles	143.104	-	-
Aumento en propiedad planta y equipo por liquidación de Cementos Apolo y La Unión	367.174	-	-
Aumento en deudores largo plazo	58.105	12.394	13.120
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	1.164.685	1.384.204	1.465.318
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO	77.672	(785.632)	(831.671)
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:			
Efectivo	6.564	1.544	1.634
Inversiones negociables	51.507	(149.286)	(158.034)
Deudores, neto	119.743	208.818	221.055
Inventarios, neto	(37.049)	45.966	48.660
Gastos pagados por anticipado	1.578	(1.158)	(1.226)
Obligaciones financieras	(20.859)	(305.590)	(323.498)
Papeles Comerciales	-	(250.000)	(264.650)
Proveedores y cuentas por pagar	45.406	(265.216)	(280.758)
Impuestos, gravámenes y tasas	(57.257)	(46.590)	(49.320)
Obligaciones laborales	(4.724)	(5.101)	(5.400)
Otros pasivos	(27.237)	(19.019)	(20.134)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO	77.672	(785.632)	(831.671)

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	2007	2006	Reexpresado 2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta	204.990	140.114	148.325
Ajuste para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(37.966)	(80.036)	(84.726)
Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo	151.977	138.210	146.309
Amortización de cargos diferidos y crédito mercantil	69.916	38.347	40.594
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(13.340)	(2.813)	(2.978)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(118.715)	(111.830)	(118.383)
Pérdida en venta de inversiones permanentes	3.704	8.398	8.890
Pérdida en venta o retiro de bienes	23.305	3.433	3.634
Retiro de diferidos e intangibles	-	3.505	3.710
Amortización de pensiones de jubilación	6.013	7.476	7.914
Diferencia en cambio de obligaciones financieras a largo plazo	(56.950)	(2.907)	(3.077)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	4.432	13.655	14.455
Amortización de impuesto diferido	(14.818)	(6.912)	(7.317)
Recuperación de provisiones	(3.992)	(9.335)	(9.882)
Provisión de activos	64.711	33.361	35.316
Amortización de ingresos diferidos - dividendos	(13.918)	(60.107)	(63.629)
Corrección monetaria	-	(6.102)	(6.460)
Impuesto al patrimonio	(19.871)	-	-
Valoración de operaciones derivadas	(44.604)	(32.103)	(33.984)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:			
Deudores	(139.257)	(176.715)	(187.070)
Inventarios	37.049	(39.571)	(41.890)
Gastos pagados por anticipado	(1.578)	1.158	1.226
Otros activos	196	307	325
Proveedores y cuentas por pagar	(45.706)	265.216	280.758
Obligaciones laborales	4.355	8.179	8.658
Otros pasivos	41.155	19.180	20.304
Impuestos, gravámenes y tasas	57.257	46.590	49.320
EFFECTIVO NETO USADO (PROVISTO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	158.345	198.698	210.342
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	17.284	5.872	6.216
Producto de la venta de inversiones permanentes	202.406	120.850	127.932
Dividendos recibidos en efectivo	4.521	59.946	63.459
Traslado de inversiones permanentes a temporales	18.119	-	-
Disminución inversiones por liquidación Cementos Apolo y Unión	482.238	-	-
Adquisición de inversiones permanentes	(172.915)	(1.089.187)	(1.153.013)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(128.647)	(128.509)	(136.040)
Disminución (aumento) neto deudores largo plazo	-	(12.394)	(13.120)
Aumento de diferidos e intangibles	(143.104)	-	-
Aumento diferidos e intangibles por Liquidación de Apolo y Unión	(123.248)	-	-
Aumento de propiedad, planta y equipo por liquidación de Apolo y Unión	(367.174)	-	-
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(210.520)	(1.043.422)	(1.104.566)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Aumento neto de obligaciones financieras	147.858	69.526	73.600
Aumento de acreedores largo plazo	(54.022)	288.133	305.018
Aumento Bonos en circulación	133.580	450.000	476.370
Dividendos pagados en efectivo	(117.470)	(110.562)	(117.041)
Disminución de reservas (donaciones)	-	(115)	(122)
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	109.946	696.982	737.825
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	58.071	(147.742)	(156.400)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	75.353	223.095	236.168
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	133.424	75.353	79.768

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

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

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

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42123-T]
(ver informe adjunto)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 19 de febrero de 2008

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 a 31 de diciembre de 2007 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 periodo.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A.

He auditado los balances generales de CEMENTOS ARGOS S.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Deloitte & Touche, firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la Compañía a diciembre 31 de 2007 y 2006 tiene incluidas en los estados financieros inversiones que representan el 2% y 7% de los activos, e ingresos netos bajo el método de participación del 4% y 25% de la utilidad respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes me han sido suministrados y la opinión que aquí expreso, en cuanto se refiere a las cifras de inversiones e ingresos netos de las compañías antes mencionadas, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores de esas compañías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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 y los informes de los otros auditores, me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en los dictámenes de los otros auditores a que se hace referencia en el primer párrafo, 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 2007 y 2006, 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.

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, de conformidad con el Decreto No. 4918 de diciembre de 2007, a partir del 1 de enero de 2007, la Compañía registró la diferencia en cambio originada en el ajuste de sus inversiones de renta variable en subordinadas del exterior por \$85.238 millones como un menor valor de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2006, dicho ajuste por diferencia en cambio se reconocía en el estado de resultados.

Como se menciona en las notas 14 y 16 a los estados financieros, la Compañía de conformidad con lo establecido en la Ley 1111 del 2006 del Gobierno Nacional contabilizó al 31 de diciembre de 2007, el gasto por impuesto al patrimonio por valor de \$19.870 millones, disminuyendo la cuenta Revalorización del Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2006 los gastos de impuestos de naturaleza similar se reconocían como gasto en el estado de resultados.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, de conformidad con el Decreto No. 1536 de mayo de 2007, a partir del 1 de enero de 2007, la Compañía eliminó para propósitos contables el reconocimiento de los ajustes por inflación.

Además, 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 de Accionistas y 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; los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna; se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 10 de 2005, de la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, puso de manifiesto las recomendaciones sobre los controles internos que he comunicado en informes separados dirigidos a la administración.

La reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, es requerida por la Superintendencia Financiera y presentada solamente para propósitos de análisis adicionales y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido sujeta a ciertos procedimientos aplicados en la revisión de los estados financieros básicos. A ese respecto no conozco de ninguna modificación importante que deba ser hecha a esa información para que sea presentada razonablemente, en todos los aspectos materiales, en relación con los estados financieros tomados en conjunto.

JULIA ESTELLA LOZANO ARRIETA

Revisor Fiscal
T.P. 42.123-T

21 de febrero de 2008

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 19 de febrero de 2008

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

Los suscritos Representante Legal y Gerente de Contabilidad de Cementos Argos S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Oscar Rodrigo Rubio C.
Gerente de Contabilidad

**UN FACILITADOR PIENSA
PRIMERO EN LOS DEMÁS.
UN FACILITADOR ES LUZ VERDE.**



**Argos. Luz Verde para tus sueños.
Luz Verde para Colombia.**



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

CEMENTOS ARGOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

CEMENTOS ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(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. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto del año 2060.

NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

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. La inversión en estas compañías se esta registrando por el método de participación como se indica mas adelante. Estos estados son presentados a la Asamblea 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 de Accionistas para su aprobación.

De acuerdo con las regulaciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías en las cuales Cementos Argos S.A.:

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

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, 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 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 si contempla que dada su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior. Para el proceso de conversión se opta por seguir los lineamientos de las NIIF, específicamente La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No. 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 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 promedios, 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

De acuerdo con los Decretos 2649 y 2650 de 1993, la Compañía ajustó a partir de 1992 hasta 2006 sus cuentas no monetarias para reconocer los efectos de la inflación, mediante el uso de los índices generales de precios al consumidor (porcentaje de ajuste del año gravable - PAAG), con excepción de las cuentas de valorizaciones y de las cuentas de resultados. Los ajustes respectivos se registraron en la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados.

Con la expedición del Decreto 1536 de mayo 7 de 2007, que modificó los mencionados Decretos 2649 y 2650, se eliminó la aplicación de los ajustes integrales por inflación. Los ajustes por inflación contabilizados 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.

REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo con instrucciones de la Superintendencia Financiera los estados financieros de la Compañía del año 2006, presentados para efectos comparativos, fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, mediante la aplicación del índice general de precios al consumidor del año 2007 - 5,86%, con excepción de las cuentas de capital suscrito y pagado, prima en colocación de acciones, acciones propias readquiridas, utilidades retenidas apropiadas y no apropiadas y superávit método de participación del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas que se presentan en pesos nominales.

El efecto de la reexpresión de estas cuentas se incluye en la cuenta de revalorización del patrimonio. La reexpresión de estados financieros no afecta la situación financiera de la Compañía, sólo facilita la comparabilidad de sus estados financieros. Los efectos de la reexpresión para el año 2006 se presentan a continuación:

	Valor en Libros	Valor Reexpresado	Variación
Activo	8.988.994	9.515.749	526.755
Pasivo	2.382.843	2.522.478	139.635
Patrimonio	6.606.151	6.993.271	387.120
Utilidad	140.114	148.325	8.211

La reexpresión se efectuó para dotar de bases homogéneas los estados financieros que se presentan en forma comparativa y no implica registro alguno en los libros oficiales de la Compañía, por tanto, los estados financieros de 2006 permanecen inmodificables para efectos legales.

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

- a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas

a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera, se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina por su valor intrínseco calculado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social 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 ajustado por inflación a partir del 1 de enero de 1992 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 (no se eliminan ni se difieren de las utilidades no realizadas entre matriz y subordinada). La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, se registra como un mayor valor de las inversiones indicadas anteriormente, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio y a la revalorización del patrimonio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados.

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

Al 31 de diciembre el efecto de la aplicación del método de participación patrimonial en el patrimonio de los accionistas y en el estado de resultados es el siguiente:

	2007	2006
Superávit método de participación	35.799	175.397
Diferencia en cambio de inversiones (1)	(85.238)	-
Utilidad neta por método de participación	37.966	80.036
	(11.473)	255.433

(1) De acuerdo con el artículo 1 del Decreto 4918 de diciembre 26 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. Al 31 de diciembre de 2006 se reconoció una pérdida por \$96.222 en el estado de resultado, correspondiente a la diferencia en cambio de las inversiones por renta variable de las subordinadas del exterior.

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

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

La provisión para deudores, se revisa y actualiza al 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 el cual incluye ajustes por inflación (a partir del año 2003 y hasta 2006) y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si este 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 reconocida en los estados financieros.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización; y b) ajustes por inflación en Colombia, excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación. 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, con base en la vida útil probable de los activos, la cual se viene aplicando bajo los siguientes parámetros: entre veinte y cuarenta años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre tres y diez años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; entre cinco y diez 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 adquirieron, sin considerar la vida útil de los mismos.

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

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 la marca es 20 años y el de los otros derechos entre 3 y 5 años, excepto para el crédito mercantil adquirido, el cual detallamos a continuación:

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, adicionan o sustituyan.

Con base en las circulares 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. Dichos créditos mercantiles fueron objeto de ajuste por inflación hasta 2006.

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 la forma.

VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Corresponde a las diferencias existentes entre:

- 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 neto ajustado por inflación y por el método de participación, según el caso.
- b) 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 2007. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía está expuesta a diversos riesgos del mercado financiero como consecuencia de sus negocios ordinarios, la deuda tomada para financiar sus negocios, participaciones en empresas y otros instrumentos financieros relacionados con los precedentes. Los principales riesgos de mercado que enfrenta la Compañía son riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés y riesgos de liquidez. La Compañía gestiona efectivamente 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 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 ganancias o pérdidas derivadas de los contratos se reconocen directamente en los resultados del periodo.

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

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 periodo estos se valoran a la TRM de cierre registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

OBLIGACIONES LABORALES

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

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

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

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

INGRESOS DIFERIDOS - DIVIDENDOS

Los dividendos decretados en las Asambleas Generales de Accionistas de las compañías no controladas donde se tienen inversiones, se contabilizan como pasivo diferido, el cual se amortiza en la medida que el pago de los dividendos se hace exigible. El saldo por amortizar a 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de \$14.688 y \$13.918 respectivamente.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

CUENTAS DE ORDEN

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de bienes y valores entregados en garantía, las cartas de crédito sin utilizar, bienes y valores recibidos en garantía y las promesas de compra venta, los activos totalmente depreciados y la capitalización de la revalorización del patrimonio. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria, se ajustaron por inflación en 2006, con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a cuentas por pagar, sólo se llevan a resultados, las diferencias en cambio que 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.

Para el año 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.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

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.

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

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fue determinada sobre la base del 10% de los resultados antes del impuesto del período.

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, las acciones en circulación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de 1.151.672.310 acciones. La Asamblea de accionistas en reunión celebrada el 27 de marzo de 2006 aprobó la disminución del valor nominal de \$30 a \$6 por acción sin reintegro de aportes. Esta operación se hizo efectiva el 2 de mayo de 2006.

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 Compañía 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.

RECLASIFICACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 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 2007 y 2006. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 en pesos colombianos fue de \$2.014,76 (2006 - \$2.238,79) 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.

	Dólares	2007 millones de pesos	Dólares	2006 millones de pesos
Activos corrientes	181.205.360	365.085	15.732.699	35.222
Activos no corrientes	444.948.613	896.464	506.814.539	1.134.651
	626.153.973	1.261.549	522.547.238	1.169.873
Pasivo corrientes	(147.667.915)	(297.515)	(74.185.534)	(166.086)
Pasivos a largo plazo	(424.011.274)	(854.280)	(414.973.415)	(929.038)
	(571.679.189)	(1.151.795)	(489.158.949)	(1.095.124)
Posición neta activa	54.474.784	109.754	33.388.289	74.749

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. A diciembre 31 se sobrepasó este límite por la venta en la última semana del mes de las acciones Bancolombia preferenciales que poseía la Compañía por US\$43.000.000. Para permanecer en ese rango se realizan operaciones de cobertura, de tal manera que las fluctuaciones de la tasa de cambio no afecten de forma significativa los resultados del período. La posición neta se revisa trimestralmente.

NOTA 4. INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2007 (%)	2007	2006
Derecho de recompra de inversiones negociables		-	8.421
Certificados de depósito a término (1)	4,80%	90.224	6.291
Bonos	6,26%	1.310	11.983
Fideicomisos en moneda nacional	7,32%	11.184	24.415
Certificado de reembolso tributario		370	493
Títulos y aceptaciones bancarias		92	70
		103.180	51.673

(1) Corresponde principalmente a un CDT por US\$43.435.601

No existen restricciones sobre los saldos de efectivo e inversiones temporales al 31 de diciembre de 2007.

NOTA 5. DEUDORES

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

	2007	2006
Clientes nacionales (1)	130.000	113.717
Clientes del exterior US\$8.112.270 (2006 – US\$20.358)(2)	16.344	46
Cuentas corrientes comerciales	61	263
Vinculados económicos (ver nota 24)	572.897	519.170
Anticipos y avances (3)	52.543	27.592
Ingresos por cobrar	38.928	54.735
Anticipo de impuesto y contribuciones (4)	107.377	37.086
Cuenta por cobrar a trabajadores	14.732	13.192
Préstamo a particulares	9.749	6.179
Cuentas por cobrar de swaps (5)	67.056	32.103
Cuentas por cobrar forwards (5)	9.651	-
Deudores varios	5.198	36.593
	1.024.536	840.676
Menos – Provisión	(17.847)	(11.835)
Total deudores	1.006.689	828.841
Deudores de largo plazo	321.204	263.099
Deudores de corto plazo	685.485	565.742

El movimiento de la provisión de cartera es el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio	11.835	12.681
Más provisión del año	6.653	329
Menos castigos	(641)	(1.175)
Saldo final	17.847	11.835

(1) El incremento de la cartera se debe principalmente a cambios en las políticas de crédito.

(2) A partir de 2007 Cementos Argos S.A., maneja directamente las exportaciones que antes realizaba a través de su filial C. I. del Mar Caribe B.V.I.

(3) Su incremento se origina principalmente en el desarrollo del proyecto de ampliación de la planta de Cartagena.

(4) Incluye saldo a favor del impuesto de renta de 2005 de Cementos Argos S.A. por \$47.607, saldos a favor en renta recibidos de la liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A. por \$6.380 e incremento de las autorretenciones por \$12.218.

(5) Corresponde a los intereses y diferencia en cambio generados por las operaciones swaps y forwards mencionados en las Notas 11 y 12.

El valor de las deudas vencidas a diciembre 31 de 2007 asciende a \$36.170 (2006 \$28.679). El valor de las cuentas incobrables con más de un año asciende a \$2.108 (2006 \$3.516), sobre el cual se espera su recuperación antes de un año.

No existe ningún gravamen sobre los deudores.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo, principalmente corresponden a vinculados económicos y a 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

2009	1.730
2010	50.211
2011	48.932
2012	220.331
	321.204

NOTA 6. INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Materias primas y materiales directos	29.336	32.244
Productos en proceso	10.681	16.130
Productos terminados	28.235	75.802
Materiales, repuestos y accesorios	101.135	84.296
Inventarios en tránsito	7.192	8.776
Otros	4.072	1.223
	180.651	218.471
Menos - Provisión para protección	(3.203)	(3.974)
	177.448	214.497

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

NOTA 7. INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Inversiones permanentes renta variable controladas		
Acciones	1.767.127	2.136.440
Participaciones	60.190	57.957
Inversiones permanentes renta variable no controladas		
Acciones	345.415	448.830
Participaciones	3	756
Inversiones permanentes renta fija no controladas		
Bonos y otros	19.824	-
	2.192.559	2.643.983
Menos - Provisión para protección	(75.347)	(56.296)
	2.117.212	2.587.687

Las siguientes inversiones están pignoradas garantizando un cupo de crédito por \$300.000 con Bancolombia:

Compañía	No. de acciones	Valor
C.I.Carbones del Caribe S. A.	661.000	31.244
Suramericana de Inversiones S. A.	11.790.000	235.086
Inversiones Nacional de Chocolates S. A.	2.706.018	44.731

CEMENTOS ARGOS S.A.
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES LIMITADAS A DICIEMBRE 31 DE 2007

RAZON SOCIAL	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONOMICA	VALORACION	NO. DE ACCIONES	CLASE DE ACCION	COSTO HISTORICO	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PARTICIP. %	PROVISION	UTILIDADES EN PARTICIP.	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
PERMANENTES CONTROLADAS												
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Virgenes Británicas	Inversiones	I	1	0	10.941	36.114	64.765	100	-	(499)	28.651
Tempo Ltda.	Yumbo	Transporte de carga	I	600	0	28	3.517	5.395	60	-	2.545	1.878
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	Barranquilla	Construcción	I	9.000	0	1	3.400	3.331	90	69	909	-
Dicementos Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Comercialización	C	47.500	0	439	1.900	1.900	95,00	-	-	-
Carbones Nechi Ltda.	Medellín	Explotación de carbón	I	47.450	0	496	1.950	3.105	73,00	-	374	1.155
Dicente Ltda. en Liquidación	Medellín	Comercialización	C	900	0	364	364	90,00	90,00	-	-	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	Barranquilla	Transporte de carga	I	2.482.020	0	2.482	9.265	8.578	87,71	687	(3.509)	-
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Comercialización	C	200.000	0	20	3.674	3.674	100,00	-	-	-
Disgranel Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Compra y venta de cemento	C	900	0	1	6	6	90,00	-	-	-
Carbones del Caribe Ltda.	Barranquilla	Explotacion de carbón	I	833	0	1	-	0	33,32	-	-	-
SUBTOTAL CONTROLADAS						14.773	60.190	90.754		756	(180)	31.684
PERMANENTES NO CONTROLADAS												
Otras menores						-	3	957		-	-	-
SUBTOTAL NO CONTROLADAS						-	3	957		-	-	-
DE RENTA FIJA NO CONTROLANTES												
Bonos y otras						19.824	19.824	19.824		-	-	-
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES						34.597	80.017	111.535		756	(180)	31.684
Provisión							(756)					
TOTAL OTRAS INVERSIONES						34.597	79.261	111.535		756	(180)	31.684

CEMENTOS ARGOS S.A.
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES LIMITADAS A DICIEMBRE 31 DE 2006

RAZON SOCIAL	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONOMICA	VALORACION	NO. DE ACCIONES	CLASE DE ACCION	COSTO HISTORICO	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PARTICIP. %	PROVISION	UTILIDADES EN PARTICIP.	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
PERMANENTES CONTROLADAS												
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Virgenes Británicas	Inversiones	I	1	0	10.941	43.565	64.068	100	-	18.449	20.503
Tempo Ltda.	Yumbo	Transporte de carga	I	600	0	28	3.871	6.609	60	-	-	2.738
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	Barranquilla	Construcción	I	9.000	0	1	2.681	2.393	90	288	(9)	-
Dicementos Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Comercialización	C	47.500	0	439	1.900	1.900	95,00	-	-	-
Carbones Nechi Ltda.	Medellín	Explotación de carbón	I	29.900	0	30	1.507	1.498	46,00	279	270	-
Dicente Ltda. en Liquidación	Medellín	Comercialización	C	900	0	20	364	364	90,00	-	-	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	Barranquilla	Transporte de carga	I	252.255	0	252	228	(164)	42,04	392	-	-
North Row Limited en Liquidación	Islas Virgenes Británicas	Inversiones	C	40.000	0	67	90	90	100	-	-	-
Ambarworks Investment Limited en Liquidación	Islas Virgenes Británicas	Inversiones	C	19.260	0	60	88	88	19,26	-	-	-
Promovienda Sucasa Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Construcción	C	14.000	0	19	42	39	50	3	-	-
Disgranel Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Compra y venta de cemento	C	900	0	1	6	6	90,00	-	-	-
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Comercialización	C	200.000	0	20	3.634	3.634	100,00	-	-	-
Carbones del Caribe Ltda.	Barranquilla	Explotacion de carbón	I	833	0	1	-19	(22)	33,32	3	-	-
SUBTOTAL CONTROLADAS						11.879	57.957	80.503		965	18.700	23.241
PERMANENTES NO CONTROLADAS												
Otras menores						77	756	957		10		10
SUBTOTAL NO CONTROLADAS						77	756	957		10		10
DE RENTA FIJA NO CONTROLANTES												
Bonos y otras												
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES						11.956	58.713	81.460		975		23.252
Provisión							(975)					
TOTAL OTRAS INVERSIONES						11.956	57.738	81.460		975	18.268	23.252

CEMENTOS ARGOS S.A.
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES ANONIMAS A DICIEMBRE 31 DE 2007

RAZON SOCIAL	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONOMICA	VALORACION	NO. DE ACCIONES	CLASE DE ACCION	COSTO HISTORICO	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PARTICIP. %	PROVISION	UTILIDADES EN PARTICIP.	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
PERMANENTES CONTROLADAS												
Argos USA Corp.	USA	Inversiones	I	9.098	0	739.055	668.672	668.672	100,00	-	14.325	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.	Barranquilla	Exportación de carbon	I	5.687.345	0	76.849	267.372	250.978	85,31	16.394	(20.669)	-
Colcaribe Holding	Panamá	Inversiones	I	230.000	0	52.001	244.966	244.966	100,00	-	3.855	-
Concretos Argos S.A	Bogotá	Producción de concreto	I	8.936.585	0	49.965	171.771	181.245	93,37	-	4.970	9.474
Panama Cement Holding	Panamá	Inversiones	I	425.999	0	97.308	100.541	89.713	36,68	10.828	9.752	-
Point Corp.	Islas Virgenes Británicas	Inversiones	I	38.000	0	13.912	99.867	111.915	80,85	-	23.073	12.048
Reforestadora El Gúasimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	296.649.506	0	15.401	36.959	65.063	95,00	-	-	28.104
Transatlantic Cement Carriers Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	I	33.500	0	17.311	20.562	25.730	100,00	-	(548)	5.168
Reforestadora del Caribe S.A.	Cartagena	Reforestación	I	1.023.800	0	7.278	20.393	22.911	94,80	-	(794)	2.518
TLC International LDC	Islas Virgenes Británicas	Intermediación financiera	I	4.000	0	17.826	22.825	19.806	19,51	3.019	6.430	-
Merléctrica S.A.& Cia. S.C.A. E.S.P.	Medellín	Comercialización de energía	I	1.679.687	0	14.535	17.962	17.860	19,80	102	1.442	-
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Explotación materiales de playa	I	13.094.331	0	4.695	21.667	22.938	94,90	-	(2.335)	1.271
C.I. del Mar Caribe S.A.	Barranquilla	Comercializadora internacional	I	2.349.100	0	2.958	14.300	14.761	93,96	-	(509)	461
Ganadería Río Grande S.A.	Medellín	Agropecuaria	I	8.646.102	0	4.323	2.562	2.692	90,81	-	(1.174)	130
C.I. del Mar Caribe BVI	Islas Virgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	I	18.400	0	51	4.938	4.398	93,88	-	1.397	1.528
Aidos de Antioquia S.A.	Medellín	Explotación materiales de playa	I	46.400	0	225	591	47	3,91	544	(4)	-
International Cement Company	Panamá	Inversiones	I	10.000	0	34	509	463	100,00	46	13	-
Merléctrica S.A.	Medellín	Comercialización de energía	I	19.962	0	144	191	191	20,00	-	15	-
Canteras de Colombia S.A.	Medellín	Explotación materiales áridos	I	16.500	0	177	5	164	5,50	-	5	159
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	Sincelejo	Servicios portuarios	I	1.077.066	0	10.592	10.375	4.241	32,97	6.134	(226)	-
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	Cali	Construcción	I	46.056	0	9	-	-	95,95	-	-	-
Cementos de Caldas S.A.	Manizález	Producción cemento	I	20.179.195	0	2.624	3.027	3.289	39,81	-	-	262
Corporacion de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	27.393.044	0	78.293	36.944	-	76,63	36.944	-	-
Zona franca Argos S.A.	Cartagena	Producción cemento	I	94.900	0	95	95	95	94,90	-	-	-
Soc. Portuaria Río Córdoba S.A.	Ciénaga	Servicios portuarios	I	50.000	0	50	33	33	5,56	-	(872)	-
SUBTOTAL CONTROLADAS						1.205.711	1.767.127	1.752.171		74.011	38.146	61.123
PERMANENTES NO CONTROLADAS												
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	131.227.832	0	117.903	183.380	2.616.607	28,69	-	27.514	2.433.227
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	34.988.095	0	50.258	102.572	610.799	6,86	-	24.404	564.864
Columar Haití S.A.	Haiti	Inversiones	I	70.200	0	16.022	14.145	15.560	50,00	-	491	1.415
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	24.940.650	0	5.476	15.444	412.279	5,73	-	5.724	396.835
Omya Colombia S.A.	Guame	Product. minerales no metálicos	I	6.345.455	0	9.347	11.554	17.202	50,00	-	-	5.648
Cartón Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	3.192.175	0	1.580	7.035	31.044	2,96	-	1.008	24.009
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizález	Exportación industria de madera	B	999.681.490	0	1.300	1.429	10.306	5,66	-	-	8.877
Cia. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	2.672.325	0	1.633	4.532	66.164	3,21	-	593	61.632
Textiles Fabricato-Tejcondor S.A.	Medellín	Textiles	B	67.099.289	0	2.492	3.145	2.358	0,81	-	-	(787)
Otras menores de \$100						887	2.179	6.894		580	1.273	5.295
SUBTOTAL NO CONTROLADAS						206.898	345.415	3.789.213		580	61.007	3.501.015
Provision						1.412.609	2.112.542	5.541.384		74.591		3.562.138
							(74.591)					
SUBTOTAL SOCIEDADES ANONIMAS						1.412.609	2.037.951	5.541.384		74.591		3.562.138
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES						79.261	111.535			756		31.684
TOTAL						1.412.609	2.117.212	5.652.919		75.347		3.593.822

- I Intrínseco
- P Acciones Preferenciales
- B Valor de cotización en Bolsa
- O Acciones Ordinarias

CEMENTOS ARGOS S.A.
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES ANONIMAS A DICIEMBRE 31 DE 2006

RAZON SOCIAL	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONOMICA	VALORACION	NO. DE ACCIONES	CLASE DE ACCION	COSTO HISTORICO	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PARTICIP. %	PROVISION	UTILIDADES EN PARTICIP.	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
PERMANENTES CONTROLADAS												
Argos USA Corp.	USA	Inversiones	I	270.443.902	0	627.527	601.497	599.956	100	1.541	(4.250)	-
Cementos Apolo S.A.	Medellín	Producción de cemento	I	288.005.614	0	285.081	282.263	285.289	100	-	(4.913)	3.026
C.I. Carbones del Caribe S.A.	Barranquilla	Exportación de carbon	I	5.023.095	0	44.689	258.717	243.593	75,35	15.124	(4.027)	-
Colcaribe Holding	Panamá	Inversiones	I	230.000	0	52.001	240.534	240.534	100	-	8.616	-
Cementos La Unión S.A.	Bogotá	Producción de cemento	I	204.637.990	0	202.578	197.998	200.131	100	-	(6.068)	2.133
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Producción de concreto	I	8.918.732	0	49.752	133.608	143.741	93,18	-	(286)	10.133
Panamá Cement Holding	Panamá	Inversiones	I	425.999	0	97.308	107.135	97.099	36,68	10.036	11.762	-
Point Corp.	Islas Virgenes Británicas	Inversiones	I	36.000	0	13.912	94.383	94.383	80	-	50.587	-
Reforestadora El Gúasimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	296.649.506	0	15.401	37.106	65.205	95	-	339	28.099
Argos Cement Holding Corp.	USA	Inversiones	I	9.178.867	0	21.082	25.077	26.672	100	-	4.529	1.595
Transatlantic Cement Carriers Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	I	33.500	0	17.311	23.053	28.222	100	-	1.423	5.169
Reforestadora del Caribe S.A.	Cartagena	Reforestación	I	1.023.800	0	7.278	20.831	23.502	94,8	-	155	2.671
TLC International LDC	Islas Virgenes Británicas	Intermediación financiera	I	4.000	0	17.826	18.116	15.149	20	2.967	1.681	-
Meriéctrica S.A.& Cia. S.C.A. E.S.P	Medellín	Comercialización de electricidad	I	1.679.687	0	14.535	16.315	16.103	19,80	212	870	-
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Transporte de carga	I	13.094.331	0	4.695	15.213	16.484	94,90	-	597	1.271
C.I. del Mar Caribe S.A.	Barranquilla	Comercializadora internacional	I	2.349.100	0	2.958	14.149	14.626	93,96	-	(335)	477
Ganadería Río Grande S.A.	Medellín	Agropecuaria	I	8.646.102	0	4.261	3.675	3.721	90,81	-	(618)	46
C.I. del Mar Caribe BVI	Islas Virgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	I	18.400	0	51	3.005	5.095	93,88	-	2.809	2.090
Áridos de Antioquia S.A.	Medellín	Explotación materiales de playa	I	46.400	0	225	595	52	3,92	543	13	-
International Cement Company	Panamá	Inversiones	I	10.000	0	34	498	500	100	-	9	2
Meriéctrica S.A.	Medellín	Electricidad	I	19.963	0	144	200	202	20	-	-	2
Canteras de Colombia S.A.	Medellín	Explotación materiales áridos	I	16.500	0	177	156	166	5,50	-	(47)	10
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	Sincedejo	Servicios portuarios	I	19.890	0	20	26	27	0,9	-	-	1
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	Cali	Construcción	I	45.408	0	9	(106)	(158)	94,6	52	(298)	-
Cementos de Caldas S.A.	Manizález	Producción cemento	I	20.179.195	0	2.624	3.027	3.577	39,81	-	-	550
Corporacion de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	27.393.044	0	78.293	39.804	15.204	77	24.600	-	-
Soc. Portuaria Río Córdoba S.A.(antes Soc.Portuaria de Ciénaga)	Ciénaga	Servicios portuarios	I	50.000	0	50	435	(435)	16,67	-	(498)	-
SUBTOTAL CONTROLADAS						1.559.822	2.136.440	2.138.640		55.075	62.050	57.275
PERMANENTES NO CONTROLADAS												
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	131.227.832	0	117.903	183.380	2.683.047	28,69	-	22.368	2.499.667
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	40.796.418	0	58.601	119.600	712.197	8	-	20.458	592.597
Bancolombia S.A. Preferenciales	Medellín	Intermediación financiera	B	7.727.568	P	64.322	70.781	137.201	3,54	-	-	66.420
Columnar Haití S.A.	Haiti	Inversiones	I	70.200	0	16.022	15.717	16.596	50	-	-	879
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	24.940.650	0	5.476	15.444	412.344	5,73	-	4.291	396.900
Omya Colombia S.A.	Guarne	Product. minerales no metálicos	I	6.345.455	0	9.347	11.554	17.259	50	-	-	5.705
Cartón Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	3.689.343	0	1.826	8.131	28.039	3,43	-	1.020	19.908
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizález	Exportación industria de madera	B	5.374.345.563	0	4.065	7.770	37.770	21,98	-	-	30.000
Proyecto Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	20.776	0	3.000	4.653	4.916	12,38	-	-	263
Cia. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	2.672.325	0	1.633	4.532	63.717	3,21	-	486	59.185
Textiles Fabricato-Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	67.099.289	0	2.492	3.145	3.163	0,87	-	-	18
Otras menores de \$100						4.377	4.123	13.528		246	11.485	9.651
SUBTOTAL NO CONTROLADAS						289.064	448.830	4.129.776		246	60.108	3.681.192
Provision						1.848.886	2.585.270	6.268.416		55.321		3.738.467
SUBTOTAL SOCIEDADES ANONIMAS						1.848.886	2.529.949	6.268.416		55.321		3.738.467
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES						57.738	81.460			975		23.252
TOTAL						1.848.886	2.587.687	6.349.876		56.296		3.761.719

I Intrínseco
P Acciones Preferenciales
B Valor de cotización en Bolsa
O Acciones Ordinarias

El valor total de los activos, pasivos, patrimonio y el resultado del ejercicio contabilizado por el método de participación patrimonial de cada una de las subordinadas es el siguiente:

RAZON SOCIAL	2007				2006			
	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD PÉRDIDA	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD PÉRDIDA
Argos Cement Holding (2)	-	-	-	-	68.852	42.654	26.198	4.187
Argos USA Corporation (Florida)(1)	-	-	-	-	2.131.352	1.531.397	599.955	(4.250)
Argos USA Corporation (Delaware)(1)	1.659.880	990.719	669.161	14.358	-	-	-	-
Áridos de Antioquia S. A.	1.196	2	1.194	(110)	1.332	28	1.304	332
Concretos Argos S.A.	369.676	175.564	194.112	5.323	268.056	114.589	153.467	(307)
Canteras de Colombia S. A.	8.628	5.652	2.976	97	8.518	5.510	3.008	(847)
Carbones Nechí Ltda.	6.140	1.887	4.253	512	5.088	2.419	2.669	588
Carbones del Caribe Ltda (4)	-	-	-	-	3.379	3.446	(67)	(75)
Cementos Apolo S.A. (3)	-	-	-	-	351.589	66.301	285.288	(4.913)
Cementos La Unión S.A.(3)	-	-	-	-	303.885	103.755	200.130	(6.068)
C.I. Carbones del Caribe S. A.	369.952	75.772	294.180	(24.227)	381.061	57.779	323.282	(5.345)
C.I. del Mar Caribe S. A.	22.301	6.592	15.709	(541)	23.040	7.473	15.567	(357)
C.I. del Mar Caribe BVI	14.770	8.458	6.312	1.488	92.026	86.605	5.421	2.988
Colcaribe Holding	253.001	8.035	244.966	3.855	249.343	8.786	240.557	(1.227)
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	16.174	6.394	9.780	(4.002)	7.544	7.935	(391)	(1.170)
Ganadería Río Grande S.A.	7.189	4.224	2.965	(1.294)	5.160	1.063	4.097	(681)
International Cement Holding	463	-	463	13	500	-	500	9
Logística de Transporte S. A.	62.248	38.077	24.171	(2.461)	62.061	44.691	17.370	629
Merilétrica S. A. & Cia SCA ESP	106.580	16.382	90.198	7.282	91.186	9.862	81.324	4.394
Merilétrica S. A.	963	9	954	78	1.016	6	1.010	3
Panamá Cement Holding	310.596	66.022	244.574	26.587	317.856	53.139	264.717	32.067
Point Corporation	149.559	11.138	138.421	28.539	117.981	4	117.977	63.234
Promosur S. A. (4)	-	-	-	-	5.140	5.306	(166)	(315)
Reforestadora del Caribe S. A.	30.920	6.751	24.169	(838)	32.323	7.532	24.791	164
Reforestadora El Guásimo S. A.	81.090	12.600	68.490	63	81.278	12.633	68.645	357
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo	16.134	3.269	12.865	(967)	10.473	7.511	2.962	(46)
Soc. Portuaria Río Córdoba	68.482	67.897	585	(15.709)	75.452	78.060	(2.608)	(2.989)
Soc. Portuaria Cementeras Asociadas(5)	21.238	21.220	18	(6)	9.065	9.041	24	(4)
Tempo Ltda.	9.082	1.720	7.362	4.242	11.867	920	10.947	(288)
TLC International LDC	101.508	2	101.506	32.959	90.536	14.784	75.752	8.429
Transatlantic Cement Carriers	46.361	20.631	25.730	(548)	38.765	10.544	28.221	1.423
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	90.535	86.834	3.701	1.010	91.481	88.822	2.659	(28)
Valle Cement Investments Ltd.	80.108	15.343	64.765	(499)	73.821	9.954	63.867	18.449
Zona Franca Argos S.A.(5)	98.895	98.798	97	-	-	-	-	-

- (1) Argos USA Corporation constituida en el estado de Delaware absorbió a Argos USA Corporation constituida en el estado de Florida durante el 2007 en el proceso de reorganización societaria.
- (2) Esta sociedad fue absorbida por Argos USA Corporation en octubre de 2007 en el proceso de reorganización societaria.
- (3) Estas sociedades fueron liquidadas en marzo de 2007 y los activos remanentes fueron adjudicados a Cementos Argos S.A. quien para la fecha de la liquidación era su único accionista. Adicionalmente durante 2007 se liquidaron las siguientes sociedades: Ambarworks Investment Ltd., Astillero La Playa Ltda., Carbonera de La Paz Ltda., Promotora de Vivienda Ltda. Sucasa, Servicios Aéreos del Caribe Ltda., North Row Limited, Promotora de Hoteles Barú S.A., Agregados Roca Fuerte & Cia. Ltda, Agregados Calcáreos Ltda y Cales del Mar Caribe S.A.
- (4) Estas sociedades se excluyeron de método de participación por entrar en proceso de liquidación. Adicionalmente se encuentran en proceso de liquidación: Disgranel Ltda., Distribuidora de Cementos de Occidente, Distribuidora de Cementos Ltda y Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda..
- (5) Se encuentran en etapa preoperativa.

El 13 de marzo de 2006 un juzgado Venezolano dejó sin efecto la legítima propiedad de la Compañía sobre la fábrica de cemento que tiene en el estado Trujillo, de propiedad de su filial Corporación de Cemento Andino C.A. Esta fábrica había sido adquirida en 1998 en una licitación pública internacional donde el vendedor fue la República de Venezuela.

Desde ese momento la Compañía inició todas las acciones legales y ejerció todos los derechos que le permitían las leyes de Venezuela. Aunque 10 días después del fallo del juzgado, una corte de apelación ordenó la restitución de los bienes, esta medida no fue posible hacerla cumplir.

En la actualidad la planta está siendo administrada por el gobierno Venezolano, hasta tanto se tome una decisión por parte del Tribunal Supremo de Justicia, el cual se declaró competente para conocer del caso y hasta ahora no ha tomado ninguna determinación. La Compañía durante el año 2007 provisionó la suma de \$12.344 completando el 100% del costo ajustado de la inversión, la cual asciende a \$36.944.

La composición del patrimonio de las inversiones es el siguiente:

2007

RAZÓN SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	RESERVAS	REVALORIZAC. DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	SUPERÁVIT POR VALORIZAC.	PATRIMONIO
Argos USA Corp.	760.921	9.075	-	(105.783)	14.358	(11.831)	2.420	669.160
Aridos de Antioquia S.A.	237	874	450	1.488	(110)	(2.073)	328	1.194
C.I. del Mar Caribe S.A.	2.500	1.872	390	8.290	(541)	(516)	3.714	15.709
C.I.Carbones del Caribe S.A.	7.500	16.791	183.256	100.190	(24.227)	-	10.669	294.179
Canteras de Colombia S.A.	300	10.903	779	2.824	97	(13.486)	1.558	2.975
Carbones Nechí Ltda.	65	-	579	848	512	589	1.659	4.252
Colcaribe Holdings S.A.	51.492	106.475	-	(8.956)	3.855	27.249	64.851	244.966
Concretos Argos S.A.	9.589	48.646	13.340	53.717	5.323	2.034	61.463	194.112
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	2.830	69	496	1.389	(4.002)	(2.992)	11.990	9.780
Fundiciones Colombia S.A.	1.248	478	1.709	3.370	-	(3.552)	(1.370)	1.883
Ganadería Río Grande S.A.	4.761	-	-	-	(1.294)	(502)	-	2.965
International Cement Holding	13	-	-	(56)	13	492	-	462
Logística de Transporte S.A.	83	16.476	2.703	4.194	(2.461)	-	3.176	24.171
Merilétrica S.A.	100	16	-	102	78	(4)	661	954
Merilétrica S.A. & Cía. SCA ESP.	848	35.081	19.656	20.722	7.282	-	6.609	90.198
Panama Cement Holding	265.273	-	-	(30.103)	26.587	(17.182)	-	244.575
Point Corporation	101	8.054	-	(12.003)	28.539	93.693	20.036	138.420
Reforestadora Del Caribe S.A.	1.080	6.730	9.210	3.934	(838)	-	4.053	24.169
Reforestadora El Guásimo S.A.	3.123	14.227	200	19.212	63	(3.512)	35.178	68.491
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	10	-	-	33	(6)	(19)	-	18
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	3.267	9.515	88	636	(967)	-	326	12.865
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	900	18.810	-	81	(15.709)	(3.497)	-	585
Tempo Ltda.	20	-	1.008	2.093	4.242	-	-	7.363
TLC Internacional LDC	-	88.423	0	(8.090)	32.959	(11.786)	-	101.506
Transatlantic Cement Carriers Inc.	6.134	13.733	0	(2.851)	(548)	5.774	3.488	25.730
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	1	18	697	1.579	1.010	-	395	3.700
Valle Cement Investments Limited	13.716	1.057	-	(1.565)	(499)	39.358	12.698	64.765

2006

RAZÓN SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	RESERVAS	REVALORIZAC. DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	SUPERÁVIT POR VALORIZAC.	PATRIMONIO
Argos USA Corp.	625.046	-	-	(21.052)	(4.250)	211	-	599.955
Aridos de Antioquia S.A.	237	874	450	1.488	332	(2.405)	328	1.304
C.I. del Mar Caribe S.A.	2.500	870	390	8.425	(516)	-	3.879	15.540
C.I.Carbones del Caribe S.A.	7.500	16.976	188.619	103.806	(5.338)	-	11.719	323.282
Canteras de Colombia S.A.	300	10.903	779	2.954	(847)	(12.640)	1.558	3.007
Carbones Nechí Ltda.	65	-	579	848	587	589	1.201	3.869
Colcaribe Holdings S.A.	51.492	90.273	-	(454)	8.735	18.426	72.062	240.534
Concretos Argos S.A.	9.589	48.962	27.530	55.534	(307)	(11.849)	24.009	153.468
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	600	36	496	1.389	(1.227)	(1.841)	36	(511)
Fundiciones Colombia S.A.	1.248	478	1.709	3.370	-	(3.552)	(1.222)	2.031
Ganadería Río Grande S.A.	4.761	-	18	(502)	-	-	4.276	-
International Cement Holding	13	-	-	(5)	9	483	-	500
Logística de Transporte S.A.	83	6.984	2.074	4.329	629	-	3.270	17.369
Merilétrica S.A.	100	-	-	102	3	(8)	661	858
Merilétrica S.A. & Cía. SCA ESP.	848	35.081	15.262	20.722	4.394	-	5.017	81.324
Panama Cement Holding	265.250	-	1	(5.011)	30.688	(27.473)	-	263.455
Point Corporation	101	21.688	-	(1.251)	62.721	34.718	-	117.977
Reforestadora Del Caribe S.A.	1.080	7.070	9.328	3.934	143	-	3.076	24.631
Reforestadora El Guásimo S.A.	3.123	14.227	164	19.212	357	(3.833)	35.396	68.646
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	10	-	-	33	(4)	(15)	-	24
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	2.210	-	134	636	(46)	-	28	2.962
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	300	-	-	81	(3.497)	-	-	(3.116)
Tempo Ltda.	20	273	1.295	2.126	(288)	-	7.520	10.947
TLC Internacional LDC	0	88.423	-	(72)	8.486	(21.085)	-	75.752
Transatlantic Cement Carriers Inc.	6.134	16.798	-	(471)	1.411	4.349	-	28.221
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	1	69	726	1.579	(28)	-	312	2.659
Valle Cement Investments Limited	13.716	-	-	4.818	18.324	20.600	6.408	63.866

Durante los años 2007 y 2006 no hubo dividendos decretados en acciones, cuotas o partes de interés.

NOTA 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007					2006				
	COSTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO EN LIBROS	AVALÚO COMERCIAL	VALORIZACIÓN	COSTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO EN LIBROS	AVALÚO COMERCIAL	VALORIZACIÓN
Terrenos	146.046		146.046	297.111	151.065	130.731		130.731	277.479	146.748
Yacimientos	123.690	104.436	19.254	124.603	105.349	122.024	92.453	29.571	106.160	76.589
Construcciones y edificaciones	350.633	201.585	149.048	264.077	115.029	346.501	206.431	140.070	158.605	18.535
Equipo de transporte	19.270	16.449	2.821	7.641	4.820	40.462	36.073	4.389	10.017	5.628
Maquinaria y equipo	1.670.746	1.057.973	612.773	1.451.441	838.668	1.312.186	957.807	354.379	569.305	214.926
Muebles y enseres, equipo computo	7.672	1.965	5.707	5.824	117	31.795	21.363	10.432	53.583	43.152
Construcciones en curso y Maquinaria en montaje	190.468		190.468	190.468		143.457		143.457	143.457	
Subtotal	2.508.525	1.382.408	1.126.117	2.341.165	1.215.048	2.127.156	1.314.127	813.029	1.318.606	505.578
Menos - Provisión por desvalorización de activos			(30.111)							
Total	2.508.525	1.382.408	1.096.006	2.341.165	1.215.048	2.127.156	1.314.127	813.029	1.318.606	505.578

La depreciación cargada a resultados de 2007 es de \$151.977 (2006 \$ 137.325).

En el año 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías ascendían a US\$13.895.539 (2006 - US\$13.895.539) y en segundo grado por US\$66.759.454(2006 - US\$66.759.454), e hipotecas sobre terrenos en primer grado hasta por US\$2.000.000, y en segundo grado por \$1.393.000 (2006 - \$1.393.000). 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 9. DIFERIDOS E INTANGIBLES

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

	2007	2006
Marcas adquiridas (1)	247.613	120.662
Crédito mercantil (2)	12.866	11.089
Concesiones y franquicias (3)	138.968	10.353
Bienes en arrendamiento financiero (4)	9.404	28.584
Licencias	8.319	8.319
Diferidos (5)	57.794	56.351
Menos Amortización acumulada	(66.364)	(40.501)
	408.600	194.857

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

- Marca Argos comprada a Inversiones Argos S. A. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años, su costo de adquisición fue de \$115.389.
- 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. por \$52.137 la marca Fortaleza y \$73.854 la marca Uno A, en marzo de 2007 y se amortizan en un periodo de 20 años.

- (2) El crédito mercantil corresponde al mayor valor cancelado sobre su costo en libros de las acciones de:
- Meriléctrica S. A. & CIA. S.C.A. ESP, Meriléctrica S. A; TLC Internacional LDC y Point Corporation por \$10.074, y se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
 - C.I. Carbones del Caribe S.A. por \$1.777, el cual se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
- (3) Las concesiones y franquicias corresponden a los costos incurridos en la obtención de concesiones mineras, las cuales se amortizarán cuando se inicie la explotación de las mismas. Durante 2007 se recibieron licencias mineras en cuantía de \$123.248 compradas a las sociedades Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A.
- (4) La disminución corresponde al vencimiento de los contratos de arrendamiento financiero, sobre los cuales se ejerció opción de compra. A continuación se relacionan los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero leasing con modalidad de pago mensual:

CONTRATO NUMERO	MONTO INICIAL	SALDO A DIC-07	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO MESES	CUOTAS PENDIENTES	ACTIVO
58186	46	5	15-May-08	36	5	AUTOMOVIL
44700	40	27	15-Dic-09	47	24	AUTOMOVIL
47320	43	18	15-Ago-08	25	8	AUTOMOVIL
50149	80	62	15-Ene-11	54	38	AUTOMOVIL
79126	50	16	15-Jun-08	11	6	AUTOMOVIL
53925	40	22	15-May-08	36	5	AUTOMÓVIL
54043	72	12	15-Ago-08	36	8	AUTOMÓVIL
53812	46	7	15-Feb-08	36	2	AUTOMOVIL
59658	30	19	15-Sep-10	60	34	AUTOMOVIL
59702	27	18	15-Sep-10	60	34	AUTOMOVIL
51990	35	19	15-Feb-09	31	14	AUTOMOVIL
76447	65	24	15-Feb-08	6	2	AUTOMOVIL
79128	33	13	15-Mar-08	8	3	AUTOMOVIL
82757	100	97	15-May-10	95	29	AUTOMOVIL
83811	85	82	15-Nov-09	24	23	AUTOMOVIL
85022	47	47	15-Oct-08	10	10	AUTOMOVIL
43780	30	14	15-Sep-08	32	9	CAMIONETA
44763	23	5	15-Feb-08	25	2	CAMIONETA
70749	65	53	15-Nov-10	46	36	CAMIONETA
76701	63	63	15-Mar-09	15	15	CAMIONETA
79127	123	98	15-Mar-10	32	27	CAMIONETA
83763	77	76	15-Feb-11	37	39	CAMIONETA
83861	77	76	15-Jun-10	31	30	CAMIONETA
85689	91	91	15-Dic-12	60	61	CAMIONETA
47286	48	20	15-Ago-08	25	8	CAMIONETA
58912	410	30	15-Feb-08	36	2	COMPUTADORES
46335	1,565	962	15-Jul-09	36	19	EDIFICIO
46337	909	559	15-Jul-09	36	19	EDIFICIO
46338	324	199	15-Jul-09	36	19	EDIFICIO
46978	4,171	3,945	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
46979	2,382	2,253	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
46980	830	785	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
47304	7,785	7,363	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
47315	4,443	4,202	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
47316	1,553	1,469	15-Jul-18	144	129	EDIFICIO
46144	47	15	15-Abr-08	25	4	MICROBUS
42817	505	312	15-May-09	40	17	OFICINA
42818	505	312	15-May-09	40	17	OFICINA

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

	2007	2006
Programas para computador	21.495	18.249
Estudios de investigación	2.482	12.490
Impuesto de renta diferido débito	15.193	11.747
Bonificaciones por convención única	4.329	6.494
Gastos diferidos proyecto Apolo-Unión y otros	14.295	7.371
	57.794	56.351

Se amortizan por el método de línea recta entre 3 y 5 años.

NOTA 10. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

	2007	2006
Exceso del valor comercial o intrínseco de las inversiones sobre su costo neto en libros	3.593.822	3.761.719
Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo y otros activos sobre su costo neto en libros	1.215.058	505.578
	4.808.880	4.267.297

Durante 2007 se llevo a cabo un inventario físico de las propiedades, planta y equipo por parte de la firma independiente, Rodrigo Echeverry & Asociados; adicionalmente realizó el avalúo de estos. La metodología utilizada para determinar los valores comerciales se basó en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento y usados, sobre capacidades instaladas y productivas tasadas en dólares y medidas por la capacidad de producción en toneladas de clíncker y según el proceso ya sea seco o húmedo.

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 existente en el escenario internacional (NIIF, USGAAP).

En el grupo de inmuebles se actualizó el avalúo de acuerdo con los criterios de cada una de las lonjas del país donde estuviesen ubicados los predios.

NOTA 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasas de interés anual en 2007	2007	2006
Sobregiros bancarios	10,50 PV	490	2.533
Obligaciones con bancos nacionales (1)	*	179.469	251.066
Obligaciones con bancos del exterior (2)	*	438.082	324.033
Otras obligaciones		63.216	12.717
Total obligaciones financieras		681.257	590.349
Menos - Parte a largo plazo		293.522	223.473
Obligaciones a corto plazo		387.735	366.876

* Costo promedio del pasivo en pesos: 8,38% EA
Costo promedio del pasivo en dólares: 5,19% EA

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

ENTIDAD	CONCEPTO	VALOR		MONEDA	VENCIMIENTO
		2007	2006		
CITIBANK	Crédito Bancoldex	5.036	21.500	Dólares	01-Abr-10
BBVA	Crédito Tesorería	86.786	70.000	Dólares	22-Feb-08
BANCO DE BOGOTÁ	Crédito Tesorería	50.000	45.000	Pesos	07-Sep-09
DAVIVIENDA	Crédito Tesorería	37.647	44.659	Dólares	07-May-09
BANCO POPULAR	Crédito Tesorería	-	10.500		
BANCO DE CREDITO	Crédito Tesorería	-	17.550		
BANCO SANTANDER	Crédito Tesorería	-	7.639		
BANCOLOMBIA	Crédito Tesorería	-	34.218		
TOTAL		179.469	251.066		

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

ENTIDAD	CONCEPTO	VALOR		MONEDA	VENCIMIENTO
		2007	2006		
ABN	Crédito Tesorería	396	1.711	Dólares	13-May-08
CITIBANK	Crédito Tesorería	60.443	-	Dólares	3-Mar-08
CITIBANK	Crédito Tesorería	60.443	-	Dólares	22-Ene-08
CITIBANK	Crédito Dual	75.029	109.626	Dólares	11-Ene-08
CITIBANK	Crédito Sindicado	191.402	212.696	Dólares	18-Dic-11
BANCO DE CREDITO	Crédito Tesorería	18.132	-	Dólares	7-May-09
BBVA	Crédito Tesorería	32.237	-	Dólares	7-Nov-08
TOTAL		438.082	324.033		

Las obligaciones financieras hasta el 31 de diciembre del 2007 han causado intereses por \$62.090 (2006 - \$91.808).

El crédito sindicado estipula entre otras los siguientes compromisos sobre los balances consolidados:

(a) Deuda neta/ EBITDA no mayor a 4 para el 1r. año y no mayor a 3.5 para los siguientes, esta relación será la base para el cálculo de la tasa de interés de cada periodo.

(b) Cobertura servicio a la deuda inferior a 1.5

Al cierre de 2007 se tenían vigentes las siguientes operaciones forwards sobre divisas (dólares):

Entidad	Valor (US\$)	Vencimiento	Tasa Strike	Tipo
Citibank	30.400.000	21-Feb-08	2.115,65	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Mar-08	2.067,48	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Jun-08	2.093,75	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Sep-08	2.120,92	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Dic-08	2.150,27	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Mar-09	2.175,43	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Jun-09	2.203,67	Forward de compra
BBVA	15.833.333	18-Jun-09	2.232,24	Forward de compra
BBVA	13.365.746	22-Feb-08	2.101,47	Forward de compra
BBVA	10.000.000	22-Feb-08	2.054,78	Forward de compra
BBVA	20.000.000	22-Feb-08	2.115,77	Forward de compra
Corficolombiana	10.000.000	22-Feb-08	2.079,20	Forward de venta

NOTA 12. PAPELES COMERCIALES Y BONOS EN CIRCULACIÓN

Los papeles comerciales en circulación emitidos el 16 de agosto de 2006 y renovados en 2007, comprendían lo siguiente a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Títulos a la orden que pueden ser negociados en el mercado secundario:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	FORMA DE PAGO
180 días	78.687	DTF+1,4996%	Periodo vencido
274 días	76.012	DTF+1,60%	Periodo vencido
364 días	95.301	DTF+1,55%	Periodo vencido
	250.000		

El valor autorizado fue de \$250.000, los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión fueron destinados para sustituir pasivos de corto plazo. La emisión ha recibido la máxima calificación de corto plazo DP1+ por parte de la firma calificador de riesgos Duff & Phelps de Colombia S. A.

Durante el año 2007 y 2006, se causaron intereses sobre los papeles comerciales por \$21.934 y \$7.052 respectivamente.

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

Títulos a la orden que pueden ser negociados en el mercado secundario:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	FORMA DE PAGO
7 años	80.000	IPC+2,40%	Semestre vencido
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido
12 años	290.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
12 años	150.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
	600.000		

El valor autorizado es de \$600.000, los recursos provenientes de la colocación fueron destinados en su totalidad para sustituir pasivos financieros de corto plazo y para inversiones de capital del emisor (capex). El último tramo por \$150.000 fue colocado el 23 de febrero de 2007. La emisión fue nuevamente calificada AAA por parte de la firma calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S. A., máxima calificación para títulos de largo plazo. El valor de colocación de este último tramo fue por \$132.211, lo cual generó un descuento en colocación de bonos por \$17.788, que se está amortizando en línea recta a 12 años. A diciembre 31 presenta el siguiente saldo:

Total bonos en circulación	\$600.000
Valor de descuento	\$17.788
Amortización acumulada	(1.368)
Saldo por amortizar a diciembre 31 de 2007	(16.420)
	\$583.580

Durante el año 2007 y 2006 se causaron intereses sobre los bonos por \$51.311.

Sobre la nueva colocación de bonos como subyacente se realizaron las siguientes operaciones swaps:

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Citibank	32.649.840	2017	Libor-0,71%	Cross Currency Swap
ABN	30.000.000	2017	Libor-0,70%	Cross Currency Swap
ABN	8.434.047	2017	Libor-0,75%	Cross Currency Swap

Las operaciones swaps celebradas durante el 2006 con los bonos como subyacente siguen vigentes a diciembre de 2.007. El detalle es el siguiente:

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Bancolombia	50.000.000	2017	Libor-0,60%	Cross Currency Swap
Citibank	57.557.709	2017	Libor-0,75%	Cross Currency Swap
ABN	32.454.361	2012	Libor-2,7%	Cross Currency Swap
ABN	32.706.460	2015	Libor-2,2%	Cross Currency Swap
ABN	22.306.937	2017	Libor-2,1%	Cross Currency Swap

Adicionalmente se hizo una liquidación parcial (reset) sobre estos swaps con Citibank, lo que permitió liquidar utilidades a favor de Cementos Argos S.A., por valor de US\$10.207.549 sin modificar la deuda en pesos que se está cubriendo.

Esta operación permitió balancear la exposición de la Compañía a la tasa de cambio.

NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2007	2006
Proveedores nacionales (1)	48.488	26.657
Proveedores del exterior, incluye US\$6.973.306 (2006 – US\$3.791.103) (2)	14.049	8.487
Dividendos por pagar	35.491	31.647
Cuentas por pagar a contratistas	5.108	8.549
Costos y gastos por pagar	57.695	37.320
Vinculados económicos (ver nota 25)	168.996	272.565
Retención y aportes sobre nómina	5.477	3.702
Acreedores varios (3)	260.453	321.530
Retención en la fuente y sobre IVA	20.887	8.525
Otros	6.340	3.430
Total proveedores y cuentas por pagar	622.984	722.412
Menos - Parte a largo plazo	234.111	288.133
Proveedores y cuentas por pagar corto plazo	388.873	434.279

- (1) Se incrementa principalmente por compras efectuadas para el proyecto de ampliación de la planta de Cartagena.
- (2) Se incrementa principalmente por compras para el proyecto de Plantas de Generación de Energía.
- (3) Incluye una cuenta por pagar a Cementos Andino S.A., y Concrecem S.A., por concepto de la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Valor: US\$128.700.000
 Vencimiento: Agosto de 2016
 Tasa: 5% EA pagadero TV
 Amortización: 10 pagos anuales

Durante 2007 y 2006, se causaron intereses por \$8.209 y \$7.988 respectivamente. En el año 2007, se abonó a capital US\$14.300.000.

NOTA 14. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2007	2006
Impuesto sobre la renta	45.797	45.563
Impuestos sobre las ventas	51.868	3.610
Impuesto de industria y comercio	10.850	2.085
	108.515	51.258

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%. A partir del año 2007, con la Ley 1111 de 2006, se deroga la sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y 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. Para el año 2008 y siguientes la tasa de tributación será 33%.
- b) 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.
- c) A partir del año 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.
- d) Las pérdidas fiscales, generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- e) Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir del año 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 8 años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002 pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 5 años siguientes, sin la limitación mencionada.
- f) Hasta el año 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente. La Compañía no posee al cierre del ejercicio, pérdidas fiscales pendientes de amortizar
- g) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el año 2000 pueden ser deducidos dentro de los 5 años siguientes; para los generados en 2001 y 2002 el tiempo se reduce a 3 años. Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los 5 años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustaron por inflación hasta el año 2006. A partir del año 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía posee \$166.674 y \$47.976 respectivamente, de excesos de renta presuntiva originados en los periodos gravables 2004, 2005 y 2006.
- h) A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. La administración de la Compañía y sus asesores una vez concluido el estudio respectivo de precios de transferencia consideran que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

A continuación se presenta las conciliaciones entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable, la determinación de los impuestos a cargo y la conciliación del patrimonio contable y fiscal de los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 así:

A. CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD CONTABLE Y LA RENTA LIQUIDA GRAVABLE:

	2007	2006
RENDA LIQUIDA		
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	233.757	180.354
Mas:		
Dividendos recibidos de compañías subordinadas	4.521	84
Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	-	(6.349)
Impuesto para preservar la seguridad democrática	-	5.296
Utilidad venta activos fijos	3	-
Recuperación depreciación diferida	29.065	-
Otros ingresos	23.118	-
Otros gastos no deducibles	148.594	94.877
	439.058	274.262
Menos:		
Utilidades brutas registrados por método de participación	68.810	102.091
Dividendos y participaciones recibidas no gravadas	55.565	42.275
Deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos	21.746	-
Otros no gravados	191.051	122.679
	337.172	267.045
Renta líquida ordinaria	101.886	7.217
Compensación excesos renta presuntiva	101.886	-
Renta presuntiva sobre patrimonio	59.529	115.610
Renta líquida gravable (la mayor)	59.529	115.610
Menos: Rentas exentas	-	-
Renta líquida gravable	59.529	115.610
Tasa impositiva	34%	35%
Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa al impuesto de renta	20.240	40.464
Sobretasa al impuesto de renta	-	4.046
Impuesto de renta	20.240	44.510
Ganancia Ocasional		
Venta activos fijos	9.845	-
Venta inversiones	58.822	-
Ganancia ocasional gravable	68.667	-
Tasa impositiva	34%	35%
Impuesto a la ganancia ocasional	23.347	-
Provisión para impuestos	43.587	44.510
Exceso de provisión año corriente	-	491
Menos: Impuesto diferido y ajustes años anteriores	14.820	4.761
Provisión para impuestos cargada a resultados	28.767	40.240

B. CONCILIACIÓN ENTRE EL PATRIMONIO CONTABLE Y FISCAL:

	2007	2006
Patrimonio contable	7.165.944	6.606.151
Más: Provisión para protección de inventarios, activos fijos, deudores e inversiones	126.510	52.753
Diferencias fiscales de propiedad, planta y equipo	289.497	275.685
Diferencias fiscales de inversiones permanente	(380.001)	(230.742)
Pasivos no fiscales	239.320	30.265
Menos: Valorizaciones de inversiones y propiedades	4.808.880	4.267.297
Impuesto diferido debito	15.193	-
Patrimonio fiscal	2.617.197	2.466.815

Las declaraciones de renta de Cementos Argos S. A., por los años 2005 y 2006 y las declaraciones del impuesto al patrimonio de los años 2005 y 2006, 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

Con la Ley 1111 de 2006 se estableció el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010 a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes del impuesto sobre la renta, con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000. La tarifa aplicada para cada uno de los años es del 1.2% y su imputación puede realizarse contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. Este impuesto se causa el 1 de enero de cada uno de los años gravables.

El impuesto al patrimonio se declara en cada ejercicio y su pago se realiza en 2 cuotas iguales equivalentes al 50% dentro de los plazos que reglamente el Gobierno Nacional.

El valor declarado en el año 2007 fue de \$19.871 y pagado \$9.936 quedando pendiente de pago \$9.936 para antes del 31 de enero de 2008, (2006 \$5.313). Este impuesto fue registrado contra la Revalorización del Patrimonio.

El valor a causar para el año 2008 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$19.871.

NOTA 15. OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Cesantías consolidadas	4.346	3.852
Intereses sobre cesantías	546	444
Vacaciones	5.880	4.673
Pensiones de jubilación	199.703	194.057
Primas	5.636	2.651
Salarios por pagar	666	730
	216.777	206.407
Menos - Parte a largo plazo	199.703	194.057
Obligaciones laborales a corto plazo	17.074	12.350

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 en 31 de diciembre:

	2007	2006
Número de personas	1.841	1.882
Tasa de interés técnico	4,8%	4,8%
Incremento futuro de pensiones	5,34%	5,34%

El cálculo se hizo usando el método de las rentas fraccionarias vencidas, según lo indicado por el artículo 112 del Estatuto Tributario e incorporando las normas del Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001 en lo que hace referencia a la parte tributaria.

Los cargos a resultados por la amortización del pasivo y pagos de pensiones de jubilación en 2007 y 2006 fueron de \$27.353 y \$24.225 respectivamente. El porcentaje amortizado del cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es del 96,48% y 81,31% respectivamente. Los títulos pensionales están completamente amortizados.

	2007	2006
Calculo actuarial	167.767	161.564
Saldo por amortizar	(5.911)	(5.722)
Pasivo por pensiones de jubilación	161.856	155.842
Más: Títulos pensionales	23.055	24.053
Bonos pensionales	14.792	14.162
	199.703	194.057

NOTA 16. 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 en pesos colombianos de \$6 cada una y el capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.243.605 acciones. Las acciones propias readquiridas son 63.571.295 por lo tanto, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones en circulación son 1.151.672.310.

	2007	2006
Capital Autorizado – 1.500.000.000 de acciones comunes de valor Nominal \$6.	9.000	9.000
Suscrito y pagado – 1.215.243.605.	7.291	7.291

DIVIDENDOS DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el día 16 de marzo de 2007 decretó dividendos en efectivo pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$25,50 por acción a partir de abril de 2007 y hasta enero de 2008. En 2006 se decretaron dividendos en efectivo pagaderos en 4 cuotas trimestrales de \$120,00 por acción a partir de abril de 2006 y hasta enero de 2007.

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.

Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido (\$23.162). 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, las cuales ascendieron a 31 de diciembre de 2007 \$19.517.

RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES Y ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS

	2007	2006
Reserva para readquisición de acciones	405.736	405.736
Menos - Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)
	291.939	291.939

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio sólo 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.

OTRAS RESERVAS

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas (ver Estado de Cambio en el Patrimonio de 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 4536 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 debito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Adicionalmente, de acuerdo con el parágrafo del artículo 25 de la Ley 1111, que modificó el artículo 292 del Estatuto Tributario, la Compañía podrá por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, registrar el impuesto al patrimonio, contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto de patrimonio del año 2007 por \$19.871.

NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN

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

	2007	2006
Bienes y valores entregados en custodia (1)	346.458	3.769
Bienes y valores entregados en garantía (2)	380.941	24.992
Bienes y valores en poder de terceros	3.395	3.837
Litigios y/o demandas	132.399	126.090
Bienes en arrendamiento financiero	23.037	29.227
Activos totalmente depreciados	477.372	456.437
Créditos a favor no utilizados (3)	1.635.921	296.753
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Otras cuentas deudoras de control	5.806	5.784
Deudoras fiscales (4)	4.948.928	575.456
	8.009.648	1.577.736
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	21.420	14.611
Otras (5)	800.758	315.580
	822.178	330.191
Otras cuentas de orden acreedoras	26.591	26.590
Cuentas de orden fiscales (6)	(4.500.051)	165.073
	(3.651.282)	521.854
Total cuentas de orden	4.358.366	2.099.590

(1) Se incrementa por desmaterialización de acciones de Bancolombia ordinarias y Cartón de Colombia S.A.

(2) Se incrementa por actualización a valor comercial de las acciones dadas en garantía: Suramericana de Inversiones S.A., Grupo Nacional de Chocolates S.A. y C.I. Carbones del Caribe S.A.(Nota 7).

(3) Corresponde a cupos de crédito disponibles en Bancos.

(4) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, siendo la mayor diferencia las valorizaciones de activos e inversiones en cuantía de \$4.267.297. Adicionalmente de acuerdo con el único párrafo del artículo 1 del Decreto 4980 de diciembre 27 de 2007, se debe incluir en las cuentas de orden fiscales el valor correspondiente a la deducción en cada año gravable de la inversión en activos fijos reales productivos, para 2007 fue de \$21.746.

(5) En 2007 corresponde principalmente a crédito sindicado de Argos USA Corp. por US\$385.000.000 donde Cementos Argos S.A. figura como codeudor.

(6) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de:

Patrimonio	\$4.192.674
Otros Rubros	307.377

NOTA 18. INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Ventas nacionales	1.174.378	831.968
Ventas al exterior	337.051	296.716
Otras ventas	12.986	10.425
	1.524.415	1.139.109

Los ingresos de operación de la Compañía son generados principalmente por las ventas nacionales y de exportación de cemento y clinker. Las otras ventas operacionales corresponden a ventas de escoria y caliza las cuales en 2007 se registraron como ventas operacionales tomando en consideración que son un subproducto del proceso productivo y que sufren cierto grado de transformación para su venta. En 2006 aparecen registradas en ingresos no operacionales por \$10.425.

NOTA 19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2007	2006
Gastos de personal	46.845	41.939
Honorarios (1)	12.824	8.751
Impuestos	501	2.127
Arrendamientos	4.994	4.156
Contribuciones y afiliaciones	1.778	2.458
Seguros	5.405	2.455
Servicios	16.802	14.609
Gastos legales	387	208
Mantenimiento y reparaciones	3.158	2.822
Adecuación e instalación	352	498
Gastos de viaje	5.676	6.565
Depreciaciones y amortizaciones (2)	26.272	20.669
Provisión de propiedad, planta y equipo	799	-
	125.793	107.257

(1) El incremento se origina principalmente por la asistencia técnica al sistema de información JDEdwards

(2) El incremento lo originan las depreciaciones y las amortizaciones de los activos recibidos de la liquidación de las sociedades Cementos Apolo S.A. y Cementos la Unión S.A.

NOTA 20. GASTOS DE VENTAS

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

	2007	2006
Gastos de personal	15.437	16.085
Honorarios	941	1.644
Impuestos (1)	10.809	6.388
Arrendamientos	4.039	2.262
Contribuciones y afiliaciones	320	46
Seguros	981	105
Servicios (2)	5.610	2.541
Gastos legales	1.024	1.789
Mantenimientos y reparaciones	730	1.325
Adecuación e instalación	454	391
Gastos de viaje	2.954	2.673
Depreciaciones y amortizaciones	6.530	7.236
Envases y empaques	4.339	4.005
Provisiones	731	329
Otros diversos	2.355	998
	57.254	47.817

(1) El incremento se debe a la provisión del impuesto de industria y comercio que se pagará en 2008.

(2) El incremento se da principalmente por la liquidación de personal que soporta la operación de descargue por \$3.616.

NOTA 21. DIFERENCIA EN CAMBIO

La diferencia en cambio cargada a resultados a 31 de diciembre representa:

	2007	2006
Ganancia en cambio	268.229	222.921
Pérdida en cambio	(192.796)	(218.410)
Diferencia en cambio neta	75.433	4.511

NOTA 22. OTROS INGRESOS

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

	2007	2006
Ventas de materia prima (1)	1.396	997
Ventas de combustible	7.888	6.609
Dividendos y participaciones recibidos	61.007	60.108
Arrendamientos	1.854	2.151
Honorarios (2)	8.445	8.026
Servicios	2.908	3.562
Utilidad en venta de inversiones (3)	118.715	111.830
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo (4)	13.340	2.813
Utilidad en venta de otros bienes	14	-
Recuperaciones	18.230	14.932
Indemnizaciones	360	15
Otros	10.422	7.556
	244.579	218.599

(1) Disminuyen por la presentación de las ventas de Escoria y Caliza como otros ingresos operacionales (ver nota 18)

(2) Incluye \$7.875 por reembolso de servicios corporativos prestados a algunas compañías vinculadas.

(3) En 2007, corresponde a la utilidad en venta de acciones así:

a. Bancolombia Preferenciales	44.136
b. Bancolombia Ordinarias	11.226
c. Tablemac	43.196
d. Sociedad Portuaria de Buenaventura	15.295
e. Otras	4.862

En 2006 corresponde principalmente a la utilidad en la venta de las acciones de Suramericana a Inversiones Argos S.A. por \$93.394

(4) Corresponde principalmente a la venta de terrenos.

NOTA 23. OTROS EGRESOS

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

	2007	2006
Pérdida en venta de inversiones	3.705	3.261
Retiro de propiedad, planta y equipo (1)	12.552	3.256
Retiro de otros activos (2)	11.273	3.349
Costos y gastos de ejercicios anteriores	12.221	4.373
Impuestos asumidos	2.966	6.506
Provisión Industrial Hullera	4.241	4.250
Provisión contingencias varias	6.220	-
Demandas laborales	2.619	5
Multas, sanciones y litigios	2.649	1.449
Donaciones	3.147	3.186
Provisión de inversiones permanentes (3)	21.354	26.180
Provisión de propiedad, planta y equipo (4)	29.312	-
Pensiones y amortización de cálculo actuarial	23.864	20.724
Intereses bonos y títulos pensionales	3.488	3.501
Costos materiales vendidos	5.205	10.446
Costo de otras ventas	8.334	13.153
Gastos ganadería	-	2.101
Otros	25.216	26.070
	178.366	131.810

(1) Corresponde principalmente a bajas de activos resultado del inventario de propiedad, planta y equipo realizado durante 2007.

(2) Incluye principalmente el valor neto del retiro de las inversiones en Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A. por \$9.370, producto de la liquidación.

(3) Las mayores provisiones corresponden a Corporación Cemento Andino \$12.344, Argos USA Corp. \$7.043, y Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. \$6.134.

(4) Las provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo corresponden principalmente a la diferencia entre el valor en libros y el valor comercial de activos no operativos de las plantas Sabanagrande y Cajicá.

NOTA 24. OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

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

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR DIC-07	CUENTAS POR PAGAR DIC-07	CUENTAS POR COBRAR DIC-06	CUENTAS POR PAGAR DIC-06
INVERSIONES ARGOS S.A.	4.958	18.255	255	13.883
CORPORACION DE CEMENTO ANDINO	-	1.811	631	2.275
CONCRETOS ARGOS S.A.	128.167	131.836	40.092	89.941
CANTERAS DE COLOMBIA S.A.	4	-	805	-
URVISA S.A.	46.569	-	34.013	-
DICEMENTOS LTDA. EN LIQUIDACION	8.014	4	593	7.978
DICENTE LTDA. EN LIQUIDACION	-	-	2.848	716
C.I. DEL MAR CARIBE S.A.	4	-	5.105	1.870
C.I. MAR CARIBE BVI	4.069	-	59.595	48
LOGITRANS S.A.	15.804	2.248	24.756	8.745
TELMAN S.A.	-	691	7.446	364
TEMPO LTDA	-	60	79	484
TRANSMARITIMA DEL CARIBE S.A.	-	-	6	-
CIA. DE NAVEGACION DEL CARIBE	-	-	175	31
FLOTA FLUVIAL CARBONERA	2.258	101	1.695	1.859
INTERSHIP AGENCY	-	-	250	-
TRANSATLANTIC CEMENT CARRIER	-	1.472	-	569
CARIBE SHIPPING AND TRADING	-	-	-	31
S.P. DEL GOLFO DE MORROSQUILLO	1.343	490	4.435	116
REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.	6.307	-	6.363	137
C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.	19.681	3.695	1.619	130.055
REFORESTADORA EL GUASIMO S.A.	-	547	158	-
SOC. PORT. DE CEMENTERAS	17.607	-	6	1.499
SAVANNAH CEMENT COMPANY, LLC	11.315	-	-	-
CARBONES NECHI LTDA.	-	112	-	261
CEMENTOS DE CALDAS S.A.	-	5.944	-	5.056
PROMOSUR S.A.	25	66	-	34
TRANSPORTADORA SUCRE	-	-	3	76
PROSERVI S.A.	-	-	-	167
AGREGADOS ROCAFUERTE S.A.	-	-	-	50
TRANS. AGREGADOS Y CONCRETOS	-	-	869	1
SOCIEDAD PORTUARIA LA INMACULADA	-	-	-	14
VALLE CEMENT INVESTMENT LTD	-	581	-	687
DISGRANEL LTDA. EN LIQU.	-	-	-	29
ALIANZA PROGENETICA S.A.	-	-	70	-
CARBONES DEL SAN JORGE	188	-	8	-
PORT ROYAL CEMENT	2.265	-	-	-
SOUTH CENTRAL CEMENT LTD	17.241	-	-	-
ZONA FRANCA ARGOS S.A.	98.696	-	-	-
INDUSTRIAL HULLERA	60	-	-	-
FUNDACION CEMENTOS DEL CARIBE	9	-	3	-
VIGILANCIA PRIVADA DEL LITORAL	80	-	-	-
PROFESIONALES A SU SERVICIO	111	-	-	-
FONDO EMPLEADOS DE TOLCEMENTO	26	-	-	-
CARBONES LA PAZ	-	-	-	12
MERIELECTRICA S.A & CIA S.C.A.	1.125	-	-	-
ARGOS USA CORP (1)	182.757	-	183.722	-
CEMENTOS APOLO S.A.	-	-	46.334	4.660
SOCIEDAD PORTUARIA LA INMACULADA	-	14	-	-
GANADERIA RIO GRANDE S.A.	3.782	-	571	-
CEMENTOS LA UNION S.A.	-	-	95.852	15
DISTRIBUIDORA COL. DE CEMENTOS	-	1.005	813	902
OTROS	432	64	-	-
TOTAL	572.897	168.996	519.170	272.565

(1) Sobre estos préstamos se causaron intereses en 2007 por US\$4.719.643 (6,22% EA)

2. Ingresos generados por el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007 y 2006:

AÑO 2007

COMPAÑÍAS	VENTAS	SERVICIOS	HONORARIOS	DIVERSOS	TOTAL INGRESOS
ARGOS USA CORP	-	-	-	9.509	9.509
C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.	7	257	83	83	430
C.I. DEL MAR CARIBE S.A.	-	-	8	-	8
C.I. MAR CARIBE BVI	98.952	-	-	-	98.952
CANTERAS DE COLOMBIA S.A.	-	-	-	8	8
CARBONES NECHI LTDA.	-	-	9	-	9
CONCRETOS ARGOS S.A.	138.920	127	1.796	179	141.022
FLOTA FLUVIAL CARBONERA	103	-	5	113	221
GANADERIA RIOGRANDE	6	-	-	-	6
GANADERIA RIOGRANDE	197	-	25	14	236
INVERSIONES ARGOS S.A.	-	91	2.057	1.591	3.739
LOGITRANS S.A.	1.617	-	34	32	1.683
MERILECTRICA S.A. & CIA SCA ESP	5.748	-	66	-	5.814
PANAMA CEMENT HOLDING	3.437	-	-	-	3.437
PORT ROYAL CEMENT	23.179	1	-	-	23.180
REFORESTADORA DEL CARIBE	2	-	42	52	96
REFORESTADORA EL GUASIMO	-	-	19	8	27
S.P. DEL GOLFO DE MORROSQUILLO	12	380	109	436	937
SAVANNAH CEMENT COMPANY	41.294	60	-	-	41.354
SOCIEDAD PORTUARIA RIO CORDOBA	4	-	-	-	4
SOUTH CENTRAL CEMENT	43.362	120	-	-	43.482
TEMPO LTDA.	6	5	-	-	11
TRANSPORTES ELMAN S.A.	-	-	-	502	502

AÑO 2006

COMPAÑÍAS	VENTAS	SERVICIOS	HONORARIOS	DIVERSOS	TOTAL INGRESOS
CORPORACION DE CEMENTO ANDINO	-	-	-	15	15
CANTERAS DE COLOMBIA S.A.	-	83	-	-	83
CARBONES NECHI LTDA.	-	-	272	-	272
CEMENTOS APOLO S.A.	1	-	-	599	600
CEMENTOS LA UNION S.A.	-	-	-	432	432
C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.	41	269	-	48	358
C.I. MAR CARIBE BVI	293.106	-	-	3.715	296.821
CONCRETOS ARGOS S.A.	68.613	600	1.784	9.939	80.936
FLOTA FLUVIAL CARBONERA	-	-	-	62	62
INVERSIONES ARGOS S.A.	-	-	1.875	-	1.875
LOGITRANS S.A.	247	123	2.743	4.157	7.270
MERILECTRICA S.A. & CIA SCA ESP	-	-	-	740	740
PROMOSUR S.A.	5	-	-	-	5
REFORESTADORA DEL CARIBE	-	52	40	8	100
REFORESTADORA EL GUASIMO	-	13	-	-	13
S.P. DEL GOLFO DE MORROSQUILLO	66	276	-	37	379
TRANSPORTES ELMAN S.A.	-	1	-	-	1
TEMPO LTDA.	-	67	-	1	68
URVANIZADORA VILLASANTOS LTDA.	-	-	-	12	12

3. Egresos generados por el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007 y 2006:

AÑO 2007

COMPAÑÍAS	VENTAS	SERVICIOS	HONORARIOS	DIVERSOS	TOTAL INGRESOS
CARBONES NECHI LTDA.	6.627	-	-	-	6.627
C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.	28.630	-	-	4.849	33.479
CONCRETOS ARGOS S.A.	370	-	-	1	371
FLOTA FLUVIAL CARBONERA	-	1182	-	-	1.182
INVERSIONES ARGOS S.A.	-	110	-	460	570
LOGITRANS S.A.	-	55.518	-	-	55.518
MERILECTRICA S.A. & CIA SCA ESP	-	1553	-	-	1553
REFORESTADORA DEL CARIBE	209	0	-	-	209
REFORESTADORA EL GUASIMO	1.344	0	-	-	1.344
S.P. DEL GOLFO DE MORROSQUILLO	-	3.807	-	-	3.807
TRANSPORTES ELMAN S.A.	-	4045	-	-	4.045
TEMPO LTDA.	-	35	-	-	35
TRANSATLANTIC CEMENT CARRIER	-	29.334	-	-	29.334

AÑO 2006

COMPAÑÍAS	VENTAS	SERVICIOS	HONORARIOS	DIVERSOS	TOTAL INGRESOS
CORPORACION DE CEMENTO ANDINO					
CANTERAS DE COLOMBIA	-	2	-	-	2
CARIBE SHIPPING	217	-	-	-	217
CARIBE TRADING	19	21	-	-	40
CARBONES NECHI LTDA.	-	-	212	-	212
CEMENTOS APOLO S.A.	596	-	-	-	596
CEMENTOS LA UNION S.A.	193	-	-	-	193
C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.	35.176	-	-	-	35.176
C.I. DEL MAR CARIBE S.A.	4,092	274	-	-	4.366
C.I. MAR CARIBE BVI	-	654	-	-	654
CONCRETOS ARGOS S.A.	5.317	3.446	-	-	8.763
FLOTA FLUVIAL CARBONERA	63	5	-	-	68
INVERSIONES ARGOS S.A.	2	358	-	-	360
LOGITRANS S.A.	997	19.854	-	129	20.980
PROMOSUR S.A.	152	-	-	-	152
REFORESTADORA DEL CARIBE	16	-	-	-	16
REFORESTADORA EL GUASIMO	216	-	-	468	684
S.P. DEL GOLFO DE MORROSQUILLO	22	1.363	-	-	1.385
TRANSPORTES ELMAN S.A.	204	2.241	-	-	2.445
TEMPO LTDA.	13	-	-	-	13
TRANSATLANTIC CEMENT CARRIER	583	-	-	-	583
URVANIZADORA VILLASANTOS LTDA.	3	-	-	-	3

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$100 (2006 \$105). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real del 10% o más de las acciones en circulación, miembros de Junta, representantes legales, o con compañías en donde un accionista, miembro de junta o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior al 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.

Durante los años 2007 y 2006, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y representantes legales de las características que se mencionan a continuación:

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

NOTA 25. CONTINGENCIAS – HECHOS POSTERIORES

Durante enero de 2008, la Junta Directiva de Cementos Argos S.A., e Inversiones Argos S.A., propietarios de la operadora y generadora de energía Merilétrica, autorizaron a sus Representantes Legales, para aceptar la oferta realizada por Compañía Colombiana de Inversiones S.A. (Colinversiones) sobre el 100% de esta operación por un monto de US\$112 millones (\$225 mil millones aproximadamente). Esta inversión no hace parte de las necesidades operacionales de Cementos Argos S.A., y los recursos de esta desinversión, serán destinados a la expansión y mejoramiento de los negocios principales de cemento, concreto y agregados. Merilétrica tiene su planta en Barrancabermeja y está conformada por una unidad a gas de ciclo simple, con una capacidad efectiva de 169 megavatios.

La declaración de renta del año 2005 presentó un saldo a favor de \$47.582 millones, por lo cual la compañía decidió presentar algunas declaraciones de impuesto a las ventas y de retención en la fuente de 2006, sin pago para solicitar su compensación con el saldo a favor en renta; solicitud que fue radicada el 6 de diciembre de 2006. La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN- emitió un acto de verificación previo a la compensación, mediante el cual concluyó que Cementos Argos S.A. no debió solicitar la deducción del ajuste por inflación sobre el patrimonio perteneciente a las compañías absorbidas en el proceso de fusión, llevada a cabo el 28 de diciembre de 2005 con otras siete compañías cementeras, razón por la cual decidió suspender los términos para la compensación mencionada. Posteriormente en la etapa de investigación, previa a la compensación adiciono otros cuatro puntos y terminó emitiendo un requerimiento especial que contenía cinco puntos, en el cual adicionaba ingresos y desconocía deducciones, estimando para el año de 2005, un saldo a pagar de \$193.982 millones. La Compañía considera que ninguno de los puntos planteados por la DIAN son procedentes, en consecuencia se ha mantenido firme en su posición de no modificar la declaración de renta y ha dado respuesta oportuna al requerimiento, exponiendo sus argumentos y aportando pruebas que sustentan su posición.

El proceso de compensación mencionado coincidió con el vencimiento de la calidad de Usuario Altamente Exportador y Usuario Aduanero Permanente que ostenta la Compañía, por lo cual era necesario solicitar su renovación; dado que por reglamentación esta prohibido reconocer este derecho cuando la compañía tiene deudas exigibles con la DIAN, salvo que exista un acuerdo de pago. Por lo anterior, fue necesario solicitar voluntariamente un acuerdo de facilidad de pago por la suma de \$59.343 millones que incluye la suma solicitada en compensación más los intereses causados. El acuerdo de pago quedo formalizado el día 31 de enero de 2008, sin embargo la compañía estima que este acuerdo de pago quedará sin efectos, ya que antes de pagar la primera cuota, ha tenido que definirse por vencimiento de términos la respuesta al requerimiento por parte de la DIAN y en opinión de los abogados externos existe muy alta probabilidad que el proceso se resuelva a favor de la compañía.

Durante el año 2007 no hubo:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones. Con posterioridad al cierre del periodo, la sociedad conoció la amonestación por una supuesta demora en el suministro al mercado de valores de una información que esa entidad consideraba relevante. No obstante tratarse de la sanción más leve que puede imponer la autoridad, se considera que la misma carece de fundamento razón por la cual se interpondrán los recursos legales pertinentes.

NOTA 26. ÍNDICES FINANCIEROS

	2007	2006
De liquidez		
Razón corriente		
Activo corriente/pasivo corriente	0,75	0,72
Días de cuentas por cobrar		
Ventas a crédito del período/cuentas por cobrar promedio		
Por ventas nacionales	19	35
Por ventas del exterior	25	37
Días de inventario de producto terminado (360 días/rotación inventario)	27	27
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	27%	27%
Sin valorizaciones	52%	50%

Rendimiento

Ebitda (ganancia operacional más depreciaciones)	\$365.294	\$245.484
Margen de Ebitda	24,00%	21,60%
Porcentaje de ganancia neta/ingresos	13,45%	12,41%
Porcentaje de ganancia operacional/ingresos operacionales	9,72%	5,64%

RESUMEN INFORMATIVO

(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto valores por acción expresado en pesos)

	2007	2006
ACCIONES		
Valor nominal	6	6
Valor patrimonial	6.222,21	5.736,13
Precio promedio en bolsa	7.726	8.912
Precio máximo en bolsa	7.820	12.200
Precio mínimo en bolsa	7.400	5.370
EMPLEO		
Número de empleados	1.603	1.361
Sueldo promedio mensual	4	4
Número de obreros	1.664	1.214
Sueldo promedio mensual	2	2
POSICIÓN FINANCIERA		
Activos operación (Activo corriente + Activo fijo)	2.101.159	1.675.838
Capital de trabajo	(248.352)	(329.718)

