

INDICE



Indicadores	5
Informe de gestión	15
Estados financieros consolidados	25
Notas a los estados financieros consolidados	35
Estados financieros individuales	55
Notas a los estados financieros individuales	65

ARGOS, MÁS ALLÁ DE LAS FRONTERAS

ADMINISTRACIÓN

JUNTA DIRECTIVA

Gonzalo Alberto Pérez
 Ana María Giraldo
 Sergio Restrepo
 Juan Sebastián Betancur
 Mario Scarpetta

Presidente

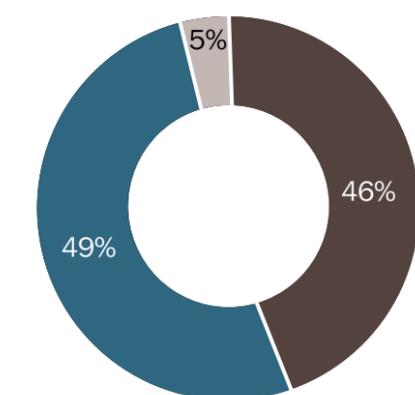
José Alberto Vélez

Revisoría Fiscal

Deloitte & Touche Ltda.

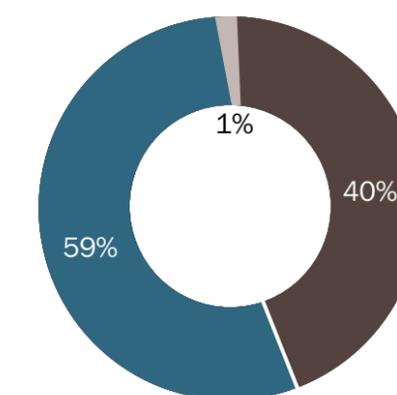
	2006		2005	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
Capitalización de Mercado	10.526.285	4.702	11.051.558	4.838
Ingresos Operacionales	3.430.023	1.454	1.648.196	710
EBITDA	572.720	243	193.032	83
Utilidad Operacional	263.061	112	40.569	18
Utilidad Neta	152.951	65	228.898	99
Margen EBITDA	17%		12%	
Margen Operacional	8%		2%	
Activos	10.527.566	4.702	8.810.865	3.857
Pasivos	3.792.034	1.694	2.125.256	930
Patrimonio	6.494.059	2.901	6.584.464	2.883
Intereses Minoritarios	241.473	108	101.145	44
Deuda Neta	1.933.348	864	654.725	287
Deuda Neta / EBITDA	3,38		3,39	
Deuda Neta / Patrimonio	30%		10%	

INGRESOS POR ZONA GEOGRÁFICA



■ U.S.A. ■ COL. ■ LATAM.

INGRESOS POR TIPO DE PRODUCTO



■ Concreto ■ Cemento ■ Otros

INDICADORES





REFORESTACIÓN

Nuestra conciencia empresarial nos hace responsables de los recursos naturales que utilizamos. Por eso invertimos con firmeza en la reforestación como mecanismo de compensación.

Argos, más allá de las fronteras





RESPONSABILIDAD SOCIAL

Basados en una política de responsabilidad social de buena vecindad, mejoramos la calidad de vida de las comunidades con procesos de intervención y desarrollo de su infraestructura básica.

Argos más allá de las fronteras



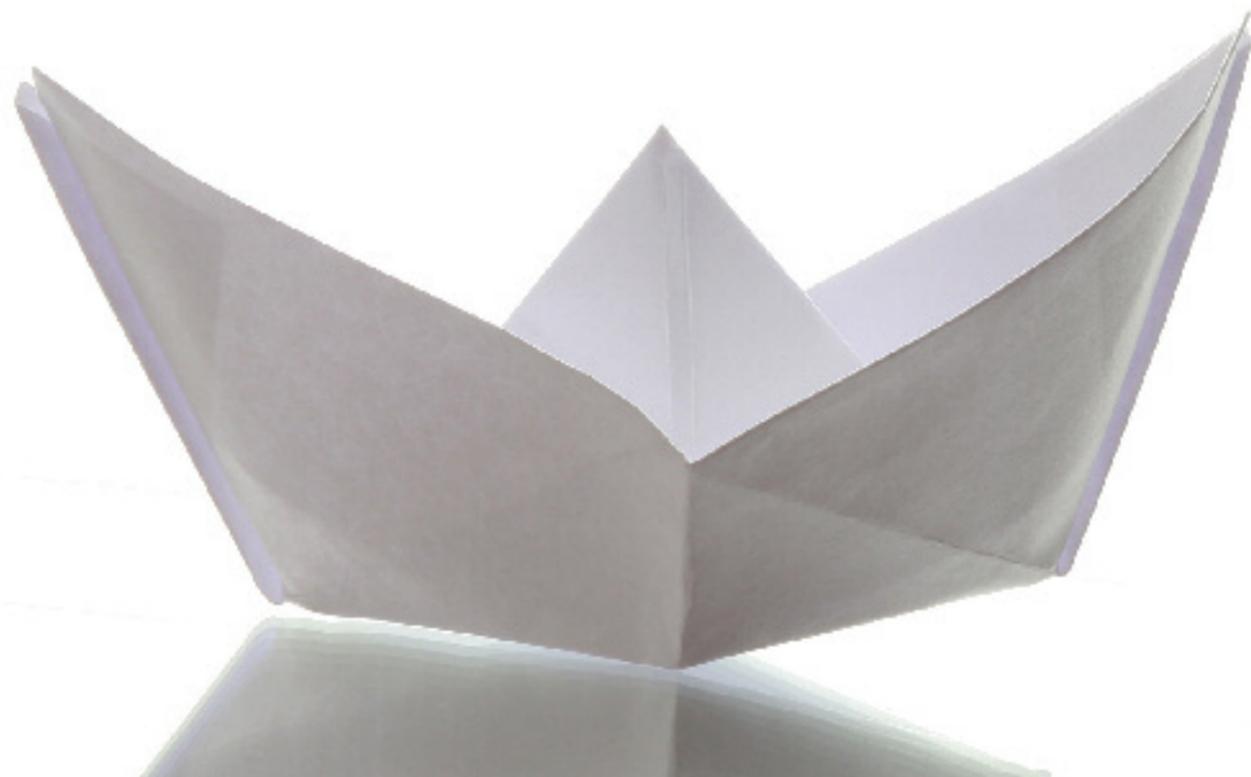


AUTOSUFICIENCIA DE ENERGÍA

Somos autosuficientes en la producción de los recursos energéticos que requieren nuestras plantas. Esto se traduce en la eficiencia y productividad de nuestras operaciones.

Argos, más allá de las fronteras





TRANSPORTE

El abastecimiento oportuno es un valor agregado que el cliente aprecia. Por esta razón contamos con la más completa red logística de transporte: terrestre, fluvial y marítima.

Argos, más allá de las fronteras

INFORME DE GESTIÓN

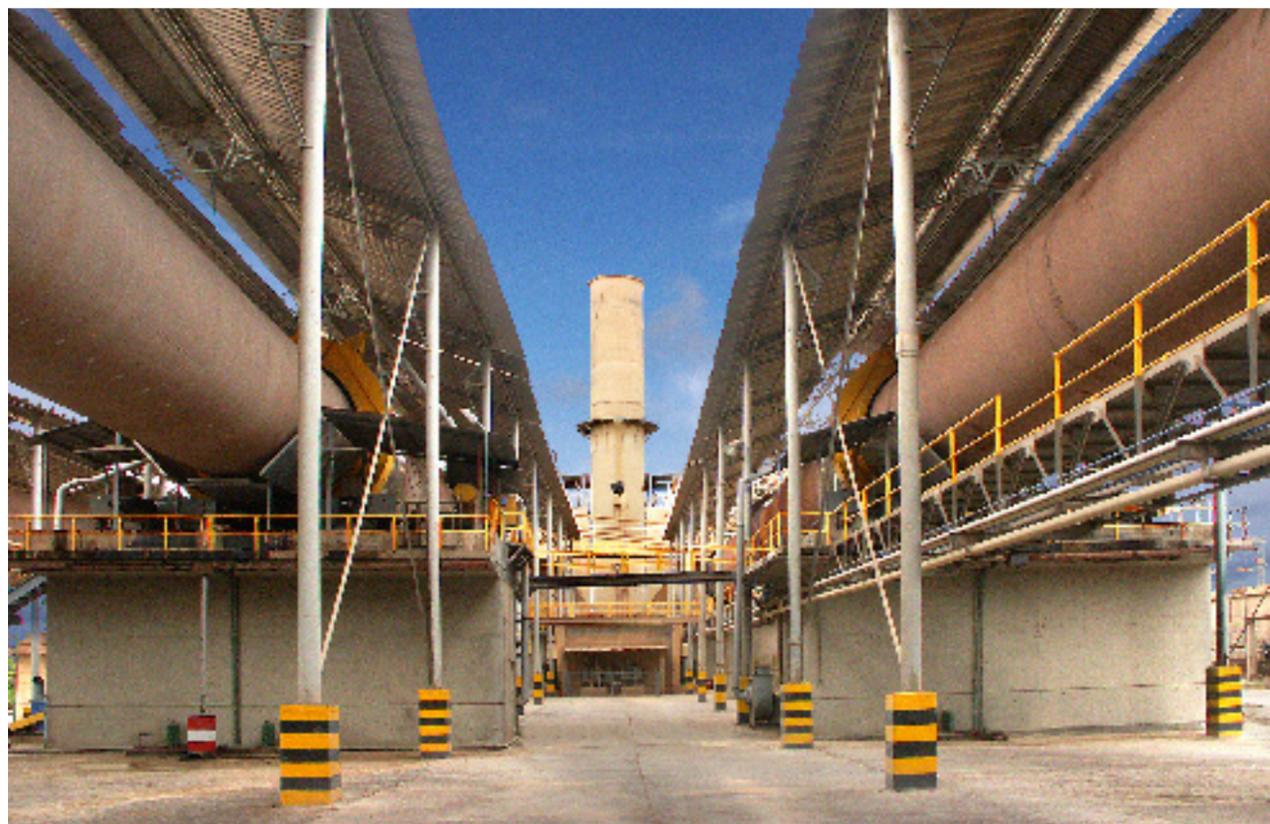




Durante el año 2006 Cementos Argos continuó su proceso de internacionalización en Estados Unidos, al igual que su consolidación en el mercado colombiano del cemento con una participación del 51%. Los buenos resultados son el reflejo de las estrategias emprendidas en años anteriores y de los proyectos realizados durante ese periodo. Por todo lo anterior, Argos es hoy el quinto productor de cemento de América Latina y el sexto productor de concreto de Estados Unidos.

EL NEGOCIO EN COLOMBIA

En el mercado Colombiano se observó una recuperación de los precios del cemento tras el fuerte descenso que se produjo en 2005 como consecuencia del alto nivel de competencia. Es de destacar que a pesar de esta recuperación el mercado no perdió la dinámica que lo ha caracterizado desde 2002 y la Compañía mantuvo su participación de mercado cercana al 51%, lo cual claramente la posiciona como líder en el mercado nacional. Esto se debió en gran parte a los cambios y reducción del portafolio de marcas, el lanzamiento de la marca Argos, el cambio de imagen de la Compañía y la propuesta de valor ofrecida a los clientes. Esta incluye entregas oportunas, disponibilidad inmediata, calidad en los productos y asesoría técnica. Mención aparte, dentro de la propuesta de valor, merece la financiación que se está otorgando a través del programa Construyá en asocio con Sufinanciamiento, mediante el cual se desembolsaron créditos por más de \$1.000 millones de pesos que estimularon el consumo en personas cuyos niveles de ingresos no les permiten el acceso al crédito bancario.



De la misma manera las ventas de cemento de exportación alcanzaron las 2,3 millones de toneladas por valor de 125 millones de dólares, lo que representó un incremento del 13% con respecto al año anterior.

Las ventas de cemento gris, cemento blanco, concreto, cal y agregados generaron ingresos por cerca de 1,1 billones de pesos, 32% superiores a los del año anterior y equivalentes a 479 millones de dólares. En volúmenes fueron comercializados en el país 3,9 millones de toneladas de cemento, 1,4 millones de metros cúbicos de concreto, 94 mil toneladas de cemento blanco, 47 mil toneladas de cal y 905 mil toneladas de agregados. De la misma manera las ventas de cemento de exportación alcanzaron las 2,3 millones de toneladas por valor de 125 millones de dólares, lo que representó un incremento del 13% con respecto al año anterior.

En las plantas de producción de cemento se hicieron inversiones por un monto cercano a los 33 millones de dólares en optimización de la producción y en proyectos estratégicos, de atención al cliente y ambientales. De igual forma se aumentó la participación del carbón extraído en las minas propias logrando una disminución del 7% en el costo de producción de este insumo. Estas acciones generaron ahorros en los costos directos de producción de cemento gris y blanco. Con el objetivo de consolidar las reservas calcáreas para la operación futura de las plantas se aumentó el potencial de recursos mineros en 192 millones de toneladas mediante la adquisición de nuevos títulos.

Es importante también destacar la certificación de las plantas Valle, Tolcemento, Cairo, Nare, Colclinker, Caribe, CPR y Rioclaro en el sistema de gestión de calidad ISO9001:2000. Estas dos últimas también fueron certificadas en el sistema de gestión ambiental ISO14000:2004.

En el negocio del concreto se adquirieron equipos por valor de 5 millones de dólares. Este ritmo de inversiones continuará y se intensificará durante 2007. Adicionalmente se definió e implementó un modelo logístico para la entrega del concreto, para la optimización del servicio al cliente y la productividad de los

A la fusión de las ocho Compañías cementeras que dio origen a Cementos Argos, la siguieron durante 2006 la fusión de las Compañías Agrecon, Concretos de Occidente y Metroconcreto para crear Concretos Argos.



equipos. De otro lado, se adquirieron fuentes de agregados y títulos mineros que contribuirán al suministro óptimo de esta materia prima para el concreto.

En la red logística se desarrollaron nuevos esquemas para el servicio de entrega urbana en las cuatro principales ciudades de Colombia generando una disminución del 6% en los costos de distribución. En el muelle de la planta Tolcemento se terminó la construcción de 2 silos con los cuales se incrementó la capacidad de almacenamiento en 20.000 toneladas. Esto reduce los costos de operación y de logística y permite ampliar la capacidad de exportación de cemento. Por otro lado, la estrategia desarrollada hace tres años, de realizar diferentes tipos de asociaciones con armadores internacionales, permitió manejar adecuadamente el precio del flete marítimo en un año de fuertes incrementos. Finalmente se empezó el desarrollo del proyecto Ser Ágil, el cual está enfocado en la administración de la cadena de abastecimiento, asegurando la sincronización entre la oferta y demanda de Argos y la optimización de los costos globales de transporte y materias primas.

En el área de las relaciones laborales es importante resaltar que durante 2006 se firmó la convención colectiva de trabajo. Este hecho se convirtió en un hito en las relaciones obrero-patronales en el país, toda vez que se unificaron siete convenciones diferentes y dos acuerdos colectivos que regulaban las condiciones de trabajo en las ocho cementeras que se fusionaron para la creación de Cementos Argos. Adicionalmente ofrece estabilidad laboral para los empleados y hace predecibles los costos laborales de la Organización durante los próximos tres años. Finalmente durante el año se vincularon cerca de 1.200 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.

A la fusión de las ocho Compañías cementeras que dio origen a Cementos Argos, la siguieron durante 2006 la fusión de las Compañías Agrecon, Concretos de Occidente y Metroconcreto para crear Concretos Argos. Todo lo anterior hace parte de las transformaciones societarias de la Organización con el fin de alcanzar una mayor eficiencia operativa, administrativa y fiscal mediante el ahorro de costos y la captura de importantes sinergias.

En agosto de 2006 la Superintendencia de Industria y Comercio aprobó la integración de Cementos Argos con Cementos Apolo y Cementos La Unión, las cuales fueron creadas para recibir los activos provenientes de Cementos Andino y Concrecem cuya compra fue mencionada en el informe pasado. A partir de esta fecha las compañías iniciaron su operación bajo el Método Argos.

En el proceso de internacionalización se perfeccionó la adquisición de otra empresa de concreto en los Estados Unidos, Ready Mixed Concrete Company, por valor de 435 millones de dólares.



Merece especial mención la decisión de ampliar la planta de Cartagena en 1,8 millones de toneladas de cemento al año con una inversión superior a los 300 millones de dólares.

Con el ánimo de consolidar a la Compañía como un jugador de talla mundial en la industria del cemento se avanzó en varios proyectos. Merece especial mención la decisión de ampliar la planta de Cartagena en 1,8 millones de toneladas de cemento al año con una inversión superior a los 300 millones de dólares. Con esta ampliación, para 2009 la Compañía estará en condiciones de satisfacer la creciente demanda del mercado externo. En 2007 deben entrar en funcionamiento tres plantas de generación eléctrica que requirieron una inversión superior a 30 millones de dólares en 2005 y 2006, las cuales junto con las ya existentes serán capaces de suministrar el cien por ciento de la energía requerida por todas las fábricas ubicadas en el territorio nacional y garantizar estabilidad y disminución en los costos de producción asociados a la generación eléctrica. Otro de los proyectos estratégicos que entrarán a operar en 2007 es la ampliación de capacidad y optimización de la producción de cemento blanco en la planta Nare, cuya inversión total asciende a 12 millones de dólares. Este proyecto representa un incremento de 58.000 toneladas anuales en la capacidad, situándola en 272.000.

EL NEGOCIO EN ESTADOS UNIDOS

En el proceso de internacionalización se perfeccionó la adquisición de otra empresa de concreto en los Estados Unidos, Ready Mixed Concrete Company, por valor de 435 millones de dólares. Esta inversión complementa las adquisiciones de Southern Star y Concrete Express realizadas en ese mismo país durante 2005. De esta forma la Compañía pasó de ser un exportador de cemento para transformarse en el sexto jugador en la industria del concreto en los Estados Unidos. Estas Compañías son las primeras o segundas en los mercados donde operan en los estados de Carolina del Norte, Carolina del Sur, Georgia, Virginia, Texas y Arkansas. Por último, debemos destacar que la recién adquirida Ready Mixed Concrete Company absorbió a Concrete Express.

En el mercado norteamericano se evidenció una caída en el sector residencial, que fue compensada con creces por el sector comercial y de infraestructura, lo cual hizo que la demanda de cemento en el año 2006 arrojara un crecimiento del 2,4% con respecto al año anterior, al colocarse en 130 millones de toneladas. Todo indica que la caída del sector residencial durará hasta mediados del presente año, y de ahí en adelante se iniciará un proceso de recuperación. De igual manera se esperan unos crecimientos muy estables por los próximos años en los sectores comercial y de infraestructura, que permite concluir que la demanda de cemento mantendrá crecimientos del orden de aproximadamente 2% anual por los próximos años.

En el negocio de concreto se tuvieron ventas cercanas a 646 millones de dólares por concepto de la venta de alrededor de 6,2 millones de metros cúbicos, lo cual representó un incremento del 18% en dólares y de 3,6% en volumen con respecto a 2005.



Las Compañías concreteras hicieron inversiones en equipos para la preparación del concreto por valor de 10 millones de dólares y adquirieron 178 carros mezcladores por valor de 24 millones de dólares. De igual forma durante 2006 estas empresas hicieron adquisiciones de otras concreteras complementarias a sus operaciones por valor de 13 millones de dólares, agregando una capacidad de 112.000 metros cúbicos. Así mismo, se adquirieron 5.700 acres de tierra al sur este de Dallas con reservas de arena y grava estimadas en 25 millones de toneladas con una inversión cercana a los 12 millones de dólares para asegurar el abastecimiento de agregados.

En el área logística se diseñó e inició la construcción del sistema de recepción y despacho de cemento a granel en el terminal marítimo situado en el puerto de Houston, Texas, que estará en capacidad de recibir el primer barco a mediados de 2007. De la misma manera se finalizó el proyecto de adecuación de un nuevo puerto en Savannah, estado de Georgia, para la recepción y despacho de cemento. Las inversiones en estos puertos ascenderán a cerca de 30 millones de dólares. Esto fue complementado con la conversión de la nave Sommerset, que se utilizaba para el transporte de carga a granel, al transporte exclusivo de cemento en forma neumática.

EL NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

Las empresas cementeras de Panamá, Haití y República Dominicana, donde se tienen importantes inversiones, tuvieron un incremento cercano al 12% en las ventas al alcanzar una cifra de 151 millones de dólares. Se vendieron aproximadamente 1,26 millones de toneladas de cemento y 893.000 metros cúbicos de concreto, lo que representó un incremento del 6% en el volumen de cemento y del 40% en el concreto con respecto a 2005.

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

Cementos Argos en forma consolidada tuvo ingresos operacionales cercanos a los 3,4 billones de pesos (1.455 millones de dólares).

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. La inversión representa en los libros de Cementos Argos cerca del 0,2% de su patrimonio.

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.

RESULTADOS Y GESTIÓN FINANCIERA

Cementos Argos en forma consolidada tuvo ingresos operacionales cercanos a los 3,4 billones de pesos (1.455 millones de dólares). De estos ingresos, que duplicaron los obtenidos el año anterior, cerca del 49% provinieron de ventas en los Estados Unidos, un poco menos de la mitad de la operación en Colombia y el restante provino del negocio en América Latina. Las ventas de



El EBITDA estuvo por encima de 572.000 millones de pesos (243 millones de dólares) presentando un aumento superior al 190% con respecto a 2005.

cemento tuvieron un incremento de 27% con respecto a 2005 mientras que las de concreto crecieron 19%. El EBITDA estuvo por encima de 572.000 millones de pesos (243 millones de dólares) presentando un aumento superior al 190% con respecto a 2005. La utilidad neta de la Compañía fue superior a los 152.000 millones de pesos (65 millones de dólares), la cual fue inferior a la del año anterior, debido a ingresos extraordinarios por la venta de un activo de carbón. Finalmente, es de destacar que para diciembre 31 de 2006 la acción de Cementos Argos era una de las cinco acciones más transadas en la bolsa de Valores de Colombia.

En forma individual se tuvieron ingresos operacionales cercanos a los 1,13 billones de pesos (479 millones de dólares) y EBITDA superior a 240.000 millones de pesos (102 millones de dólares). Esto representó un incremento superior al 100% con respecto a 2005.

La gestión financiera se caracterizó por la reducción del costo del pasivo, y por consiguiente, del costo de capital. Esto se debió en parte al incremento en el porcentaje de ingresos provenientes de los Estados Unidos, lo cual mejoró ostensiblemente el perfil de riesgo de la Compañía. Como consecuencia de ello se optimizó el pasivo financiero en dólares a través de un crédito sindicado de 480 millones de dólares, hasta ahora el crédito corporativo más grande en la historia del país. Este crédito, en conjunto con otra serie de operaciones, permitió la disminución de alrededor de 100 puntos básicos en el costo del pasivo financiero. Dentro de estas operaciones cabe destacar la emisión de papeles comerciales en el mercado de valores colombiano por valor de 250 millones de pesos y el prepago de unos bonos de alto rendimiento en los Estados Unidos por valor de 150 millones de dólares. La estrategia que acompaña el plan de expansión se fundamenta en el mantenimiento de la flexibilidad financiera con un adecuado costo.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

En 2006 Argos incorporó la responsabilidad social dentro de su política de modelo de gestión integral, a través de la cual, la responsabilidad social como práctica y compromiso, debe permear los diferentes procesos de la Compañía, haciendo de ésta, parte de la cultura de la Organización.



Se creó la Fundación Argos, a través de la cual se realiza todo el trabajo de desarrollo local de las comunidades cercanas a las plantas, muelles y minas. En el 2006 se invirtieron 9.000 millones de pesos en proyectos de infraestructura y calidad educativa, vivienda de interés social, infraestructura comunitaria y proyectos productivos en diversas poblaciones de los departamentos de Antioquia, Boyacá, Valle del Cauca, Bolívar, Atlántico, Sucre y Cesar

En el 2006 se invirtieron 9.000 millones de pesos en proyectos de infraestructura y calidad educativa, vivienda de interés social, infraestructura comunitaria y proyectos productivos en diversas poblaciones de los departamentos de Antioquia, Boyacá, Valle del Cauca, Bolívar, Atlántico, Sucre y Cesar

La gestión ambiental se centró en la instalación de modernos equipos para control y monitoreo de emisiones, la pavimentación de vías, el montaje de colectores de polvo y la instalación de sistemas de lavado de camiones para transporte de cemento a granel. Esto con el ánimo de adecuar las instalaciones de manera que cumplan con la normatividad ambiental. De la misma manera se sembraron 1.200 hectáreas este año para alcanzar un total de 8.500 hectáreas reforestadas reafirmando así el compromiso de la Compañía en mantener el equilibrio con el medio ambiente.

El detalle de estos y otros logros obtenidos en responsabilidad social durante el año 2006 está incluido en el Informe Social Argos, publicación complementaria al presente informe.

ASPECTOS LEGALES

Durante el año 2006 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.

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 la Nota 25 de los Estados Financieros. Al respecto cabe resaltar que la totalidad de las operaciones realizadas con Compañías vinculadas y accionistas se han celebrado en condiciones de mercado.

En el año 2006 Cementos Argos no recibió amonestaciones, ni tuvo sanciones de orden administrativo, ni sentencias de carácter penal, civil o comercial,

como tampoco sanciones de orden administrativo contra sus empleados por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

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 la Nota 26 de los Estados Financieros.

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 de los miembros de Junta Directiva independientes, definió el mapa de riesgos de la Organización, determinó las oportunidades de mejoramiento y fortalecimiento del sistema de control interno, se aprobó el plan de auditoría y las estrategias para el 2006 y el 2007 y se aprobó la metodología de trabajo bajo sistemas internacionales de auditoría.

Señores accionistas, como se puede observar, el presente de la Compañía es satisfactorio y el futuro es promisorio. Los invitamos a seguir haciendo parte de esta Organización, y tanto a ustedes como a los clientes, colaboradores, proveedores y autoridades, les agradecemos habernos acompañado durante el 2006.

Junta Directiva

Gonzalo Alberto Pérez
Ana María Giraldo
Sergio Restrepo
Juan Sebastián Betancur
Mario Scarpetta

Presidente

José Alberto Vélez



LA MITAD DE LOS INGRESOS PROVIENEN DE LAS INVERSIONES EN ESTADOS UNIDOS

Estamos preparados para enfrentar con éxito la consolidación y expansión internacional. Prueba de ello son las exitosas inversiones en Estados Unidos que generan la mitad de los ingresos de la Compañía.

Argos, más allá de las fronteras

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Disponibles		190.296	76.611	80.112
Inversiones negociables	5	123.299	406.684	425.269
Deudores, neto	6	499.373	601.078	628.547
Inventarios, neto	7	393.303	294.152	307.595
Gastos pagados por anticipado		61.481	81.217	84.929
Total activos corrientes		1.267.752	1.459.742	1.526.452
Activos no corrientes				
Deudores a largo plazo	6	82.986	46.734	48.870
Inversiones permanentes	8	520.752	498.088	520.851
Propiedades, planta y equipo, neto	9	2.394.420	1.416.779	1.481.526
Diferidos e Intangibles	10	1.809.165	699.375	731.336
Otros activos		24.706	9.378	9.807
Valorizaciones de activos	18	4.427.785	4.680.769	4.894.680
Total activos no corrientes		9.259.814	7.351.123	7.687.070
Total activos		10.527.566	8.810.865	9.213.522
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	11	418.567	160.383	167.713
Papeles comerciales	12	250.000	-	-
Proveedores y cuentas por pagar	13	519.567	425.844	445.305
Impuestos, gravámenes y tasas	14	76.704	34.076	35.633
Obligaciones laborales	16	15.822	11.969	12.516
Otros pasivos		127.042	85.273	89.170
Total pasivos corrientes		1.407.702	717.545	750.337
Pasivos a largo plazo				
Obligaciones financieras	11	1.128.376	578.601	605.043
Obligaciones laborales	16	194.275	186.110	194.615
Diferidos	15	299.536	188.666	197.288
Cuentas por pagar	13	296.668	-	-
Bonos en circulación	12	450.000	450.000	470.565
Otros pasivos		15.477	4.334	4.532
Total pasivos no corrientes		2.384.332	1.407.711	1.472.043
Total pasivos		3.792.034	2.125.256	2.222.380
Interés minoritario		241.473	101.145	105.768
PATRIMONIO , Ver estado adjunto	17	6.494.059	6.584.464	6.885.374
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		10.527.566	8.810.865	9.213.522
Cuentas de orden	19	3.159.598	4.119.645	4.307.913

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

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Ingresos operacionales				
Ingresos operacionales		3.430.023	1.648.196	1.723.519
Costo de ventas		2.883.389	1.344.732	1.406.186
Utilidad bruta		546.634	303.464	317.333
Gastos operacionales				
Administración	20	221.920	161.130	168.494
Ventas	21	61.653	101.765	106.416
Total gastos operacionales		283.573	262.895	274.910
Utilidad operacional		263.061	40.569	42.423
Otros ingresos (gastos) no operacionales				
Ingresos financieros		23.668	42.168	44.095
Dividendos y participación recibidos		60.463	75.892	79.360
Gastos financieros		(216.976)	(70.606)	(73.833)
Diferencia en cambio		10.874	(18.360)	(19.199)
Otros ingresos	22	273.245	507.709	530.911
Otros gastos	23	(173.266)	(273.453)	(285.950)
Corrección monetaria	24	4.683	(18.489)	(19.334)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		245.752	285.430	298.473
Provisión para impuesto sobre la renta	14	64.964	26.676	27.894
Utilidad antes de interés minoritario		180.788	258.754	270.579
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(27.837)	(29.856)	(31.220)
Utilidad neta consolidada		152.951	228.898	239.359
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		181,10	993,76	1.039,17

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

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Capital suscrito y pagado				
Saldo al comienzo del año		7.291	3.871	3.871
Incremento de capital por efectos de la fusión	17	-	3.420	3.420
Saldo al final del año		7.291	7.291	7.291
Prima en colocación de acciones				
Saldo al comienzo del año		204.411	28.165	28.165
Incremento por efectos de la fusión		-	176.246	176.246
Saldo al final del año		204.411	204.411	204.411
Acciones propias readquiridas				
Saldo al comienzo del año		(113.797)	(2.444)	(2.444)
Incremento por efectos de la fusión		-	(111.353)	(111.353)
Saldo al final del año		(113.797)	(113.797)	(113.797)
Utilidades retenidas apropiadas				
Saldo al comienzo del año		649.136	384.816	384.816
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		228.898	504.193	504.193
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$480 por acción sobre acciones 230.336.772		(110.562)	(239.873)	(239.873)
Pagos contra reservas de donaciones		(115)	-	-
Saldo al final del año		767.357	649.136	649.136
Utilidades retenidas no apropiadas				
Saldo al comienzo del año		228.898	74.871	78.293
Incremento de reservas por efectos de fusión		-	409.886	428.617
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(228.898)	(484.757)	(506.910)
Utilidad neta (ver estado adjunto)		152.951	228.898	239.359
Saldo al final del año		152.951	228.898	239.359
Superávit por revalorización del patrimonio				
Saldo al comienzo del año		939.897	347.610	382.434
Ajuste por inflación del patrimonio del año		118.507	66.372	84.607
Incrementos por efectos de la fusión		-	525.915	549.949
Saldo al final del año		1.058.404	939.897	1.016.990
Superávit por método de participación patrimonial				
Saldo al comienzo del año		-	242.042	253.103
Movimiento en el año		-	(242.042)	(253.103)
Saldo al final del año		-	-	-
Superávit por valorización de activos				
Saldo al comienzo del año		4.668.628	1.539.576	1.609.934
Movimiento en el año		(251.186)	3.129.052	3.272.050
Saldo al final del año		4.417.442	4.668.628	4.881.984
Total patrimonio		6.494.059	6.584.464	6.885.374

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	2006	2005	Reexpresado 2005
Los recursos financieros fueron provistos por:			
Utilidad neta	152.951	228.898	239.359
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	278.380	130.408	136.368
Provisiones (recuperaciones) para protección de prop., planta y equipo, neto	897	(24.009)	(25.106)
Provisiones para protección de inversiones, neto	1.451	-	-
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	18.237	22.698	23.735
Diferencia en cambio de propiedad, planta y equipo	3.188	-	-
Diferencia en cambio obligaciones financieras largo plazo	-	9.323	9.749
(Utilidad) pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	(12.416)	14.570	15.236
(Utilidad) en venta de inversiones permanentes	(118.944)	(345.848)	(361.653)
Participación de intereses minoritarios	27.837	29.856	31.220
Amortización de cargos diferidos y otros	31.279	12.927	13.518
Corrección monetaria	6.038	20.921	21.876
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	388.898	99.744	104.302
Recursos financieros generados por otras fuentes			
Aumento en el patrimonio producto de la fusión	-	1.010.525	1.056.706
Venta de propiedades, planta y equipo	11.600	80.738	84.428
Venta de inversiones permanentes	150.477	383.139	400.648
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	8.165	142.927	149.459
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo	549.775	954.154	997.759
Traslado de inversiones permanentes a negociables	12.540	-	-
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	296.668	-	-
Aumento en diferidos y otros pasivos a largo plazo	120.138	121.778	127.343
Disminución en deudores a largo plazo	-	93.472	97.744
Aumento (disminución) en intereses minoritarios	146.054	(248.891)	(260.265)
Total de los recursos financieros provistos	1.684.315	2.637.586	2.758.124
Los recursos financieros fueron utilizados para:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	320.369	184.268	192.689
Adquisición de inversiones permanentes	70.925	16.984	17.760
Dividendos decretados	110.562	239.873	250.835
Pagos por donaciones	115	-	-
Aumento en deudores de largo plazo	36.252	-	-
Aumento en otros activos	15.216	377.568	394.823
Aumento en diferidos e intangibles	1.118.920	120.211	125.705
Aumento en diferidos e intangibles por efectos de fusión	-	100.968	105.582
Aumento en propiedad, planta y equipo por efectos de fusión	-	70.767	74.001
Aumento en inversiones por efectos de fusión	-	78.818	82.420
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	894.103	648.919	678.575
Total de los recursos financieros utilizados	2.566.462	1.838.376	1.922.390
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(882.147)	799.210	835.734
Cambios en los componentes del capital de trabajo			
Disponible e inversiones temporales	(169.700)	346.978	362.835
Deudores, neto	(101.705)	383.262	400.777
Inventarios, neto	99.151	122.117	127.698
Gastos pagados por anticipado	(19.736)	77.259	80.790
Obligaciones financieras	(258.184)	146.855	153.566
Papeles comerciales	(250.000)	-	-
Proveedores y cuentas por pagar	(93.723)	(179.345)	(187.541)
Impuestos, gravámenes y tasas	(42.628)	(3.755)	(3.927)
Obligaciones laborales	(3.853)	(8.888)	(9.294)
Otros pasivos	(41.769)	(85.273)	(89.170)
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(882.147)	799.210	835.734

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

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	2006	2005	Reexpresado 2005
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta	152.951	228.898	239.359
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	278.380	130.408	136.368
Provisiones (recuperaciones) para protección de prop., planta y equipo, neto	897	(24.009)	(25.106)
Provisiones para protección de inversiones, neto	1.451	-	-
(Utilidad) pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	(12.416)	14.570	15.236
Utilidad en enajenación de inversiones permanentes	(118.944)	(345.848)	(361.653)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	18.237	22.698	23.735
Diferencia en cambio de propiedad, planta y equipo	3.188	-	-
Diferencia en cambio de obligaciones financieras a largo plazo	-	9.323	9.749
Participación de intereses minoritarios	27.837	29.856	31.220
Amortización de cargos diferidos y otros	31.279	12.927	13.518
Corrección monetaria	(4.683)	20.921	21.876
	378.177	99.744	104.302
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Deudores	65.453	(289.790)	(303.033)
Inventarios	(88.430)	(122.117)	(127.698)
Gastos pagados por anticipado	19.736	(77.259)	(80.790)
Proveedores y cuentas por pagar	93.723	179.345	187.541
Obligaciones laborales	12.018	151.815	158.753
Impuestos, gravámenes y tasas	42.628	3.755	3.927
Otros pasivos	458.575	207.051	216.513
Traslado de inversiones permanentes a negociables	12.540	-	-
	994.420	152.544	159.515
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta de propiedades, planta y equipo	11.600	80.738	84.428
Venta de inversiones permanentes	150.477	383.139	400.648
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(320.369)	(184.268)	(192.689)
Adquisición de inversiones permanentes	(70.925)	(16.984)	(17.760)
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	(894.103)	(648.919)	(678.575)
Aumento en diferidos e intangibles	(1.118.920)	(120.211)	(125.705)
Aumento en otros activos	(15.216)	(377.568)	(394.823)
Aumento en diferidos e intangibles por efectos de fusión	-	(100.968)	(105.582)
Aumento en propiedad, planta y equipo por efectos de fusión	-	(70.767)	(74.001)
Aumento en inversiones por efectos de fusión	-	(78.818)	(82.420)
	(2.257.456)	(1.134.626)	(1.186.478)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados en efectivo	(110.562)	(239.873)	(250.835)
Aumento en obligaciones financieras	807.959	807.299	844.193
Aumento en papeles comerciales	250.000	-	-
Disminución de intereses minoritarios	146.054	(248.891)	(260.265)
Pagos por donaciones	(115)	-	-
Aumento en el patrimonio producto de la fusión	-	1.010.525	1.056.706
	1.093.336	1.329.060	1.389.799
(Disminución) Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(169.700)	346.978	362.835
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	483.295	136.317	142.547
	313.595	483.295	505.382

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

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 22 de febrero de 2007

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 2006 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores 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

A los señores accionistas de
CEMENTOS ARGOS S.A.

Deloitte.

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 2006 y 2005 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. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Deloitte & Touche Ltda., firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la Compañía tiene activos incluidos en los estados financieros a diciembre 31 de 2006 y 2005 que representan el 18% y 9%, y utilidades netas del 36% y 13% a diciembre 31 de 2006 y 2005 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía y sus subordinadas tenía inversiones y cuentas por cobrar netos de provisiones por \$16.368 millones y \$8.373 millones respectivamente, en Corporación Cemento Andino de Venezuela la cual representa un 0.2% de los activos. En virtud de la situación del proceso jurídico que se adelanta en dicho país, es posible que se afecte la recuperación de esas cuentas.

La reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, incluida como información suplementaria, es requerida por la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores) 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 ARRIETA
Revisor Fiscal Compañía Matriz
T.P. 42.123-T

22 de febrero de 2007

Medellín, 22 de febrero de 2007

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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005.
- 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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2006 Y 2005 • Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE

Cementos Argos S.A. (antes Cementos del Caribe S.A.) fue constituida de acuerdo a leyes colombianas el 14 de agosto de 1944, mediante escritura pública N° 3.114 del 16 de diciembre 2005, otorgada en la notaría 3a de Barranquilla e inscrita en la Cámara de Comercio de esa misma ciudad el 28 de diciembre de 2005, cambió su razón social a Cementos Argos S.A. Por escritura pública N° 3.264 del 28 de diciembre de 2005, otorgada en la notaría 3a de Barranquilla e inscrita en la Cámara de Comercio de Barranquilla, el 28 de diciembre de 2005, la sociedad Cementos Argos S.A. se fusionó con Cementos del Valle S.A., Compañía Colombiana de Clinker S.A. Colclinker, Cales y Cementos de Tolviejo S.A. Tolcemento, Cementos Rioclaro S.A., Cementos El Cairo S.A., Cementos del Nare S.A. y Cementos Paz de Río S.A., siendo la primera absorbente y las demás absorbidas.

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.

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

Argos USA Corp.

Corporación constituida de acuerdo a leyes del Estado de la Florida, USA, el día 29 de septiembre de 2005, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Miami, Florida. Tiene por objeto social el desarrollo de actividades lícitas en USA. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

Argos Cement Holding Corp.

Corporación constituida de acuerdo a leyes de las Islas Vírgenes Británicas (BVI), el día 26 de noviembre de 2004, su domicilio principal se encuentra en Tortola (BVI). Tiene por objeto social el desarrollo de negocios internacionales lícitos. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

Áridos de Antioquia S.A.

Constituida de acuerdo a 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 30 de julio del año 2034.

C.I. Carbones del Caribe S.A.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas, 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 del carbón y cualquiera otra sustancia mineral asociada con el carbón. El término de duración de la Sociedad expira el 31 de diciembre del año 2080.

C.I. del Mar Caribe BVI

Constituida de acuerdo a 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 a 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 del año 2031.

C.T. & Cía. Ltda.

Constituida de acuerdo a 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 del 2008.

Canteras de Colombia S.A.

Constituida de acuerdo a 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 del año 2029.

Carbones del Caribe Ltda.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas el 31 de diciembre de 1975, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la explotación de la industria del carbón y de cualesquiera otros minerales a base de carbón. El término de duración de la Sociedad expira el 31 de diciembre del año 2074.

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.

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 a 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. Compra venta 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.

Cementos Apolo S.A.

Constituida de acuerdo a leyes colombianas el 16 de diciembre de 2005, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá, D.C, tiene por objeto social principal la explotación de la industria del cemento y la explotación y exploración de los minerales aprovechables en dicha

industria, entre ellos calizas, arcillas y mármoles, al igual que la producción de cal y manufactura de productos a base de cemento y de los minerales descritos. El término de duración de la Sociedad expira el 15 de diciembre de 2050.

Cementos La Unión S.A.

Constituida de acuerdo a leyes colombianas el 16 de diciembre de 2005, su domicilio principal se encuentra en Bogotá D.C., tiene por objeto social principal la explotación de la industria del cemento y la exploración y explotación de los minerales aprovechables en dicha industria, entre ellos calizas, arcillas y mármoles, al igual que la producción de cal y manufactura de productos a base de cemento y de los minerales descritos. El término de duración de la Sociedad expira el 15 de diciembre de 2050.

Colcaribe Holdings S.A.

Constituida de acuerdo a 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 Bogotá, con duración hasta el 8 de septiembre de 2093.

Empresa de Carbones del César y La Guajira S.A. – Emcarbon S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de febrero del año 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 a 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.

Ganadería Río Grande S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de septiembre del año 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 a 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 a 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 del año 2026.

Marítima de Graneles S.A.

Constituida de acuerdo a 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.

Merilétrica S.A.

Constituida de acuerdo a 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 del año 2050.

Merilétrica S.A. & Cía. S.C.A., E.S.P.

Constituida de acuerdo a 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 del año 2050.

Panamá Cement Holding S.A.

Constituida de acuerdo a las leyes panameñas el 8 de noviembre de 2000. Se inscribe en el registro público de Panamá el 9 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.

Pinehill International Corp.

Constituida de acuerdo a las leyes panameñas, su domicilio se encuentra en ciudad de Panamá, República de Panamá. Tiene por objeto social, la compraventa de acciones, valores o bonos, financiamiento y participación en sociedades y cualquier otro negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá.

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 Virgen 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.

Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas el 29 de diciembre de 2001. Su objeto social es la parcelación de tierras, construcción, compra y venta de inmuebles. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cali, Departamento del Valle del Cauca, Colombia.

Reforestadora del Caribe S.A.

Constituida de acuerdo a 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.

Reforestadora El Guásimo S.A.

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.

Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas- 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, zonas de bajar y terrenos accesorios. El término de duración es hasta el 6 de agosto de 2043.

Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas el 2 de mayo de 2002, con domicilio principal en la ciudad de Ciénaga, Magdalena, Colombia y el término de duración es de cincuenta años. 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 a 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 del año 2045.

South Caribbean Trading & Shipping S.A.

Constituida de acuerdo a 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 en 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.

Transatlantic Cement Carriers Inc.

Constituida de acuerdo a 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 a 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.

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.

Valle Cement Investments Ltd.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 18 de noviembre de 1998, su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas, tiene por objeto 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 (antes Superintendencia de Valores), los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías en las cuales Cementos Argos S.A.:

- Poseen de forma directa o indirecta más del 50% del capital social, o
- Posee, conjunta o separadamente con sus subsidiarias y/o afiliadas, el número de acciones con derecho a voto suficientes para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva o ejerza influencia significativa sobre las políticas operacionales o financieras de la sociedad receptora de la inversión, o
- Pueda ejercer, directa o indirectamente, influencia dominante en las decisiones de cualquiera de los entes administrativos de tal sociedad, incluyendo las políticas operacionales o financieras, en su capacidad de casa matriz.

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

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

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 (antes Superintendencia de Valores) en la Circular No 002 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 a 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 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:

2006					
Compañías	Porcentaje de 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)
Merilétrica S.A.	95,00	1.016	6	1.010	3
Merilétrica 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

2005					
Compañías	Porcentaje de participación total %	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio
Agentes Marítimos del Caribe Internacional Ltda.	100,00	1.022	528	494	72
Agregados y Concretos S.A.	99,99	62.812	15.914	46.898	1.104
Ambarworks Investments Ltd.	100,00	674	-	674	-
Argos USA Corp.	100,00	805.121	691.376	113.745	(473)
Argos Cement Holding Corp.	100,00	64.663	48.601	16.062	1.515
Áridos de Antioquia S.A.	99,03	1.070	112	958	(81)
Astilleros La Playa Ltda.	100,00	14	10	4	(5)
C.I. Carbones del Caribe S.A.	83,27	351.176	39.825	311.351	185.608
C.I. del Mar Caribe BVI	100,00	50.169	47.765	2.404	491
C.I. del Mar Caribe S.A.	100,00	40.432	13.942	26.490	(2.767)
C.T. & Cía. Ltda.	97,00	48	32	16	(7)
Canteras de Colombia S.A.	97,50	7.075	4.878	2.197	407
Carbones del Caribe Ltda.	66,66	3.426	3.419	7	(89)
Carbonera de La Paz Ltda.	100,00	12	-	12	-
Carbones Nechí Ltda.	73,00	3.994	1.756	2.238	245
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	13.841	-	13.841	5.842
Cementos Argos S.A.	-	7.826.384	1.244.301	6.582.083	224.544
Colcaribe Holding S.A.	100,00	144.619	23	144.596	12.121
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda.	100,00	434	927	(493)	(756)
Concretos de Occidente S.A.	77,46	56.681	20.727	35.954	3.284
Corporación de Cemento Andino C.A.	98,00	228.015	90.442	137.573	14.135
Distribuidora de Cementos del Occidente Ltda.	90,00	11.901	3.991	7.910	(842)
Distribuidora de Cementos Ltda.	100,00	24.047	20.034	4.013	(2.933)
Disgranel Ltda.	100,00	221	39	182	(13)
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	58,71	9.428	8.766	662	(1.841)
International Cement Company S.A.	100,00	501	-	501	2
Intership Agency E.U.	100,00	2.946	3.060	(114)	282
Logística de Transporte S.A.	87,16	38.545	23.687	14.858	(2.413)
Merilétrica S.A.	90,00	832	3	829	3
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	90,10	86.034	6.979	79.055	(1.908)
Metroconcreto S.A.	92,74	86.745	24.463	62.282	249
Point Corporation	80,00	110.887	53.945	56.942	6.737
North Row	100,00	99	-	99	(6)
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	100,00	4.333	4.189	144	37
Promotora de Vivienda Ltda. Sucasa	100,00	142	143	(1)	(4)
Reforestadora del Caribe S.A.	100,00	30.741	7.009	23.732	7.399
Reforestadora El Guásimo S.A.	96,20	58.002	11.915	46.087	214
Servicios Aéreos del Caribe Ltda.	100,00	753	187	566	-
Sociedad Portuaria de Ciénaga	100,00	7.849	7.485	364	-
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100,00	3.902	1.023	2.879	(323)
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100,00	135.053	53.529	81.524	6.536
T.L.C. International LDC	95,00	89.830	21.113	68.717	(3.025)
Tempo Ltda.	100,00	16.601	2.310	14.291	261
Transportes de Agregados y Concretos & Cía Ltda.	100,00	1.134	943	191	25
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	33.007	10.676	22.331	(386)
Trasmarítima del Caribe Ltda.	100,00	3.561	2.290	1.271	39
Transportes Elman Ltda.	98,75	36.466	27.546	8.920	(4.207)
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100,00	96.222	93.879	2.343	94
Valle Cement Investments Ltd.	100,00	23.406	41	23.365	511
		10.574.870	2.613.823	7.961.047	449.678

En el año 2006 ingresan al consolidado por adquisición de control las siguientes sociedades: Cementos La Unión S.A., Cementos Apolo S.A., Panamá Cement Holdings, Caribe Shipping and Trading Corporation, Marítima de Graneles S.A. y Ganadería Río Grande S.A.

Se excluyen del consolidado por estar en proceso de liquidación las siguientes compañías: Agentes Marítimos del Caribe Internacional Ltda., Ambarworks Investment Ltd., Astilleros La Playa Ltda., Carbonera de La Paz Ltda., Compañía de navegación del Mar Caribe Ltda., Disgranel Ltda.,

Distribuidora de Cementos del Occidente Ltda., Distribuidora de Cementos Ltda., North Row, Promotora de Vivienda Ltda. – Sucasa, Servicios Aéreos del Caribe Ltda., Trasmarítima del Caribe Ltda. y Transportes de Agregados y Concretos & Cía Ltda.

También se excluyen Corporación de Cemento Andino C.A. (ver nota 8 inversiones permanentes), Intership Agency E.U por venta de la inversión y Agregados y Concretos S.A. y Concretos de Occidente S.A., por fusión con Metroconcreto S.A.

La consolidación dio como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Inversiones Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$5.600.439 (2005 - \$4.138.177), en los pasivos de \$5.896.834 (2005 - \$4.103.997), disminución en el patrimonio de \$296.395 (2005 - \$34.180 aumento) y un aumento en la utilidad neta de \$12.876 (2005 - \$2.760).

El efecto de la consolidación de los estados financieros de la Matriz y las compañías subordinadas fue el siguiente:

	Saldo antes de eliminaciones	Eliminaciones	Saldo consolidado
Activos	14.314.030	(3.786.464)	10.527.566
Pasivos	4.870.569	(837.062)	4.033.507
Patrimonio	9.443.461	(2.949.402)	6.494.059

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

	2006	2005
Utilidad sin consolidar	140.114	224.544
Utilidad realizada venta de terrenos Cementos Argos a Urvisa Ltda.	13.957	10.951
Utilidad realizada en venta de terrenos de Concretos Argos a Urvisa Ltda.	-	2.450
Utilidad no realizada en venta de terrenos de Cementos Argos a Urvisa Ltda.	-	(6.822)
Método de participación de resultados no causado en compañías subordinadas	(3.513)	(4.511)
Recuperación de agotamiento por venta de mina.	2.393	2.286
Utilidad consolidada	152.951	228.898

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 (antes Superintendencia de Valores) 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 si contempla que dado su inexistencia es correcto remitirse a una norma de aplicación superior, la cual para este caso es la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda

extrajera”. Para el proceso de conversión se optará por seguir los lineamientos de la NIC 21.

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 esta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la Norma Internacional de Contabilidad 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.
- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambios vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones; si lo anterior no es posible se utilizará 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 representan 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 disposiciones legales, desde el 1 de enero de 1992 la Matriz y sus subordinadas han venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a las normas vigentes, los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio, se actualizan monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (porcentaje de ajuste del año gravable - PAAG), con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit método de participación, y a partir de 1999 las cuentas de resultados.

Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados, excepto en el caso de los ajustes de las cuentas de construcciones en curso, maquinarias y equipo en montaje y cargos diferidos que se ajustan con abono a una cuenta de crédito por corrección monetaria diferida, registrando simultáneamente un cargo por corrección monetaria diferida débito correspondiente al ajuste por inflación de la parte proporcional del patrimonio de los accionistas destinada a financiar dichos activos.

A medida que se deprecien o amorticen los activos se trasladan a resultados los correspondientes ingresos y cargos diferidos por corrección monetaria.

Hasta el 31 de diciembre de 2002 y por disposiciones legales no se ajustaban por inflación las cuentas de inventarios. El anterior cambio en principios contables no tuvo un efecto significativo en los resultados consolidados de la Compañía.

Reexpresión de estados financieros

De acuerdo con instrucciones de la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores) los estados financieros consolidados del año 2005 fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006, mediante la aplicación del índice general de precios al consumidor porcentaje de ajuste del año gravable – PAGA del año 2006 – 4,57% (2005 – 5,16%), 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 2005 permanecen inmodificables para efectos legales.

Inversiones negociables y permanentes

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

- a) Las inversiones para las cuales la Matriz o sus subordinadas tienen el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a 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 ese Despacho. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en Bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

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

Provisión para deudores de dudoso recaudo

La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza cada año con base en 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 ajuste por inflación a partir del año 2003 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 hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

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

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

Al cierre de cada ejercicio contable o al corte del mes que se esté tomando como base para la preparación de estados financieros extraordinarios, la Matriz en Colombia, evalúa el crédito mercantil originado en cada inversión, 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 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.

Operaciones swap

Corresponden a transacciones financieras en la 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 resultados. 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 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 2004, 2005 y 2006. Estos avalúos deben ser actualizados cada tres años.

Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

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

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que las compañías consolidadas deberán hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se hacen con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias 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 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 líquida con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos o por el sistema de renta presuntiva siempre que ésta sea superior a la renta líquida. Además, registra como impuesto de renta diferido el efecto de las diferencias temporales entre libros e impuestos en el tratamiento de ciertas partidas, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como el valor de los bienes y valores entregados en garantía, avales otorgados, cartas de crédito sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía y la diferencia entre valores patrimoniales fiscales y contables. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación 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.

Ingresos diferidos por dividendos

Los dividendos de las inversiones de portafolio se causan como ingresos diferidos cuando son decretados por la Asamblea de Accionistas y se contabilizan como ingresos en el estado de resultados, cuando son exigibles.

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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005, fue determinada sobre la base del 10% de los resultados 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 matriz. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. El promedio de las acciones en circulación para el año 2006 fue de 645.400.000 acciones y para el 2005 de 282.362.500.

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 Gerencia 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 con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

Reclasificaciones a los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros a 31 de diciembre de 2005 fueron reclasificadas para adaptarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2006.

**NOTA 4
TRANSACCIONES EN MONEDA
EXTRANJERA**

Para la preparación de sus estados financieros consolidados, la Matriz por disposición

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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2006 en pesos colombianos fue de \$2.238.79 (2005 - \$2.284.22) por US\$1.

La Compañía matriz y sus subordinadas, tienen la siguiente posición neta en moneda extranjera, contabilizada por su equivalente en millones de pesos colombianos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 y 2005 al terminar el año:

	2006		2005	
	Dólares	Equivalente Millones de pesos	Dólares	Equivalente Millones de pesos
Activos corrientes	211.336.149	473.137	147.324.501	336.522
Activos no corrientes	1.580.273.851	3.537.901	390.156.208	891.203
	1.791.610.000	4.011.038	537.480.709	1.227.725
Pasivos corrientes	(212.962.116)	(476.777)	(124.488.496)	(284.359)
Pasivos no corrientes	(1.022.485.029)	(2.289.129)	(53.193.772)	(121.506)
	(1.235.447.145)	(2.765.906)	(177.682.268)	(405.865)
Posición neta activa	556.162.855	1.245.132	359.798.441	821.860

**NOTA 5
INVERSIONES NEGOCIABLES**

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2006 (%)	2006	2005
Certificados de depósito a término	9,50	36.864	199.298
Derechos de recompra	9,00	46.815	35.055
Titulos y aceptaciones	8,28	26.735	142.271
Bonos y otros	9,34	12.885	30.060
		123.299	406.684

No existen restricciones sobre los saldo de efectivo e inversiones temporales a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

**NOTA 6
DEUDORES**

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

	2006	2005
Cientes nacionales	234.370	153.494
Cientes del exterior US\$24.706.650 (2005 -US\$24.405.705)	55.313	55.748
Cuentas corrientes comerciales	30.509	47.634
Anticipos a contratistas y otros	89.886	82.628
Préstamos a particulares	19.185	20.141
Deudores varios	47.929	66.306
Cuentas por cobrar a trabajadores	15.338	15.933
Ingresos por cobrar	24.747	120.774
Anticipo de impuestos	75.923	95.299
Otros	5.595	9.750
	598.795	667.707
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(16.436)	(19.895)
Parte a largo plazo	(82.986)	(46.734)
	499.373	601.078

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$1.527 (2005 - \$3.018).

A 31 de diciembre de 2006, se tienen cuentas por cobrar de las subsidiarias de Argos USA Corp. por US\$47.489.127 dadas en garantía al Citibank para crédito rotatorio de US\$30.000.000. En 2005 no existía ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

2007	14.600
2008	15.200
2009	16.700
2010	18.100
2011	18.386
	82.986

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

NOTA 7 INVENTARIOS

Los inventarios a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Productos terminados	95.652	49.104
Productos en proceso	31.180	14.453
Materias primas y materiales directos	87.185	81.472
Materiales, repuestos y accesorios	109.449	83.674
Inventarios en tránsito	15.488	13.990
Terrenos y bienes para la venta	43.938	40.904
Otros	18.075	13.021
	400.967	296.618
Menos - Provisión para protección de inventarios	(7.664)	(2.466)
	393.303	294.152

A 31 de diciembre de 2006, se tienen inventarios por US\$10.167.984 de las subsidiarias de Argos USA Corp. dados en garantía al Citibank, para crédito rotatorio de US\$30.000.000. En 2005 los inventarios se encontraban libres de gravámenes.

NOTA 8 INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2006										
Razón Social	Domicilio	Actividad	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Valor en libros	Valor comercial	Fecha	Provisión	Valorización y/o desvalorizac.
A. ACCIONES										
Bancolombia S.A. (Ordinarias)	Medellín	Intermediación financiera	B	40.796.418	0	119.600	712.197	Diciembre	-	592.597
Bancolombia S.A. (Preferenciales)	Medellín	Intermediación financiera	B	7.727.568	P	70.781	137.201	Diciembre	-	66.420
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	3.689.343	0	8.131	28.039	Diciembre	-	19.908
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	20.179	0	3.027	3.577	Diciembre	-	550
Columar Haiti S.A.	Haiti	Inversiones	0	70.200	0	15.717	16.596	Diciembre	-	879
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción empaques	I	3.503	0	-	-	Diciembre	-	-
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	2.672.325	0	4.532	63.717	Diciembre	-	59.185
Concesiones Urbanas S. A.	Bogotá	Inversiones	I	-	0	9.615	9.615	Diciembre	741	-
Corporación de Cemento Andino S.A. (2)	Venezuela	Producción cemento	I	27.393.044	0	16.368	16.368	Diciembre	29.893	-
Corporación Incem	Panamá	Inversiones	I	-	0	224	224	Diciembre	-	-
Domar S.A.	Bermuda	Inversiones	I	-	0	17.041	17.041	Diciembre	4.238	-
Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A.	Medellín	Transporte	I	-	0	18.098	9.173	Diciembre	-	(8.925)
Fundicom S.A.	Medellín	Metalurgia	I	-	0	246	246	Diciembre	-	-
Godiva Investments Ltd.	Bahamas	Holding	I	-	0	8.918	8.918	Diciembre	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	0	22	22	Diciembre	22	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Inversiones	B	24.940.650	0	15.444	412.344	Diciembre	-	396.900
Omya Colombia S.A.	Guame	Prod. minerales no metálicos	I	6.345.455	0	11.554	17.259	Diciembre	-	5.705
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1	0	1.147	1.340	Diciembre	-	193
Proyecto Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	20.776	0	4.653	4.916	Diciembre	-	263
Servicios Aéreos del Caribe S.A.	Barranquilla	Servicios aéreos	I	-	0	399	399	Diciembre	100	-
Sociedad Portuaria Capulco S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	-	0	83	83	Diciembre	53	-
Sociedad Portuaria de Tamalameque	Barranquilla	Servicios portuarios	I	-	0	15	15	Diciembre	4	-
Sociedad Portuaria de Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	-	0	11	11	Diciembre	1	-
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	-	0	13	13	Diciembre	1	-
Suramericana de Inversiones .S.A.	Medellín	Inversiones	B	131.227.832	0	134.759	2.634.426	Diciembre	-	2.499.667
Tasco	Islas Vírgenes Británicas	Operación marítima	I	-	0	19.294	19.294	Diciembre	-	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotación industria de madera	B	5.434.604.374	0	7.770	37.770	Diciembre	-	30.000
Textiles Fabricado Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	76.848.914	0	6.495	12.921	Diciembre	-	6.426
Venezuela Ports Company	Venezuela	Inversiones	I	-	0	5.519	5.519	Diciembre	1.310	-
Otras					0	4.496	10.848	Diciembre	246	6.352
TOTAL ACCIONES						511.376	4.191.105		36.895	3.679.729
B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL.										
Agentes Marítimos del Caribe										
Internal. Ltda. (1)	Cartagena	Representación marítima	I	-	0	107	306	Diciembre	-	199
Agregados Roca Fuerte Ltda	Barranquilla	Agregados	I	1.000	0	52	52	Diciembre	3	-
Astilleros la Playa Ltda. (1)	Barranquilla	Reparaciones marítimas	0	-	0	3	3	Diciembre	1	-
Carbonera La Paz Ltda. (1)	Barranquilla	Explotación de carbón	I	25	0	130	130	Diciembre	147	-
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I	-	0	17	3.323	Diciembre	3	3.306
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	900	0	364	364	Diciembre	-	-
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	0	3.634	3.732	Diciembre	-	98
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	0	47.500	0	1.900	1.900	Diciembre	-	-
Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	-	0	153	159	Diciembre	-	6
Otras					0	1.044	1.044	Diciembre	132	-
TOTAL ACCIONES						8.691	8.691			
C. BONOS Y TÍTULOS										
D. OTRAS INVERSIONES										
Menos - Provisión para protección						(36.895)	(36.895)			
TOTAL						520.752	4.341.380		36.895	3.820.628
(1) Compañías en liquidación										

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

2005										
Razón Social	Domicilio	Actividad	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Provisión	Valorización y/o Desvalorizac.
A. ACCIONES										
Bancolombia S.A. (Ordinarias)	Medellín	Intermediación financiera	B	40.796.418	0	90.303	168.794	628.057	5,74	519.263
Bancolombia S.A. (Preferenciales)	Medellín	Intermediación financiera	B	4.341.391	P	40	3.865	57.233	0,57	53.368
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	3.689.343	0	1.115	7.776	39.369	3,43	31.593
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	20.179.195	0	2.624	2.895	3.775	39,82	880
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Inversiones	B	1.970.638	0	763	4.019	41.088	2,36	37.069
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	24.940.650	0	7.549	14.727	348.093	13,73	333.366
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción empaques	I	3.503	0	38	76	4.329	6,41	4.253
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	68.793	0	606	1.453	741	0,11	(712)
Corporación Financiera del Norte S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	6.469.081	0	108	571	124	0,05	(447)
Fondo Regional de Garantías Costa Atlántica	Barranquilla	Servicios financieros	I	2.730	0	10	16	57	3,99	41
Funciones Colombia "Fucof" S.A.	Medellín	Metalurgia	I	4.965.225	0	229	256	519	20,00	263
Hipódromo Los Comuneros	Guame	Hípica	0	16.175	0	10	11	1	52,00	(10)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación carbón	I	2.426.469	0	24	148	148	37,47	25
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Producción empaques	I	4.500	0	445	452	477	0,20	7.309
Omya Colombia S.A.	Guame	Product. minerales no metálicos	I	6.345.455	0	9.347	10.049	17.358	50,00	38.133
Panamá Cement Holding	Panamá	Inversiones	0	636.000	0	95.807	107.105	145.238	50,00	-
Papelsa S.A.	Papelsa	Producción de papel	I	138.884	0	114	1	1	0,01	-
Procarbón de Occidente S.A.	Cali	Explotación carbón	I	1.139.924	0	2	646	646	19,40	17
Promigas S.A.	Barranquilla	Producción de gas	I	931	0	1	5	22	-	(1)
Promotora de Hoteles Barú S.A.	Barranquilla	Hotelería y turismo	I	87.000	0	1	3	2	87,00	150
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	116.767	0	3.000	2	152	0,03	124
Proyectos Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	20.776	0	45	4.449	4.573	12,38	(57)
Sociedad Admon. Portuaria Puerto Berrio S.A.	Puerto Berrio	Servicios portuarios	I	2.625	0	16	67	10	15,74	29
Sociedad Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transportes aéreo	I	15.999.906	0	72	38	67	4,73	-
Sociedad De Transporte Ferreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	72.294	0	10	317	317	2,95	(4)
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barrancabermeja	Servicios portuarios	I	1.000	0	242	15	11	1,89	(53)
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	215.339	0	2	463	410	5,19	(5)
Sociedad Portuaria de Cementeras CEMAS	Barranquilla	Servicios portuarios	I	8.750	0	50	30	25	87,50	2
Sociedad Portuaria de Ciénaga S.A.	Ciénaga	Servicios portuarios	I	50.000	0	28	60	62	16,66	29
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	28.000	0	34	33	62	70,00	31
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	34.000	0	13	40	71	68,00	42
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla	Barranquilla	Servicios portuarios	I	12.772	0	39	467	509	0,45	(93)
Soc. Promotora Puerto Industrial Aguadulce	Buenaventura	Servicios portuarios	I	3.890	0	190	93	-	1,09	1.073
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	924.122	0	15	266	1.339	0,45	2.278
Sucromiles S.A.	Palmira	Químicos	I	8.716	0	106.846	90	2.368	1,32	2.748.361
Suramericana de Inversiones .S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	138.041.313	0	7.065	178.779	2.927.140	30,17	17
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotación industria de madera	B	5.434.604.374	0	10.749	7.431	7.448	30,76	811
Textiles Fabricado Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	76.848.914	0	71	10.264	11.075	1,45	58
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios públicos	I	68.511	0	10.213	276	334	0,22	514
Otras							10.559	9.983		
SUBTOTAL ACCIONES							347.836	476.607	4.253.334	3.777.717
Provisión								(1.090)		
TOTAL SOCIEDADES ANÓNIMAS							347.836	475.517		3.777.717
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES										
							-	22.571	96.096	73.525
TOTAL							347.836	498.088	4.349.330	3.851.242

Empresa	Nº acciones	Entidad	Valor
C.I. Carbones del Caribe S. A.	711.000	Bancolombia	20.446
Suramericana de Inversiones	5.200	Bancolombia	16.533
Inversiones Nacional de Chocolates S. A.	2.706.018	Bancolombia	48.495
			85.474

(2) 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 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. La inversión representa en los libros de Cementos Argos cerca del 0,2% de su patrimonio.

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.

A 31 de diciembre de 2006 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.	661.000	Bancolombia	8.151
Corp. de Cemento Andino C.A.	21.307.219	IFC	12.374
Suramericana de Inversiones S.A.	3.840.000	Banco Santander	3.037
Suramericana de inversiones S.A.	5.200.000	Bancolombia	4.112
Suramericana de Inversiones S.A.	2.750.000	Corfivalle	2.175
Inversiones Nacional de Chocolates S. A.	10.824.072	Corfinacional	2.529
			32.378

NOTA 9

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2006	2005
Terrenos	378.361	223.255
Construcciones en curso	20.873	7.542
Construcciones y edificaciones	512.621	526.137
Maquinaria y equipo de producción	2.491.539	1.807.471
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	43.229	36.341
Minas, canteras y yacimientos	128.831	115.606
Equipo de transporte terrestre	379.881	196.974
Flota fluvial	29.263	31.060
Vías de comunicación	26.984	31.758
Otros activos	26.188	26.697
	4.037.770	3.002.841
Menos - Provisiones	(11.004)	(15.413)
- Depreciación y agotamiento	(1.632.346)	(1.570.649)
	2.394.420	1.416.779

La depreciación cargada a resultados en el año 2006 fue de \$278.380 (2005 - \$130.408)

A continuación se relacionan los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero Leasing:

2006								
Contrato número	Monto Inicial	Saldo Dic 31	Fecha Vencimiento	Plazo (Meses)	Modalidad de pago	Cuotas pendientes	Línea de crédito	Nombre
42099	62	14	15-Mar-07	36	MENSUAL	3	Leasing Financiero	CAMPERO
42773	269	126	25-Jun-07	36	MENSUAL	12	Leasing Financiero	VOLQUETA
42774	296	75	14-May-09	36	MENSUAL	6	Leasing Financiero	CARGADOR 4600B #5
42817	1.487	889	28-Dec-07	60	MENSUAL	29	Leasing Financiero	P9 TORRE ALMAGRAN
43869	45	21	28-Feb-07	36	MENSUAL	9	Leasing Financiero	CAMIONETA
44120	157	72	14-Sep-07	36	MENSUAL	11	Leasing Financiero	CAMIONETA
46144	68	38	10-Nov-07	36	MENSUAL	2	Leasing Financiero	MICROBUS
41762	16	16	28-Dec-07	36	MENSUAL	12	Leasing Financiero	AUTOMOVIL
41767	18	18	28-Dec-07	36	MENSUAL	2	Leasing Financiero	AUTOMOVIL
42001	18	16	28-Feb-07	36	MENSUAL	9	Leasing Financiero	AUTOMOVIL
44763	29	28	14-Sep-07	36	MENSUAL	11	Leasing Financiero	CAMIONETA
41871	44	19	15-Feb-07	36	MENSUAL	2	Leasing Financiero	AUTOMOVIL
45155	1.310	317	15-Nov-07	36	MENSUAL	11	Leasing Financiero	TRITURADORA DE CRUDO Y MOLINO
45151	1.560	359	7-Dec-07	36	MENSUAL	12	Leasing back	MP3 MOLINO

NOTA 10

DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2006	2005
Crédito mercantil (1)	1.013.522	444.963
Marcas (2)	247.644	115.395
Derechos (3)	256.321	-
Concesiones y franquicias (4)	10.471	10.014
Licencias	138.169	9.625
Bienes en arrendamiento financiero	28.584	52.015
Diferidos (5)	165.136	125.712
Otros	1.729	-
Amortizaciones acumuladas	(52.411)	(58.349)
	1.809.165	699.375

El incremento en esta cuenta obedece principalmente a la incorporación de las propiedades, planta y equipo poseídos por las nuevas compañías subordinadas, principalmente por Ready Mixed Concrete Co. asociada de Argos USA Corp. con propiedades por US\$155.676.016, Cementos La Unión S.A. con propiedades por \$174.530 y Cementos Apolo S.A. \$200.909.

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 (2005- US\$16.170.766) y en segundo grado por US\$66.759.454 (2005 - US\$102.533.334), e hipotecas sobre terrenos en primer grado hasta por US\$2.000.000, y en segundo grado por US\$1.393.000 (2005- US\$1.557.000). La Compañía esta 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.

(1) Crédito mercantil generado en la compra de las concreteteras en USA, Southern Star y Concrete Express, en el año 2005 y Ready Mixed Concrete Co., en el año 2006. Se registraron créditos mercantiles comprados, correspondientes a la diferencia presentada entre el valor pagado, sobre el valor razonable (fair value) de los activos netos de las sociedades americanas adquiridas. Éste reconocimiento se realizó de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica, cuyas normas contables, frente al marco conceptual Colombiano son consideradas normas superiores, por corresponder a principios contables de economías desarrolladas. De acuerdo a 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 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. El crédito mercantil esta siendo ajustado por inflación y amortizado por el método de línea recta a 5 años.

(2) Corresponde a la compra a Inversiones Argos S.A., de la "Marca de Cemento Argos". la valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La metodología empleada para valorar la marca Argos se basó en el análisis de Flujo de Caja Descontado (FCD): el valor de la Compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un período de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta, entonces 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). La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un periodo de veinte años.

También incluyen otras marcas por \$105.069 adquiridas en el año 2006 a Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A., en la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A.

(3) Incluye listas de clientes por US\$58.000.000 de las compañías americanas, con una vida útil estimada de 19 años.

(4) Las concesiones y franquicias 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) Los diferidos comprenden programas para computador, 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 a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasas de interés anual en 2006	2006	2005
Créditos con bancos y corp. financieras nacionales	(1)	367.563	99.745
Créditos con bancos y entidades del exterior	(2)	1.138.774	564.242
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial		18.268	24.209
Otros créditos nacionales		22.338	50.788
		1.546.943	738.984
Menos - Parte no corriente		(1.128.376)	(578.601)
		418.567	160.383

Las principales obligaciones de las empresas Colombianas son:

(1) Las obligaciones con bancos nacionales comprenden:

Entidad	Monto
BBVA	70.000
Davivienda	1.400
Banco Popular	5.500
Citibank	21.500
Davivienda	8.000
Davivienda	8.259
Davivienda	15.000
Banco de Crédito	17.550
Banco Santander	7.639
Davivienda	12.000
Banco de Crédito	5.000
Bancolombia	26.000
Banco de Bogota	45.000
Bancolombia	8.218
CITIBANK1	09.627
Otras	6.870
Total	367.563

(2) Las obligaciones con bancos y entidades del exterior:

Para las empresas extranjeras las obligaciones comprenden:

Entidad	Monto
ABN	390
ABN	1.321
Crédito Sindicado	212.685
Total	214.396

Las empresas Americanas tienen las siguientes obligaciones:

Argos USA Corp., tiene un crédito sindicado por valor de US\$385.000.000, actuando el Citibank como agente administrativo de esta obligación. La tasa de interés es basada en Libor (3 meses) más un margen que oscila entre 0,75% y 1,625%, dependiendo del calculo consolidado de Cementos Argos de deuda neta / EBITDA. Adicionalmente tiene un crédito con Bancolombia por US\$4.585.169. La tasa de interés de este crédito es de Libor (6 meses) + 0,85%. Por otro lado, Argos USA Corp., tiene un crédito subordinado con Cementos Argos por valor de US\$76.000.000. La tasa de interés de este crédito es actualmente de Libor + 0,75%. Con Andino Trading, se tiene un crédito US\$9.564.831 con tasa de interés de Libor (6 meses) + 0,85%.

Argos Cement Holding tiene un crédito con Bancolombia de US\$6.625.000, la tasa de interés es Libor (6 meses) + 2,82%.

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2006 son:

2008	50.023
2009	280.198
2010	276.319
2011 y siguientes	521.836
	1.128.376

Para las obligaciones financieras se causaron intereses por \$208.454 (2005 - \$70.606)

Existen los siguientes swap pasivos:

Subyacente: créditos bilaterales

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
CitiBank	10.000.000	2010	4,76%	Tasa fija
ABN	40.000.000	2010	4,76%	Tasa fija

Se cambio la tasa flotante Libor por tasa fija al 4,76%

Sobre las obligaciones financieras existen los siguientes compromisos:

Créditos International Finance Corporation:

Monto	Vigente al 31/Dic/06 US\$	Tasa al 31/Dic/05 US\$	Amortizaciones
IFC LOAN A	1.686.510	2.361.109	Libor +3,75% Semestrales
IFC LOAN B	1.295.241	3.885.713	Libor +3,50% Semestrales

El contrato de préstamo, entre otros estipula los siguientes compromisos financieros:

- La razón corriente (activo corriente/pasivo corriente) debe ser mayor o igual a 1,3 veces.
- La relación pasivo total a patrimonio, deber ser menor o igual al 50%.
- La relación cobertura del servicio de la deuda debe ser mayor o igual a 1,3 veces

Sobre ésta obligación se efectuó prepago en febrero de 2007.

Otras obligaciones:

Las obligaciones de 2005 con BNP Paribas (US\$30.000.000), Bancolombia Panamá (US\$40.000.000) y Banco de Bogotá Miami (US\$25.000.000), negociados a Libor + 2,00%, fueron reemplazados por un crédito sindicado liderado por Citibank y el BNP Paribas por US\$95.000.000 bajo las siguientes condiciones:

Vencimiento 2011
Tasa Libor + 1,375% TV para el primer período de intereses
Amortización seis cuotas a partir de Junio de 2009 cada seis meses

El crédito sindicado estipula entre otras 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 periodo.
- Cobertura servicio a la deuda no inferior a 1,5

Obligaciones financieras por \$300.000 (2005 – \$40.994) 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 de 2006 y 2005:

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

Plazo	Montos 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
	450.000		

El monto autorizado fue de \$600.000. Los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión fueron destinados en su totalidad para sustituir pasivos financieros de corto plazo y para inversiones de capital del Emisor (capex). La emisión nuevamente ha recibido la ratificación de la máxima calificación de largo plazo AAA por parte de la firma calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S.A.

Durante el año 2006 se causaron intereses sobre los bonos por \$33.930 (2005 \$3.776).

Sobre los bonos como subyacente se realizaron las siguientes operaciones swap:

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Bancolombia	50.000.000	2017	Libor-0,60%	Cross Currency Swap
Citibank	50.000.000	2017	Libor-0,75%	Cross Currency Swap
ABN	32.454.361	2012	Libor-2,70%	Cross Currency Swap
ABN	32.706.460	2012	Libor-2,20%	Cross Currency Swap
ABN	32.766.937	2012	Libor-2,10%	Cross Currency Swap

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

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

Títulos a la orden emitidos por Cementos Argos S.A. que pueden ser negociados en el mercado secundario:

Plazo	Montos emitidos	Tasa de interés efectiva	Forma de pago
180 días	177.280	DTF+1,24%	Período vencido
364 días	72.720	DTF+1,42%	Período vencido
	250.000		

El monto 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 calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S. A. Durante el año 2006 se causaron intereses sobre los papeles comerciales por \$7.052.

NOTA 13

PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2006	2005
Costos y gastos por pagar	208.722	199.597
Proveedores nacionales	46.315	44.632
Proveedores del exterior	12.502	13.501
Dividendos por pagar	31.663	37.205
Cuentas corrientes comerciales	109.293	61.183
Cuentas por pagar a contratistas	11.439	5.397
Acreedores varios (1)	351.314	27.822
Retenciones por pagar	17.494	8.446
Otras cuentas por pagar	27.493	28.061
	816.235	425.844
Menos- Acreedores varios a largo plazo (1)	(296.668)	-
	519.567	425.844

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

Monto: US\$143.000.000
Vencimiento: Agosto de 2016
Tasa: 5% EA, pagadero TV
Amortización: 10 pagos anuales
A diciembre 31 se han causado intereses por \$7.988

NOTA 14

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2006	2005
Impuesto sobre la renta	61.501	26.870
Impuesto sobre las ventas	5.275	3.915
Impuesto de industria y comercio	1.952	1.056
Impuestos a la propiedad raíz	1.247	1.036
Otros	6.729	1.199
	76.704	34.076

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

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el año 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años. Por disposiciones de la reforma tributaria Ley 1111 de 2006, se redujo la tarifa de impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2007 el 3% será el porcentaje de aplicación para el cálculo de la renta presuntiva.
- Las pérdidas fiscales generadas, a partir del año 2003, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los cinco años siguientes, sin la limitación mencionada. En todos los casos las pérdidas fiscales generadas se ajustan por inflación.

Por modificaciones introducidas con la reforma tributaria, a partir del año 2007 las pérdidas fiscales generadas por las sociedades, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin límite en el tiempo y se reajustarán fiscalmente.

- 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. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

A partir del año 2007 los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria se reajustarán fiscalmente.

- A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior estarán obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, 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.

A continuación, se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por el año terminado el 31 de diciembre:

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria acumulados al año 2006 correspondientes a Cementos Argos S.A., y sus subordinadas, ascendían a \$53.832 (2005 - \$14.828) y las pérdidas fiscales ascendían a \$6.584 (2005 - \$3.996).

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

	2006	2005
Renta gravable compañías nacionales	235.556	75.731
	35%	35%
	82.445	26.506
Sobretasa al impuesto de renta	8.244	2.651
Ajustes provisión años anteriores	650	5.298
Impuesto de renta diferido crédito	(4.761)	-
Provisión impuesto para la renta compañías nacionales	86.578	34.455
Impuesto sobre la renta compañías del exterior	(21.614)	(7.779)
Total provisión para impuesto sobre la renta	64.964	26.676

Las declaraciones de renta de los años 2004, 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. 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

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estará 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 causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 3,00%, liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados.

Con la Ley 1111 de 2006 se crea nuevamente 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 podrá realizarse contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

Otros aspectos de la reforma tributaria

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

- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos y ésta podrá generar pérdidas fiscales, asimismo su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.
- Se eliminaron 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.
- Se extingue en el tiempo el impuesto de timbre nacional, 1,5% (2007), 1% (2008), 0,5% (2009) y 0% a partir del año 2010.

NOTA 15

PASIVOS DIFERIDOS

	2006	2005
Impuestos diferidos (1)	272.218	107.677
Corrección monetaria diferida	26.999	26.583
Ingresos recibidos por anticipado	-	54.406
Otros	319	-
	299.536	188.666

(1) Corresponde a impuestos por depreciación diferida.

NOTA 16

OBLIGACIONES LABORALES

	2006	2005
Pensiones por pagar	194.231	187.086
Cesantías consolidadas	5.295	3.497
Vacaciones consolidadas	6.232	4.371
Salarios por pagar	751	260
Intereses sobre cesantías	609	117
Otras	2.979	2.748
	210.097	198.079
Menos - Parte a largo plazo	194.275	186.110
	15.822	11.969

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:

	2006	2005
Número de personas	1.890	1.950
Tasa de interés	4.80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	5.34%	6,08%

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

	2006	2005
Pensiones	16.847	12.927
Títulos pensionales	7.378	5.255
	24.225	18.182

El porcentaje amortizado para pensiones, acumulado a 31 de diciembre de 2006 es del 87,31% (2005 - 81,96%) 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 de dirección	Gastos personal de dirección	Otros empleados	Gastos otros empleados
Argos USA Corp.	57	26.781	887	103.108
Argos Cement Holding Corp.	5	914	54	4.894
Áridos de Antioquia S.A.	-	-	-	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.	6	708	36	1.146
C.I. del Mar Caribe BVI	-	-	-	-
C.I. del Mar Caribe S.A.	-	-	-	-
C.T. & Cía. Ltda.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.	-	-	8	382
Carbones del Caribe Ltda.	-	-	-	-
Carbones Nechí Ltda.	4	176	462	6.728
Caribe Shipping and Trading Corporation	-	-	18	470
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cementos La Unión S.A.	3	93	232	2.925
Cementos Apolo S.A.	-	-	160	1.553
Cementos Argos S.A.	1.361	58.024	1.214	101.421
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	5	5.425	462	8.155
Empresa de Carbones del César y la Guajira S.A.	7	185	-	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	1	41	50	1.465
Fundiciones Colombia S.A.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.	-	-	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	-	-	-	-
International Cement Company	-	-	-	-
Inversiones Argos S.A.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	2	466	94	2.240
Marítima de Graneles S.A.	-	-	18	649
Merilétrica S.A.	-	-	-	-
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	2	289	31	2.107
Panamá Cement Holding	-	-	413	17.752
Pinehill International Corp.	-	-	-	-
Point Corporation	-	-	-	-
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	5	331	25	30
Reforestadora del Caribe S.A.	1	160	9	356
Reforestadora El Guásimo S.A.	4	249	74	1.255
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas - Cemasa	-	-	-	-
Sociedad Río Córdoba S.A.	-	-	41	1.427
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	-	-	8	188
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	-	-	-	-
Tempo Ltda.	20	251	51	2.410
TLC International LDC	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	20	1.068
Transportes Eiman Ltda.	-	-	83	3.658
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	1	393	31	922
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-

NOTA 17

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 (2005 - 300.000.000) 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 (2005 - 243.049.577) acciones. Las acciones propias readquiridas son 63.571.295 (2005 - 12.714.259) por lo tanto, a 31 de diciembre de 2006 las acciones en circulación son 1.151.672.310 (2005 - 230.335.318) acciones.

	2006	2005
Capital autorizado - 1.500.000.000 de acciones comunes de valor nominal \$6		
(2005 - 300.000.000 valor nominal \$30)	9.000	9.000
Suscrito y pagado - 1.215.243.605 (2005 - 243.049.577)	7.291	7.291

Reserva legal

Las Compañías están obligadas a apropiarse como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para readquisición de acciones

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

	2006	2005
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 y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad, cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

NOTA 18

VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	2006	2005
De inversiones permanentes	3.820.628	3.851.242
De propiedades, planta y equipo		

	607.157	829.527
Valorizaciones	4.427.785	4.680.769
Menos - Traslado interés minoritario	10.343	12.141
Superávit por valorizaciones	4.417.442	4.668.628

NOTA 19

CUENTAS DE ORDEN

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

	2006	2005
Bienes y valores entregados en garantía	394.926	614.236
Promesas de compra	25.629	15.844
Bienes totalmente depreciados	564.550	329.404
Capitalización de revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Deudoras fiscales	615.706	545.615
Litigios demandas	126.090	273
Créditos a favor no utilizados	296.753	606
Otras cuentas deudoras de control	377.598	940.498
Otras	29.803	401.735
	2.486.446	2.903.602

Responsabilidades contingentes

Bienes y valores recibidos	12.261	26.103
Otras responsabilidades contingentes	304.217	408.358
Otras	149.355	-
	465.833	434.461

Cuentas de orden acreedoras

Acreedoras fiscales	178.258	192.883
Acreedoras de control	29.061	588.699
	207.319	781.582
	3.159.598	4.119.645

NOTA 20

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2006	2005
Gastos del personal	101.628	52.859
Servicios	28.465	13.985
Amortizaciones de cargos diferidos	18.378	10.660
Honorarios	16.853	13.206
Contribuciones y afiliaciones	3.085	2.521
Gastos de viaje	10.013	5.214
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	11.547	16.358
Mantenimiento y reparaciones	3.405	4.350
Impuestos	4.008	2.246
Arrendamientos	7.502	2.780
Seguros	5.284	4.272
Provisiones (1)	1.250	19.281
Gastos legales	457	689
Adecuación e instalación	600	849
Gastos de representación y relaciones públicas	795	1.424
Casino y restaurante	513	2.118
Útiles y papelería	383	2.602
Transportes	248	2.075
Diversos	7.506	3.641
	221.920	161.130

- (1) En el año 2006 incluye provisiones para protección de inversiones por \$177 (2005 - \$11.882), de deudores por \$176 (2005 - \$3.018), de propiedades, planta y equipos por \$897 (2005- \$484) y de otros activos (2005 - \$3.897).

NOTA 21 GASTOS DE VENTAS

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

	2006	2005
Gastos del personal	23.537	14.138
Servicios	6.445	53.523
Amortizaciones de cargos diferidos	9.015	835
Mantenimiento y reparaciones	427	977
Comisiones	191	1.713
Impuestos	9.598	9.937
Arrendamientos	2.288	3.096
Gastos de viaje	3.270	2.056
Honorarios	-	6.201
Seguros	278	1.306
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	912	719
Contribuciones y afiliaciones	123	1.266
Gastos legales	1.822	1.224
Adecuaciones e instalaciones	395	188
Envases y empaques	14	2.034
Diversos	3.338	2.552
	61.653	101.765

NOTA 22 OTROS INGRESOS

Los otros ingresos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Recuperaciones	28.382	43.290
Utilidad en venta de inversiones permanentes (1)	111.854	352.571
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	19.595	28.254
Utilidad en venta de otros bienes	2.786	-
Otras ventas	12.177	13.823
Servicios	1.297	8.535
Honorarios	4.582	-
Arrendamientos	5.132	9.864
Ingresos de ejercicios anteriores	4.563	14.497
Aprovechamientos	2.896	6.881
Subvenciones	10.942	5.383
Amortización crédito mercantil (2)	53.850	-
Indemnizaciones	-	6.407
Otros	15.189	18.204
	273.245	507.709

- (1) En el año 2006, Cementos Argos S.A., obtuvo utilidades por \$93.394 en la venta de acciones de Suramericana de Inversiones S.A. a su Matriz; también realizó utilidades por \$10.886 en la venta de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A., a terceros.

En el año 2005, C.I. Carbones del Caribe S.A. vendió la inversión del 99,95% correspondiente a 284.063.909 acciones que poseía en la sociedad La Jagua Coal S.A. por \$260.759, con un costo en libros de \$39.341, generándose una utilidad por venta de inversiones de \$ 221.418. Igualmente Cementos Argos S.A. obtuvo una utilidad de \$17.500 en la venta de acciones de Coltabaco S.A. y \$106.997 por venta de acciones de Suramericana de Inversiones a su Matriz.

- (2) A 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 Internacional LDC, realizadas el 28 de febrero de 2001.

NOTA 23 OTROS GASTOS

Los otros gastos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Costos y gastos de ejercicios anteriores	23.066	18.316
Pérdida en venta de inversiones	8.407	-
Multas sanciones y litigios	2.751	-
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	7.179	22.862
Pérdida en venta y retiro de otros activos	500	-
Pérdidas por siniestros	239	-
Impuestos asumidos	10.561	14.738
Impuesto a las ventas por operaciones excluidas	1.145	-
Donaciones y contribuciones	3.278	4.106
Costos de otras ventas	13.153	21.123
Costo de venta de materiales y repuestos	10.978	17.136
Costas y procesos judiciales	37	2.473
Pensiones de jubilación y títulos pensionales	24.225	18.182
Indemnizaciones	43	-
Depreciación equipos de transporte C.I. Carbones	4.707	4.222
Provisión para inversiones permanentes	31.917	24.600
Provisión Industrial por Hullera	4.250	7.615
Provisión para protección de deudores	-	6.416
Provisión para protección de inventarios	-	3.139
Provisión para contingencias laborales	-	336
Otras provisiones para contingencias	-	9.555
Sostenimiento de terrenos	-	2.627
Retiro de marca CPR	-	21.023
Costo de gas compañías afiliadas	-	11.824
Participación en explotación de carbón C.I. Carbones	-	5.933
Inventario venta de la Jagua	-	3.632
Arreglos de vías no pertenecientes a la Compañía	-	4.927
Amortización de cargos diferidos	-	22.540
Otros	26.830	26.128
	173.266	273.453

NOTA 24 CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2006	2005
Inversiones permanentes	15.500	67.652
Inventarios	10.721	2.432
Propiedades, planta y equipo, neto	44.818	57.184
Diferidos e intangibles	22.149	9.947
Patrimonio e intereses minoritarios	(86.742)	(155.704)
Otros pasivos	(1.763)	-
	4.683	(18.489)

NOTA 25 OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos en 31 de diciembre de 2006 - 2005 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:

2006	2005		
Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores	

Al final del año

Activos			
Cuentas por cobrar	174.540	14	43
Total de los activos	174.540	14	43
Egresos			
Compras	103.600	-	-
Salarios	-	290	7.624
Honorarios	-	-	-
	103.600	290	7.624

2005	2004		
Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores	

Al final del año

Activos			
Cuentas por cobrar	13.479	75	1
Total de los activos	13.479	75	1
Egresos			
Compras	259.617	-	-
Salarios	-	1.110	1.074
Honorarios	1.350	-	-
	260.967	1.110	1.074

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2006 y 2005 no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

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

NOTA 26 CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

Cementos Argos S.A. y compañías subordinadas

Durante el año 2006 no hubo:

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

NOTA 27 ÍNDICES FINANCIEROS

	2006	2005
De liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0.90	2.03
De endeudamiento (pasivos totales / activos totales)	36.02%	24.12%
Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales)	0.33	0.19
Margen de utilidad (ganancia neta / ingresos operacionales)	4.46%	13.89%
De rentabilidad: (Ganancia neta / patrimonio)	2.36%	3.48%
(Ganancia neta / activos totales)	1.45%	2.60%
EBITDA	572.720	193.032
Margen EBITDA	16.70%	11.71%
EBITDA sobre patrimonio total	8.82%	2.93%



CONTROL AMBIENTAL

Somos responsables con el medio ambiente y por eso tenemos una producción limpia y eficiente. Además, prevenimos y mitigamos los impactos ambientales generados en la operación.

Argos, más allá de las fronteras

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



BALANCE GENERAL

A 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo		23.680	22.136	23.148
Inversiones negociables	4	51.673	200.959	210.143
Deudores, neto	5	565.742	356.924	373.235
Inventarios, neto	6	214.497	168.531	176.233
Gastos pagados por anticipado		7.218	8.376	8.759
Total de los activos corrientes		862.810	756.926	791.518
Activos no corrientes				
Deudores a largo plazo	5	263.099	250.705	262.162
Inversiones permanentes	7	2.587.687	1.266.038	1.323.896
Propiedades, planta y equipo, neto	8	813.029	795.905	832.278
Diferidos e intangibles	9	194.857	221.179	231.287
Otros activos		215	522	546
Valorizaciones de activos	10	4.267.297	4.535.109	4.742.363
Total de los activos		8.988.994	7.826.384	8.184.050
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	11	366.876	61.286	64.087
Papeles Comerciales	12	250.000	-	-
Proveedores y cuentas por pagar	13	434.279	169.063	176.789
Impuestos, gravámenes y tasas	14	51.258	4.668	4.881
Obligaciones laborales	15	12.350	7.249	7.580
Otros pasivos		77.765	58.746	61.431
Total de los pasivos corrientes		1.192.528	301.012	314.768
Pasivos a largo plazo				
Obligaciones financieras	11	223.473	262.444	274.438
Bonos en circulación	12	450.000	450.000	470.565
Obligaciones laborales	15	194.057	186.583	195.110
Proveedores y cuentas por pagar	13	288.133	-	-
Diferidos		34.652	44.262	46.285
Total de los pasivos		2.382.843	1.244.301	1.301.166
PATRIMONIO , Ver estado adjunto	16	6.606.151	6.582.083	6.882.884
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		8.988.994	7.826.384	8.184.050
Cuentas de orden	17	2.099.590	3.393.478	3.548.560

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

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE RESULTADOS

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Ingresos operacionales				
Ingresos operacionales	18	1.128.684	869.489	909.225
Costo de venta		909.971	748.781	796.944
Utilidad bruta		218.713	120.708	112.281
Gastos operacionales				
Administración	19	107.257	87.933	78.215
Ventas	20	47.817	25.345	26.296
Total gastos operacionales		155.074	113.278	104.511
Utilidad operacional		63.639	7.430	7.770
Otros ingresos (egresos)				
Ingresos financieros		29.774	15.227	19.213
Gastos financieros		(95.785)	(28.354)	(54.920)
Diferencia en cambio, neto	21	4.511	(21.020)	-
Participación neta en resultados de compañías subordinadas		80.036	181.541	189.837
Otros ingresos	22	229.024	289.033	302.242
Otros egresos	23	(136.947)	(188.091)	(196.687)
Corrección monetaria	24	6.102	(20.978)	(21.937)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		180.354	234.788	245.518
Provisión para impuesto sobre la renta	14	40.240	10.244	10.712
Utilidad neta		140.114	224.544	234.806
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		165,90	974,86	1.019

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

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Capital suscrito y pagado				
Saldo al comienzo del año		7.291	3.871	3.871
Incremento de capital por efecto de la fusión			3.420	3.420
Saldo al final del año		7.291	7.291	7.291
Prima en colocación de acciones				
Saldo al comienzo del año		210.819	28.164	28.164
Movimiento del año por efectos de fusión			182.655	182.655
Saldo al final del año		210.819	210.819	210.819
Acciones propias readquiridas				
Saldo al comienzo del año		(113.797)	(2.444)	(2.444)
Incremento por efectos de la fusión			(111.353)	(111.353)
Saldo al final del año		(113.797)	(113.797)	(113.797)
Utilidades retenidas apropiadas				
Saldo al comienzo del año		651.203	397.449	397.449
Apropiaciones aprobadas por la asamblea		224.544	493.627	493.627
Disminución de reservas (donaciones)		(115)		
Dividendos pagados en efectivo		(110.562)	(239.873)	(239.873)
Saldo al final del año		765.070	651.203	651.203
Utilidades retenidas no apropiadas				
Saldo al comienzo del año		224.544	83.741	83.741
Incremento de reservas por efectos de fusión			409.886	409.886
Apropiaciones aprobadas por la asamblea general de accionistas		(224.544)	(493.627)	(493.627)
Utilidad neta del año (ver estado adjunto)		140.114	224.544	224.544
Saldo al final del año		140.114	224.544	224.544
Revalorización del patrimonio				
Saldo al comienzo del año		998.425	324.176	324.176
Movimiento en el año		87.046	148.334	148.334
Incremento por efectos de fusión			525.915	525.915
Efecto de la reexpresión				96.967
Saldo al final del año		1.085.471	998.425	1.095.392
Superávit por método de participación patrimonial				
Saldo al comienzo del año		68.489	705.389	705.389
Movimiento en el año		175.397	(636.900)	(636.900)
Saldo al final del año		243.886	68.489	68.489
Superávit por valorización de activos				
Saldo al comienzo del año		4.535.109	1.140.156	1.140.156
Movimiento en el año		(267.812)	3.394.953	3.394.953
Efecto de la reexpresión				203.834
Saldo al final del año		4.267.297	4.535.109	4.738.943
Total del patrimonio de los accionistas	16	6.606.151	6.582.083	6.882.884
El saldo de utilidades retenidas apropiadas está formado por las siguientes reservas:				
Legal		23.163	23.163	23.163
Futuros ensanches		258.998	145.131	145.131
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
Otras		33.328	33.328	33.328
		765.070	651.203	651.203

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

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	2006	2005	Reexpresado 2005
Los recursos financieros fueron provistos por:			
Utilidad neta	140.114	224.544	234.806
Más (menos) - Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo			
Participación de utilidades en Compañías subordinadas	(80.036)	(181.541)	(189.837)
Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo	138.210	115.170	120.433
Amortización de cargos diferidos y crédito mercantil	38.347	2.423	2.534
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(2.813)	(18.436)	(19.279)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(111.830)	(131.155)	(137.149)
Perdida en venta de inversiones permanentes	8.398	53.499	55.944
Pérdida en venta o retiro de bienes	3.433	-	-
Retiro de diferidos e intangibles	3.505	-	-
Amortización de pensiones de jubilación	7.476	12.927	13.519
Diferencia en cambio de obligaciones financieras a largo plazo	(2.907)	9.323	9.749
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	13.655	14.843	15.521
Amortización de impuesto diferido	(6.912)	-	-
Recuperación de provisiones	(5.139)	(30.878)	(32.289)
Provisión de activos	30.561	27.013	28.247
Corrección monetaria	1.975	29.570	30.921
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	176.037	127.302	133.120
Incremento en el patrimonio producto de la fusión			
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	-	1.010.525	1.056.706
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	5.872	43.115	45.085
Producto de la venta de inversiones permanentes	128.223	65.796	68.803
Disminución de otros activos	307	-	-
Aumento en obligaciones financieras producto de la fusión	-	22.104	23.114
Aumento en obligaciones financieras largo plazo	-	671.510	702.198
Aumento de obligaciones laborales largo plazo por fusión	-	167.396	175.046
Aumento de cuentas por pagar largo plazo	288.133	-	-
Aumento en otros pasivos de largo plazo por efecto de fusión	-	38.711	40.480
Total de los recursos financieros provistos	422.535	2.139.912	2.237.706
Los recursos financieros fueron utilizados para:			
Dividendos decretados	110.562	239.873	250.835
Disminución de reservas (donaciones)	115	-	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	128.509	40.405	42.252
Adquisición de inversiones permanentes	1.089.187	137.237	143.508
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo	36.064	9.323	9.749
Aumento en diferidos e intangibles largo plazo	7.373	115.338	120.609
Aumento en diferidos e intangibles por efecto de fusión	-	100.968	105.582
Aumento en deudores largo plazo	12.394	174.180	182.140
Aumento en propiedad planta y equipo por efectos de fusión	-	819.335	856.779
Aumento en inversiones por efectos de fusión	-	76.818	80.329
Total de los recursos financieros utilizados	1.384.204	1.713.477	1.791.783
Aumento (disminución) capital de trabajo	(785.632)	553.737	579.043
Cambios en los componentes del capital de trabajo			
Efectivo	1.544	3.592	3.756
Inversiones negociables	(149.286)	190.775	199.493
Deudores, neto	208.818	228.705	239.157
Inventarios, neto	45.966	141.662	148.136
Gastos pagados por anticipado	(1.158)	7.880	8.240
Obligaciones financieras	(305.590)	118.158	123.558
Papeles Comerciales	(250.000)	-	-
Proveedores y cuentas por pagar	(265.216)	(75.041)	(78.470)
Impuestos, gravámenes y tasas	(46.590)	626	655
Obligaciones laborales	(5.101)	(5.905)	(6.175)
Otros pasivos	(19.019)	(56.715)	(59.307)
Aumento (disminución) en capital de trabajo	(785.632)	553.737	579.043

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

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	2006	2005	Reexpresado 2005
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta	140.114	224.544	234.806
Ajuste para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Participación de utilidades en Compañías subordinadas	(80.036)	(181.541)	(189.837)
Depreciaciones y amortizaciones propiedad, planta y equipo	138.210	115.170	120.433
Amortización de cargos diferidos y crédito mercantil	38.347	2.423	2.534
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(2.813)	(18.436)	(19.279)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(111.830)	(131.155)	(137.149)
Pérdida en venta de inversiones permanentes	8.398	-	-
Pérdida en venta o retiro de bienes	3.433	53.499	55.944
Retiro de diferidos e intangibles	3.505	-	-
Amortización de pensiones de jubilación	7.476	12.927	13.518
Diferencia en cambio de obligaciones financieras a largo plazo	(2.907)	9.323	9.749
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	13.655	14.843	15.521
Amortización de impuesto diferido	(6.912)	-	-
Recuperación de provisiones	(9.335)	(30.878)	(32.289)
Provisión de activos	33.361	27.013	28.247
Amortización de ingresos diferidos - dividendos	(60.107)	-	-
Corrección monetaria	(6.102)	20.978	21.937
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Deudores	(208.818)	(228.705)	(239.157)
Inventarios	(39.571)	(141.662)	(148.136)
Gastos pagados por anticipado	1.158	(7.880)	(8.240)
Otros activos	307	(38.227)	(39.974)
Proveedores y cuentas por pagar	265.216	75.041	78.470
Obligaciones laborales	8.179	(626)	(655)
Otros pasivos	19.180	5.905	6.175
Impuestos, gravámenes y tasas	46.590	56.715	59.308
Efectivo neto usado (provisto) por actividades de operación	198.698	(160.729)	(168.074)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	5.872	65.796	68.803
Producto de la venta de inversiones permanentes	120.850	120.755	126.274
Dividendos recibidos en efectivo	59.946	43.115	45.085
Adquisición de inversiones permanentes	(1.089.187)	(137.237)	(143.509)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(128.509)	(40.405)	(42.252)
Disminución (aumento) neto de diferidos e intangibles	-	115.338	120.609
Disminución (aumento) neto deudores largo plazo	(12.394)	(174.180)	(182.140)
Aumento diferidos e intangibles por fusión	-	(100.968)	(105.582)
Aumento de propiedad planta y equipo por fusión	-	(819.335)	(856.779)
Aumento de inversiones por fusión	-	(76.818)	(80.329)
Aumento de deudores largo plazo por fusión	-	(167.396)	(175.046)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1.043.422)	(1.171.335)	(1.224.865)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Incremento del patrimonio por efectos de fusión		1.010.525	1.056.706
Aumento neto de obligaciones financieras	519.526	575.456	601.754
Aumento de acreedores largo plazo	288.133	-	-
Aumento obligaciones laborales largo plazo por fusión	-	180.323	188.564
Dividendos pagados en efectivo	(110.562)	(239.873)	(250.835)
Disminución de reservas (donaciones)	(115)	-	-
Efectivo neto provisto en actividades de financiación	696.982	1.526.431	1.596.189
(Disminución)Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(147.742)	194.367	203.250
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	223.095	28.728	30.041
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	75.353	223.095	233.291

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

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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

Julia Estella Lozano A.
Revisor Fiscal
[T.P. 42.123-T]
(ver informe adjunto)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 22 de febrero de 2007

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 2006 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores 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

A los señores accionistas de
CEMENTOS ARGOS S.A.

Deloitte.

He auditado los balances generales de CEMENTOS ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 Ltda., firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la Compañía tiene inversiones incluidas en los estados financieros a diciembre 31 de 2006 y 2005 que representan el 7% y 3%, e ingresos netos bajo el método de participación del 25% y 7% a diciembre 31 de 2006 y 2005 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.

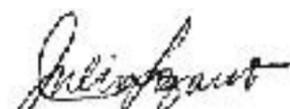
Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía inversiones por \$15.204 millones y cuentas por cobrar netos de provisiones por un total de \$673 millones en Corporación Cemento Andino de Venezuela la cual representa un 0.2% de los activos. En virtud de la situación del proceso jurídico que se adelanta en dicho país, es posible que se afecte la recuperación de esas cuentas.

Además, informo que durante dichos años, 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 activo 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 2005, incluida como información suplementaria, es requerida por la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores) 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. 42.125-T

22 de febrero de 2007

Barranquilla, 22 de febrero de 2007

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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005.
- 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

Néstor Gallo E.
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

31 de diciembre de 2006 Y 2005 • Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE

Cementos Argos S.A. fue establecida 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.

El 16 de diciembre de 2005 por escritura pública No. 3.114 otorgada en la Notaría Tercera del Círculo de Barranquilla e inscrita bajo el No.121.766 del libro respectivo, la Compañía cambió su denominación social de Cementos del Caribe S.A. a Cementos Argos S.A. Mediante escritura pública No.3.264 de diciembre 28 de 2005 otorgada igualmente en la citada Notaría Tercera e inscrita bajo el No.121.769 del libro respectivo, la Compañía absorbió mediante fusión a las sociedades Cementos del Valle S.A., Cía. Colombiana de Clinker S.A. Colclinker, Cales y Cementos de Tolúviejo S.A. Tolcemento, Cementos Rioclaro S.A., Cementos El Cairo S.A., Cementos del Nare S.A., Cementos Paz del Río S.A., siendo la primera la absorbente y las demás las absorbidas.

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

Los estados financieros que se acompañan, no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías está registrada por el método de participación como se indica más 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; sin embargo, por requerimientos legales la Compañía está obligada a presentar adicionalmente estados financieros consolidados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

La matriz de la Compañía impartió instrucciones para contabilizar por el método de participación patrimonial las inversiones sobre las cuales la matriz, "Inversiones Argos S.A." tenía el control.

De acuerdo con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores), los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías en las cuales Cementos Argos S.A. e Inversiones Argos S.A.:

- a) Poseen de forma directa o indirecta más del 50% del capital social, o
- b) Posee, conjunta o separadamente con sus subsidiarias y/o afiliadas, el número de acciones con derecho a voto suficientes para elegir la

mayoría de los miembros de la junta directiva o ejerza influencia significativa sobre las políticas operacionales o financieras de la sociedad receptora de la inversión, o

- c) Pueda ejercer, directa o indirectamente, influencia dominante en las decisiones de cualquiera de los entes administrativos de tal sociedad, incluyendo las políticas operacionales o financieras, en su capacidad de casa matriz.

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

La información financiera de las subordinadas consolidadas por Cementos Argos S.A. e Inversiones Argos S.A. se prepara, en lo posible, con base en los mismos criterios y métodos contables, la misma es tomada con corte a 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 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 la 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 Colombiana carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero si contempla que dado su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior, la cual para este caso es la Norma Internacional de Contabilidad (NIIF) No. 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera". Para el proceso de conversión se optará por seguir los lineamientos de la NIIF 21.

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 esta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la Norma Internacional de Contabilidad NIIF 21, así:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a las tasas de cambios vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Para las compañías sobre las que no se cuenta con información histórica se convirtieron los patrimonios a la tasa de cierre de diciembre de 2005.
- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambios

vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones; si lo anterior no es posible, se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.

- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, la cual representan 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 disposiciones legales desde el 1 de enero de 1992 la Compañía ha venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a las normas vigentes, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se actualizan monetariamente en forma prospectiva 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 llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados.

La no inclusión de los ajustes por inflación anteriores a 1 de enero de 1992 y de las cuentas de resultados a partir de 1999, afecta los resultados del ejercicio y la comparabilidad entre los valores de los activos pasivos y del patrimonio de los accionistas de los periodos presentados, en montos que no han sido cuantificados.

Estados financieros reexpresados

Los estados financieros de la Compañía del año 2005, presentados para efectos comparativos, fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 mediante la aplicación del índice general de precios al consumidor porcentaje de ajuste del año gravable- PAAG del año 2006 el cual fue 4,57%, con excepción de las cuentas de capital suscrito y pagado, prima en colocación de acciones, 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 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 se presentan a continuación:

	2005	2005	diferencia
		reexpresado	
Activo	7.826.384	8.184.050	357.666
Pasivo	1.244.301	1.301.166	56.865
Patrimonio	6.582.083	6.882.884	300.801
Utilidad	224.544	234.806	10.262

Inversiones negociables y permanentes

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

- Las inversiones para las cuales la Compañía tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos durante un plazo de tres años, cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a 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 (antes Superintendencia de Valores) 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 ese Despacho. 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. Adicional a lo anterior, también 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.

a) 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 en millones de pesos:

	2006	2005
Superávit por método de participación	243.886	68.489
Utilidad neta por método de participación	80.036	181.541
	323.922	250.030

- 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 ejercicio con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo el cual incluye ajustes por inflación a partir del año 2003 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 los métodos de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos.

Los activos quedaron depreciados por el método de línea recta (2005 línea recta y reducción de saldos), unificando 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

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan el valor de algunos derechos como marcas, crédito mercantil, derechos sobre minas (concesiones y franquicias), etc. El método de amortización es el de línea recta. El período de amortización para la marca es 20 años y los otros derechos entre 3 y 5 años, excepto para el crédito mercantil el cual detallamos a continuación.

Crédito mercantil adquirido

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

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

Al cierre de cada ejercicio contable o al corte del mes que se esté tomando como base para la preparación de estados financieros extraordinarios,

Inversiones Argos S.A., matriz de las compañías en Colombia, 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 (antes Superintendencia de Valores) 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 ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por peritos independientes sobre la base de su valor de reposición y demérito en 2005 y fueron ajustados por inflación con el PAAG (4,57%) a diciembre 31 de 2006. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

Operaciones swap

Corresponden a transacciones financieras en la 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 ganancias o pérdidas derivadas no se reconocen como activos o pasivos, sino que se reconocen directamente en resultados.

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 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 y sus vinculadas 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 resultados. Los cálculos actuariales cumplen con la normatividad de Colombia sólo para las compañías colombianas. 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.

Ingresos Diferidos - dividendos

Los dividendos decretados en las Asambleas Generales de Accionistas de las compañías donde se tiene inversiones, se contabilizan como pasivo diferido, el cual se amortiza en la medida que dichos dividendos se hacen exigibles, el saldo por amortizar a 31 de diciembre de 2006 fue de \$13.918. En 2005 la Compañía causo en resultados del año la totalidad de los dividendos decretados.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos, que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquellos en que se contabilizan para propósitos contables se contabilizan bajo 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 ajustan por inflación 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.

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. A partir de 2006 las ventas de la Compañía se efectuaron bajo la modalidad CIF, lo que implica incluir en la facturación del producto lo correspondiente a fletes. En 2005 y anteriores la facturación era FOB por cuanto los fletes eran a cargo del cliente.

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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue determinada sobre la base del 10% de los resultados 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 a 31 de diciembre de 2006 es de 1.151.672.310 acciones (2005 – 230.335.318 acciones). El 2 de mayo de 2006 se hizo una disminución del valor nominal de 5 a 1 sin reintegro de aportes.

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 gerencia 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 con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

Reclasificación en los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros a 31 de diciembre de 2005 y 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 a 31 de diciembre. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2006 en pesos colombianos fue de \$2.238,79 (2005 - \$2.284,22) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares, contabilizados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 por su equivalente en millones de pesos.

	2006		2005	
	Dólares	Equivalente Millones de pesos	Dólares	Equivalente Millones de pesos
Activos corrientes	15.732.699	35.222	96.572.624	220.593
Activos no corrientes	506.814.539	1.134.651	163.606.803	373.713
	522.547.238	1.169.873	260.179.427	594.306
Pasivo corrientes	(74.185.534)	(166.086)	(4.500.413)	(10.279)
Pasivos a largo plazo	(414.973.415)	(929.038)	(113.246.311)	(258.679)
	(489.158.949)	(1.095.124)	(117.746.724)	(268.958)
Posición neta activa	33.388.289	74.749	142.432.703	325.348

La Compañía tiene como política mantener una posición neta entre US \$0 y US \$30.000.000. Para permanecer en ese rango se realizarán operaciones de cobertura, de tal manera que las fluctuaciones de la tasa de cambio no afecten de forma significativa los resultados. La posición neta se revisa trimestralmente.

NOTA 4 INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2006 (%)	2006	2005
Derecho de recompra de inversiones negociables	1,00%	8.421	29.851
Certificados de depósito a término	9,50%	6.291	143.298
Bonos	9,34%	11.983	22.491
Fideicomisos en moneda nacional	6,50%	24.415	-
Certificado de reembolso tributario		493	1.244
Títulos y aceptaciones bancarias		70	4.075
		51.673	200.959

No existen restricciones sobre los saldos de efectivo e inversiones temporales a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

NOTA 5 DEUDORES, NETO

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

	2006	2005
Cientes nacionales (1)	113.717	75.798
Cientes del exterior		
US \$20.358,25 (2005 – US \$12.204.125,19)	46	27.876
Cuentas corrientes comerciales	263	149.522
Vinculados económicos (ver nota 25)	519.170	167.739
Anticipos y avances	27.592	53.681
Ingresos por cobrar (2)	54.735	32.281
Anticipo de impuesto y contribuciones (3)	37.086	65.754
Cuentas por cobrar a trabajadores	13.192	11.647
Préstamo a particulares	6.179	6.748
Cuentas por cobrar de swap (4)	32.103	-
Deudores varios	36.593	28.134
Otros	-	1.130

	840.676	620.310
Menos – Provisión	(11.835)	(12.681)
Total deudores	828.841	607.629
Deudores de largo plazo	263.099	250.705
Deudores corto plazo	565.742	356.924

El movimiento de la provisión de cartera es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio	12.681	5.241
Menos provisión del año	329	1.197
Más castigos	(1.175)	-
Aumento por fusión	-	6.243
Saldo final	11.835	12.681

- (1) Incluye a partir de octubre de 2006, cartera de mandato con Concretos Argos S.A. por \$48.658.
- (2) El saldo incluye dividendos por cobrar \$14.079, honorarios \$7.324.
- (3) Incluye compensación de los saldos a favor del impuesto de renta de 2005 con impuesto a las ventas y retenciones de 2006.
- (4) Corresponde a los intereses y diferencia en cambio generados por las operaciones swap con Bancolombia, Citibank y ABN.

El valor de las deudas vencidas a diciembre 31 de 2006 asciende a \$28.679 (2005 \$33.755).

El valor de las cuentas incobrables con más de un año asciende a \$3.516 (2005 \$9.443), se espera su recuperación antes de un año.

A 31 de diciembre de 2006 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 2006, son los siguientes:

2008	1.573
2009	45.647
2010	45.731
2011	170.148
	263.099

NOTA 6 INVENTARIOS, NETO

Los inventarios a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Materias primas y materiales directos	32.244	55.360
Productos en proceso	16.130	14.453
Productos terminados	75.802	20.494
Materiales, repuestos y accesorios	84.296	68.531
Inventarios en tránsito	8.776	10.985
Otros	1.223	806
	218.471	170.629
Menos - Provisión para protección	(3.974)	(2.098)
	214.497	168.531

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

NOTA 7

INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Inversiones permanentes renta variable controladas		
Acciones	2.093.609	793.888
Participaciones	54.323	37.353
Inversiones permanentes renta variable no controladas		
Acciones	491.661	449.506
Participaciones	4.390	4.553
Inversiones permanentes renta fija no controladas		
Bonos y otros	-	10.853
	2.643.983	1.296.153
Menos - Provisión para protección	(56.296)	(30.115)
	2.587.687	1.266.038

Inversiones permanentes en Sociedades Limitadas a diciembre 31 de 2006

2006											
Razón Social	Domicilio	Actividad Económica	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Particip %	Provisión	Valorización y/o Desvalorizac
PERMANENTES CONTROLADAS											
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	I	1	0	43.565	64.068	Diciembre	100,00		20.503
Tempo Ltda.	Yumbo	Transporte de carga	I	600	0	3.871	6.609	Diciembre	60,00		2.738
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	Barranquilla	Construcción	I	9.000	0	2.681	2.393	Diciembre	90,00	288	-
Dicementos Ltda. en Liquidación	Medellín	Comercialización	C	47.500	0	1.900	1.900	Diciembre	95,00		-
Carbones Nechi Ltda.	Medellín	Explotación de carbón	I	29.900	0	1.507	1.228	Diciembre	46,00	279	-
Dicente Ltda. en Liquidación	Medellín	Comercialización	C	900	0	364	364	Diciembre	90,00		-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	Cali	Transporte de carga	I	252.255	0	228	(164)	Diciembre	42,04	392	-
North Row Limited en Liquidación	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	C	40.000	0	90	90	Diciembre	100,00		-
Ambarworks Investment Limited en Liquidación	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	C	19.260	0	88	88	Diciembre	19,26		-
Promovivienda Sucasa Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Construcción	C	14.000	0	42	39	Diciembre	50,00	3	-
Disgranel Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Compra y venta de cemento	C	900	0	6	6	Diciembre	90,00		-
Carbones del Caribe Ltda.	Barranquilla	Explotación de carbón	I	833	0	(19)	(22)	Diciembre	33,32	3	-
SUBTOTAL CONTROLADAS						54.323	76.599			965	23.241
PERMANENTES NO CONTROLADAS											
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Comercialización	C	200.000	0	3.634	3.634	Diciembre	100,00		
Otras menores						756	957			10	10
SUBTOTAL NO CONTROLADAS						4.390	4.591			10	10
DE RENTA FIJA NO CONTROLADAS											
Bonos y otras											
Provisión						(975)					
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES						57.738	81.190			975	23.251

Inversiones permanentes en Sociedades Limitadas a diciembre 31 de 2005

2005									
Razón Social	Domicilio	Actividad Económica	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Particip. %	Valorización y/o Desvalorizac.
PERMANENTES CONTROLADAS									
Carbones Nechi Ltda	Medellín	Explotación de carbón	I	29.900	0	1.248	1.276	46,00	28
Dicementos Ltda	Medellín	Comercialización	I	47.500	0	703	2.883	95,00	2.180
Distribuidora de Cementos del Occidente Ltda Dicente	Medellín	Comercialización	I	800	0	2.159	4.063	95,00	1.997
Flota Fluvial Carbonera Ltda	Cali	Transporte Fluvial	I	247.750	0	601	601	41,29	-
Tempo Ltda	Yumbo	Transporte de carga	I	600	0	4.627	8.575	60,00	3.948
Urbanizadora Villa Santos Ltda	Barranquilla	Construcción	I	9.000	0	2.662	2.662	90,00	-
Valle Cement Investments Ltd	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	I	-	0	25.353	25.353	100,00	-
SUBTOTAL CONTROLADAS						37.353	45.413		8.153
PERMANENTES NO CONTROLADAS									
Agregados Calcáreos Ltda en Liquidación	Cartagena	Producción de agregados	I	20.400	0	2.623	2.623		
Distribuidora Col de Cementos Ltda	Palmira	Comercialización	I	199.800	0	1.930	11.212	99,90	9.282
SUBTOTAL NO CONTROLADAS						4.553	13.835		9.282
DE RENTA FIJA NO CONTROLADAS									
Bonos y otras						T 10.853	10.574		
Provisión por desvalorización de inversiones						(973)			
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES						51.786	69.822		17.435

B Bolsa **I** Intrínseco **MP** Metodo de Participación **O** Ordinarias **P** Preferentes

CEMENTOS ARGOS S.A.
Inversiones Permanentes En Sociedades Anónimas a diciembre 31 de 2006

Razón Social	Domicilio	Actividad Económica	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo Histórico	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Particip %	Provisión	Valorización y/o Desvalorización
PERMANENTES CONTROLADAS												
Argos USA Corp.	USA	Inversiones	I	270.443.902	0	627.527	601.497	599.956	Diciembre	100,00	1.541	-
Cementos Apolo S.A.	Medellín	Producción de cemento	I	288.005.614	0	285.081	282.263	285.289	Diciembre	100,00	-	3.026
C.I. Carbones del Caribe S.A.	Barranquilla	Exportación de carbon	I	5.023.095	0	44.689	258.717	243.593	Diciembre	75,35	15.124	-
Colcaribe Holding	Panamá	Inversiones	I	230.000	0	52.001	240.534	240.534	Diciembre	100,00	-	-
Cementos La Unión S.A.	Medellín	Producción de cemento	I	204.637.990	0	202.578	197.998	200.131	Diciembre	100,00	-	2.133
Concretos Argos S.A.	Cali	Producción de concreto	I	8.918.732	0	49.753	133.608	143.741	Diciembre	93,18	-	10.133
Panama Cement Holding Point Corp.	Panamá	Inversiones	I	425.999	0	97.308	107.135	97.099	Diciembre	36,68	10.036	-
	Islas Virgenes Británicas	Inversiones	I	36.000	0	13.912	94.383	94.383	Diciembre	80,00	-	-
Reforestadora El Gúasimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	296.649.506	0	15.401	37.106	65.205	Diciembre	95,00	-	28.099
Argos Cement Holding Corp.	USA	Inversiones	I	9.178.867	0	21.082	25.077	26.672	Diciembre	100,00	-	1.595
Transatlantic Cement Carriers Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	I	33.500	0	17.311	23.053	28.222	Diciembre	100,00	-	5.169
Reforestadora del Caribe S.A.	Cartagena	Reforestación	I	1.023.800	0	7.278	20.831	23.502	Diciembre	94,80	-	2.671
TLC International LDC	Islas Virgenes Británicas	Intermediación financiera	I	4.000	0	17.827	18.116	15.149	Diciembre	20,00	2.967	-
Menifébrica S.A.& Cia. S.C.A. E.S.P.	Medellín	Comercialización de electricidad	I	1.679.687	0	14.535	16.315	16.103	Diciembre	19,80	212	-
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Transporte de carga	I	13.094.331	0	4.695	15.213	16.484	Diciembre	94,90	-	1.271
C.I. del Mar Caribe S.A.	Barranquilla	Comercializadora internacional	I	2.349.100	0	2.958	14.149	14.626	Diciembre	93,96	-	477
Ganadería Río Grande S.A.	Medellín	Agropecuaria	I	8.646.102	0	4.261	3.675	3.721	Diciembre	90,81	-	46
C.I. del Mar Caribe BVI	Islas Virgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	I	18.400	0	51	3.005	5.095	Diciembre	93,88	-	2.090
Aridos de Antioquia S.A.	Medellín	Exportación materiales de playa	I	46.400	0	225	595	52	Diciembre	3,92	543	-
International Cement Company	Panamá	Inversiones	I	10.000	0	34	498	500	Diciembre	100,00	-	2
Menifébrica S.A.	Medellín	Electricidad	I	19.963	0	144	200	202	Diciembre	20,00	-	2
Canteras de Colombia S.A.	Medellín	Exportación materiales áridos	I	16.500	0	177	156	166	Diciembre	5,50	-	10
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	Sincelejo	Servicios portuarios	I	19.890	0	20	26	27	Diciembre	0,90	-	1
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A. Cali		Construcción	I	45.408	0	9	(106)	(158)	Diciembre	94,60	52	-
Soc. Portuaria Río Córdoba S.A. (antes Soc.Portuaria de Ciénaga)	Ciénaga	Servicios portuarios	I	50.000	0	50	(435)	(435)	Diciembre	16,67	-	-
SUBTOTAL CONTROLADAS						2.093.609	2.119.859	2.119.859			30.475	56.725

CEMENTOS ARGOS S.A.
Inversiones Permanentes En Sociedades Anónimas a diciembre 31 de 2006

Razón Social	Domicilio	Actividad Económica	Valoración	No. de Clase de acciones acción	Costo Histórico	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Particip %	Provisión	Valorización y/o Desvalorización	
PERMANENTES NO CONTROLADAS												
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	131.227.832	0	117.903	183.380	2.683.047	Diciembre	28,69	-	2.499.667
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	40.796.418	0	58.601	119.600	712.197	Diciembre	8,00	-	592.597
Bancolombia S.A. Preferenciales	Medellín	Intermediación financiera	B	7.727.568	P	64.322	70.781	137.201	Diciembre	3,54	-	66.420
Corporacion de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	27.393.044	0	78.293	39.804	15.204	Diciembre	77,00	24.600	-
Columnar Haití S.A.	Haiti	Inversiones	I	70.200	0	16.022	15.717	16.596	Diciembre	50,00	-	879
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	24.940.650	0	5.476	15.444	412.344	Diciembre	5,73	-	396.900
Omya Colombia S.A.	Guame	Product. minerales no metálicos	B	6.345.455	0	9.347	11.554	17.259	Diciembre	50,00	-	5.705
Cartón Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	3.689.343	0	1.826	8.131	28.039	Noviembre	3,43	-	19.908
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Exportación industria de madera	B	5.374.345.563	0	7.065	7.770	37.770	Diciembre	21,98	-	30.000
Proyecto Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	20.776	0	3.000	4.653	4.916	Noviembre	12,38	-	263
Cia. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	2.672.325	0	1.633	4.532	63.717	Diciembre	3,21	-	59.185
Textiles Fabricato-Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	67.099.289	0	2.492	3.145	3.163	Diciembre	0,87	-	18
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	20.179.195	0	2.624	3.027	3.577	Diciembre	39,81	-	550
Otras menores de \$100					1.373	4.123	13.528			2,46	-	9.651
SUBTOTAL NO CONTROLADAS					491.661	4.148.557	4.148.557			24.846	3.681.742	
Provision					(55.321)							
SUBTOTAL SOCIEDADES ANONIMAS					2.529.949	6.268.416	6.268.416			55.321	3.738.467	
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES					57.738	81.190	81.190			975	23.251	
TOTAL					2.587.687	6.349.606	6.349.606			56.296	3.761.718	

I	Intrinseco	B	Valor de cotización en Bolsa	MP	Metodo de Participacion Patrimonial	0	Acciones ordinarias
---	------------	---	------------------------------	----	-------------------------------------	---	---------------------

CEMENTOS ARGOS S.A.
Inversiones Permanentes En Sociedades Anónimas a diciembre 31 de 2005

Razón Social	Domicilio	Actividad Económica	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo Histórico	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Particip %	Valorización y/o Desvalorización
PERMANENTES CONTROLADAS											
Agregados y Concretos S.A.	Barranquilla	Producción de concreto	I	8.413.796	0	39.700	44.633	47.876	Diciembre	99,69	3.243
Ambarworks Investments Ltd.	Islas Virgenes Británicas	Producción de cartones	I	19.260	0	95	90	256	Diciembre	35,01	166
Argos Cement Holding	USA	Inversiones	I	6.378.864	0	14.124	14.569	14.569	Diciembre	100,00	-
Argos USA Coporation	USA	Inversiones	I	50.000.000	0	113.702	113.745	113.745	Diciembre	100,00	-
Áridos de Antioquia S.A.	Medellín	Explotación materiales de playa	I	46.400	0	225	557	557	Diciembre	3,91	-
C.I del mar Caribe BVI	Islas Virgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	I	18.800	0	2.140	2.260	2.260	Diciembre	100,00	-
C.I Del Mar Caribe S.A.	Barranquilla	Comercializadora internacional	I	2.149.050	0	2.134	19.567	19.833	Diciembre	85,96	266
C.I. Carbones del Caribe S.A.	Barranquilla	Explotación de carbón	I	5.022.875	0	55.066	230.441	230.441	Diciembre	75,34	-
Canteras de Colombia S.A.	Medellín	Explotación materiales áridos	I	7.500	0	103	52	55	Diciembre	2,50	3
Colcaribe Holdings	Panamá	Inversiones	I	230.000	0	78.597	77.599	77.599	Diciembre	100,00	-
Concretos de Occidente S.A	Calli	Producción de concreto	I	983.471	0	15.113	36.879	36.013	Diciembre	76,83	-
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción de cemento	I	27.393.044	0	71.164	40.505	15.905	Diciembre	80,00	-
Logística de Transporte S.A. LOGITRANS	Medellín	Transporte de carga	I	8.265.744	0	8.269	13.207	12.588	Diciembre	59,90	17
Merifébrica S.A.	Medellín	Electricidad	I	14.977	0	115	159	166	Diciembre	15,00	7
Merifébrica S.A. & Cia SCA ESP	Medellín	Electricidad	I	1.259.766	0	14.015	11.740	11.740	Diciembre	14,81	-
Metroconcreto S.A.	Bogotá	Producción concreto	I	4.173.124	0	30.910	42.501	43.002	Diciembre	93,00	501
Point Corporation	Islas Virgenes Británicas	Electricidad	I	24.030	0	43.312	59.695	62.655	Diciembre	53,00	2.960
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	Calli	Construcción	I	45.407	0	96	99	88	Diciembre	100,00	-
Reforestadora del Caribe S.A.	Cartagena	Reforestación	I	1.067.001	0	7.586	23.117	23.447	Diciembre	98,79	330
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	296.649.608	0	16.128	31.401	48.783	Diciembre	94,99	17.382
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	Sincelejo	Servicios portuarios	I	2.165.000	0	2.165	2.672	2.797	Diciembre	97,96	125
TLC International LDC	Islas Virgenes Británicas	Electricidad	I	3.000	0	14.521	13.921	13.743	Diciembre	15,00	-
Transatlantic Cement Carriers	Pánama	Transporte de carga marítimo	I	33.500	0	15.870	14.479	22.331	Diciembre	100,00	7.852
SUBTOTAL CONTROLADAS						793.888	800.449	800.449			32.852

CEMENTOS ARGOS S.A.
Inversiones Permanentes En Sociedades Anónimas a diciembre 31 de 2005

Razón Social	Domicilio	Actividad Económica	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo Histórico	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Particip %	Valorización y/o Desvalorización
PERMANENTES NO CONTROLADAS											
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	40.796.418	0	90.303	103.794	623.057	Diciembre	5,74	519.263
Bancolombia S.A. Preferenciales	Medellín	Intermediación financiera	B	4.341.391	P	40	3.865	57.233	Diciembre	0,50	53.368
Cartón Colombia S.A.	Calli	Producción cartones	B	3.689.343	0	1.115	7.776	39.369	Diciembre	3,43	31.593
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	B	20.179.195	0	2.624	2.895	3.775	Diciembre	39,82	880
Cia Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	1.970.638	0	763	4.019	41.088	Diciembre	2,36	37.069
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palмира	Producción confitería	B	24.940.650	0	7.549	14.727	348.093	Diciembre	13,73	333.366
Coporaçion Financiera Colombiana S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	3.503	0	38	76	4.329	Diciembre	6,41	4.253
Coporaçion Financiera del Norte S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	68.793	0	606	1.453	741	Diciembre	0,11	(712)
Fondo Regional de Garantías Costa Atlantica	Barranquilla	Servicios financieros	B	6.469.081	0	108	571	124	Diciembre	0,05	(447)
Funciones Colombia S.A. FUCOL	Medellín	Metallurgia	I	4.965.225	0	229	256	519	Diciembre	0,20	263
Hipódromo Los Comuneris	Guarne	Hípica	I	16.175	0	11	11	1	Diciembre	0,52	(10)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación carbón	I	2.426.469	0	24	148	148	Diciembre	37,47	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Producción de empaques	I	4.500	0	445	452	477	Diciembre	0,20	25
Omya Colombia S.A.	Guarne	Product. minerales no metálicos	I	6.345.455	0	9.347	10.049	17.358	Diciembre	50,00	7.309
Pánama Cement Holding	Panamá	Inversiones	I	636.000	0	95.807	92.105	130.238	Diciembre	50,00	38.133
Papelosa S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	138.884	0	-	1	1	Diciembre	0,01	-
Procarbón de Occidente S.A.	Calli	Explotación carbon	I	1.139.924	0	114	646	646	Diciembre	19,40	-
Promigas S.A.	Barranquilla	Producción de gas	I	931	0	2	5	22	Diciembre	0,00	17
Promotora de Hoteles Barú S.A.	Barranquilla	Hotelería y turismo	I	87.000	0	1	3	2	Diciembre	87,00	(1)
Propal S.A.	Calli	Productora de papeles	I	116.767	0	1	2	152	Diciembre	0,03	150
Proyecto Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	20.776	0	3.000	4.449	4.573	Diciembre	12,38	124
Soc. Administradora Portuaria Pto Berrio S.A.	Pto.Berrio	Servicios portuarios	I	2.625	0	45	67	10	Diciembre	15,74	(57)
Soc. Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aereo	I	15.999.906	0	16	38	67	Diciembre	4,73	29
Soc. de Trans Ferreo del Occidente S.A.	Calli	Servicios ferreos	I	72.294	0	72	317	317	Diciembre	2,95	-
Soc. Portuaria Barrancabermeja S.A.	Barrancabermeja	Servicios portuarios	I	1.000	0	10	15	11	Diciembre	1,89	(4)
Soc. Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	215.339	0	242	463	410	Diciembre	5,19	(53)
Soc. Portuaria de Cementeras Asoc. S.A. (1)	Buenaventura	Servicios portuarios	I	8.750	0	2	30	25	Diciembre	87,50	(5)
Soc. Portuaria de Ciénaga S.A.	Ciénaga	Servicios portuarios	I	50.000	0	50	60	62	Diciembre	16,66	2
Soc. Portuaria la Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	28.000	0	28	33	62	Diciembre	70,00	29
Soc. Portuaria las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	34.000	0	34	40	71	Diciembre	68,00	31
Soc. Portuaria Regional Barranquilla	Barranquilla	Servicios portuarios	I	12.772	0	13	467	509	Diciembre	0,45	42
Soc. Promotora Puerto Industrial Aguadulce	Buenaventura	Servicios portuarios	I	3.890	0	39	93	0	Diciembre	1,09	(93)
Soc. Regional Portuaria de Buenaventura S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	924.122	0	190	266	1.339	Diciembre	0,45	1.073
Sucromiles S.A.	Palмира	Químicos	I	8.716	0	15	90	2.368	Diciembre	1,32	2.278
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	138.041.210	0	106.846	171.678	2.871.678	Diciembre	30,17	2.700.000
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotación industria de madera	B	5.434.604.374	0	7.065	7.431	7.448	Diciembre	22,01	17
Textiles Fabricato-Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	76.848.914	0	10.749	10.264	11.075	Diciembre	1,45	811
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios públicos	I	68.511	0	71	276	334	Diciembre	0,22	58
Otras				10.213			10.559	9.983	Diciembre		514
SUBTOTAL NO CONTROLADA						449.506	4.178.862	4.178.862			3.729.356
Provisión						(29.142)					32.852
SUBTOTAL SOCIEDADES ANONIMAS						1.214.252	4.979.311	4.979.311			3.762.208
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES						51.786	69.822	69.822			17.435
TOTAL						1.266.038	5.049.113	5.049.113			3.779.643

B - Bolsa I - Intrinseco MP - Metodo de Participacion O - Ordinarias P - Preferentes
(1) En etapa preoperativa

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

Compañía	No. de acciones
C.I. Carbones del Caribe S.A.	711.000
Suramericana de Inversiones S.A.	5.200
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	2.706.018

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:

Razón Social	2006				2005			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad pérdida	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad pérdida
Argos Cement Holding	68.852	42.654	26.198	4.187	64.663	48.601	16.062	1.515
Argos USA Corporación	2.131.352	1.531.397	599.955	(4.250)	805.121	691.376	113.745	(473)
Áridos de Antioquia S. A.	1.332	28	1.304	332	1.070	112	958	(81)
Agregados y Concretos S. A. (1)	-	-	-	-	62.812	15.914	46.898	1.104
Concretos de Occidente S. A. (1)	-	-	-	-	56.681	20.727	35.954	3.284
Metroconcreto S. A. (1)	-	-	-	-	86.745	24.463	62.282	249
Concretos Argos S.A. (1)	268.056	114.589	153.467	(307)				
Canteras de Colombia S. A.	8.518	5.510	3.008	(847)	7.075	4.878	2.197	407
Carbones Nechí Ltda	5.088	2.419	2.669	588	3.994	1.756	2.238	245
Carbones del Caribe Ltda	3.379	3.446	(67)	(75)				
Cementos Apolo S.A.	351.589	66.301	285.288	(4.913)				
Cementos La Unión S.A.	303.885	103.755	200.130	(6.068)				
C.I. Carbones del Caribe S. A.	381.061	57.779	323.282	(5.345)	351.176	39.825	311.351	185.608
C.I. del Mar Caribe S. A.	23.040	7.473	15.567	(357)	40.432	13.942	26.490	(2.767)
C.I. del Mar Caribe BVI	92.026	86.605	5.421	2.988	50.169	47.765	2.404	491
Colcaribe Holding	249.343	8.786	240.557	(1.227)	144.619	23	144.596	12.121
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	7.544	7.935	(391)	(1.170)	9.428	8.766	662	(1.841)
Ganadería Rio Grande S.A.	5.160	1.063	4.097	(681)				
International Cement Holding	500	0	500	9	501	-	501	2
Intership Agency E.U.	-	-	-	-	2.946	3.060	(114)	282
Logística de Transporte S. A.	62.061	44.691	17.370	629	38.545	23.687	14.858	(2.413)
Merilétrica S. A. & Cia SCA ESP	91.186	9.862	81.324	4.394	86.034	6.979	79.055	(1.908)
Merilétrica S. A.	1.016	6	1.010	3	832	3	829	3
Panama Cement Holdings	317.856	53.139	264.717	32.067				
Point Corporation	117.981	4	117.977	63.234	110.887	53.945	56.942	6.737
Promosur S. A.	5.140	5.306	(166)	(315)	4.333	4.189	144	37
Reforestadora del Caribe S. A.	32.323	7.532	24.791	164	30.741	7.009	23.732	7.399
Reforestadora El Guásimo S. A.	81.278	12.633	68.645	357	58.002	11.915	46.087	214

(1) Mediante escritura No.12.799 de la Notaría 29 de Bogotá del 26 de septiembre de 2006, Concretos Argos S.A (antes Metroconcreto S.A.), absorbió mediante fusión a las sociedades Concretos de Occidente S.A.

Razón Social	2006				2005			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad pérdida	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad pérdida
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo	10.473	7.511	2.962	(46)	3.902	1.023	2.879	(319)
Soc. Portuaria Rio Cordoba	75.452	78.061	(2.608)	(2989)				
Soc. Portuaria Cementeras Asociadas	9.065	9.041	24	(4)				
Tempo Ltda.	11.867	920	10.947	(288)	16.601	2.310	14.291	261
TLC International LDC	90.536	14.784	75.752	8.429	89.830	21.113	68.717	(3.025)
Transatlantic Cement Carriers	38.765	10.544	28.221	1.423	33.007	10.676	22.331	(386)
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	91.481	88.822	2.659	(28)	96.222	93.879	2.343	94
Valle Cement Investments Ltd.	73.821	9.955	63.867	18.449	23.406	41	23.365	511
Corp. de Cemento Andino C.A. (2)	-	-	-	-	228.015	90.442	137.573	14.135
Dicementos Ltda. (3)	-	-	-	-	24.047	20.034	4.013	(2.933)
Distribuidora de Cementos del Occidente (3)	-	-	-	-	11.901	3.991	7.910	(842)
Disgranel Ltda. (3)	-	-	-	-	221	39	182	(13)
Intership Agency E.U.	-	-	-	-	2.946	3.060	(114)	282
Promovivienda su casa Ltda. (3)	-	-	-	-	142	143	(1)	(4)

(2) El 13 de marzo de 2006 un juzgado venezolano dejó sin efecto la legítima propiedad de la Compañía sobre la fábrica de cemento que tienen 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. La inversión representa en los libros de Cementos Argos cerca del 0,2% de su patrimonio.

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.

(3) Estas Compañías entraron en proceso de liquidación durante 2006, por lo tanto se excluyen de método de participación.

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Descripción del activo	Año 2006					Año 2005				
	Costo ajustado	Depreciación acumulada. Ajustada	Valor neto en libros	Avalúo comercial	Valorización	Costo ajustado	Depreciación acumulada. Ajustada	Valor neto en libros	Avalúo comercial	Valorización
Terrenos	130.731	-	130.731	277.479	146.748	121.534	-	121.534	327.043	205.509
Construcciones y edificaciones	468.525	298.884	169.641	264.765	95.124	388.784	270.967	117.817	301.129	183.312
Equipo de transporte	40.462	36.073	4.389	10.017	5.628	46.187	42.558	3.629	22.729	19.100
Maquinaria y equipo	1.312.186	957.807	354.379	569.305	214.926	1.384.232	874.673	509.559	849.685	340.126
Muebles y enseres, equipo de cómputo y otros	31.795	21.363	10.432	53.583	43.152	27.322	20.214	7.108	14.527	7.419
Construcciones en curso y Maquinaria en montaje	143.457	-	143.457	143.457	-	36.736	-	36.736	36.736	-
Subtotal	2.127.156	1.314.127	813.029	1.318.606	505.578	2.004.795	1.208.412	796.383	1.551.849	755.466
Provisión por desvalorización de activos	-	-	-	-	-	(478)	-	(478)	-	-
Total	2.127.156	1.314.127	813.029	1.318.606	505.578	2.004.317	1.208.412	795.905	1.551.849	755.466

La depreciación cargada a resultados de 2006 es de \$137.325 (2005 \$115.170).

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 (2005 - US\$16.170.766) y en segundo grado por US\$66.759.454(2005 - US\$102.533.334), e hipotecas sobre terrenos en primer grado hasta por

US\$2,000,000, y en segundo grado por \$1.393.000 (2005 - \$1.557.000). 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.

A continuación se relacionan los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero Leasing:

CONTRATO NUMERO	Valor Inicial	Saldo Dic 31	Fecha Vencimiento	Plazo (Meses)	Modalidad de pago	Cuotas pendientes	Línea de crédito	Nombre
42099	62	14	15-Mar-07	36	Mensual	3	Leasing Financiero	Campero
42773	269	126	25-Jun-07	36	Mensual	12	Leasing Financiero	Volqueta
42774	296	75	14-May-09	36	Mensual	6	Leasing Financiero	Cargador
42817	1.487	889	28-Dec-07	60	Mensual	29	Leasing Financiero	P9 T. Almagran
43869	45	21	28-Feb-07	36	Mensual	9	Leasing Financiero	Camioneta
44120	157	72	14-Sep-07	36	Mensual	11	Leasing Financiero	Camioneta
46144	68	38	10-Nov-07	36	Mensual	2	Leasing Financiero	Microbus
41762	16	16	28-Dec-07	36	Mensual	12	Leasing Financiero	Automovil
41767	18	18	28-Dec-07	36	Mensual	2	Leasing Financiero	Automovil
42001	18	16	28-Feb-07	36	Mensual	9	Leasing Financiero	Automovil
44763	29	28	14-Sep-07	36	Mensual	11	Leasing Financiero	Camioneta
41871	44	19	15-Feb-07	36	Mensual	2	Leasing Financiero	Automovil
45155	1.310	317	15-Nov-07	36	Mensual	11	Leasing Financiero	Trituradora de crudo y molino
45151	1.560	359	7-Dec-07	36	Mensual	12	Lease back	MP3 Molino

NOTA 9 DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a 31 de diciembre de 2006 comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Marcas adquiridas (1)	120.662	115.388
Crédito mercantil (2)	11.089	13.261
Concesiones y franquicias (3)	10.353	9.900
Bienes en arrendamiento financiero(4)	28.584	47.177
Licencias	8.319	7.957
Diferidos (5)	56.351	51.339
Amortización acumulada	(40.501)	(23.843)
	194.857	221.179

(1) Corresponde a la compra de la marca de cemento "Argos" a Inversiones Argos S. A. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp., y la metodología empleada para valorar la marca 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). La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años.

(2) El crédito mercantil corresponde al mayor valor cancelado por la compra de las acciones de Merilétrica S.A. & CIA. S.C.A. ESP, Merilétrica S.A.; TLC 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. El crédito mercantil esta siendo ajustado por inflación y amortizado 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 por el método de unidades de producción, cuando se inicie la explotación de las mismas.
- (4) En 2005 corresponde principalmente a leasing de infraestructura para la construcción del Centro Integrado de Logística CIL, activado en diciembre de 2005, con las siguientes condiciones:
Plazo: 144 meses
Fecha de vencimiento: 28 de diciembre de 2017
Valor inicial: \$19.837
Tipo de leasing: Infraestructura

En 2006 se reclasificó a cuentas de orden de acuerdo con la normatividad vigente para el leasing de infraestructura.

(5) Los diferidos a 31 de diciembre de 2006 comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Programas para computador	18.249	19.470
Estudios de investigación	12.490	14.663
Impuesto de renta diferido débito	11.747	11.747
Bonificaciones convención única	6.494	-
Otros	7.371	5.459
	56.351	51.339

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

NOTA 10 VALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

	2006	2005
Exceso del valor comercial o intrínseco de las inversiones sobre su costo neto en libros ajustado por inflación	3.761.719	3.779.643
Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre su costo neto en libros ajustado por inflación	505.578	755.466
	4.267.297	4.535.109

NOTA 11 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasas de interés anual en 2006	2006	2005
Sobregiros Bancarios	10,50% PV	2.533	7.619
Obligaciones con bancos nacionales	8,46% EA	251.066	58.489
Obligaciones con bancos del exterior	5,15% EA	324.033	253.667
Otras obligaciones		12.717	3.955
Total obligaciones financieras		590.349	323.730
Menos - Parte a largo plazo		223.473	262.444
Obligaciones a corto plazo		366.876	61.286

Las obligaciones con bancos nacionales se detallan así:

	2006	2005
Entidad	valor	valor
BBVA	70.000	11.578
Davivienda	1.400	-
Bco. Popular	5.500	-
Citibank	21.500	22.868
Davivienda	8.000	-
Davivienda	8.259	-
Davivienda	15.000	-
Bco. de Crédito	17.550	-
Bco. Santander	7.639	-
Davivienda	12.000	-
Bco. de Crédito	5.000	-
Bancolombia	26.000	-
Bco. de Bogotá	45.000	-
Bancolombia	8.218	16.054
Conavi		7.989
TOTAL	251.066	58.489

Las obligaciones con bancos internacionales se detallan así:

	2006	2005
Entidad	valor	valor
ABN	390	1.196
ABN	1.321	2.251
Crédito Sindicado	212.696	32.221

BBVA		686
Bancolombia Panamá		91.500
Bco. de Bogota Miami		57.188
BNP Paribas		68.625
CITIBANK	109.626	-
TOTAL	324.033	253.667

Las obligaciones financieras hasta el 31 de diciembre del 2006 se han causado intereses por \$91.808 (2005 - \$20.930).

Existen los siguientes swap pasivos:

Subyacente: Créditos bilaterales

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Citibank	10.000.000	2010	4,76%	Tasa Fija
ABN	40.000.000	2010	4,76%	Tasa Fija

Se cambio la tasa flotante Libor por tasa fija al 4,76%

Sobre las obligaciones financieras existen los siguientes compromisos a 31 de diciembre:

Créditos International Finance Corporation:

	Monto Vigente 2006 US\$	Monto Vigente 2005 US\$	Tasa	Amortiza
IFC LOAN A	1.686.510	2.361.109	Libor +3,75%	Semestrales
IFC LOAN B	1.295.241	3.885.713	Libor +3,50%	Semestrales

El contrato de préstamo entre otros estipula los siguientes compromisos financieros:

- La razón corriente (activo corriente/pasivo corriente) debe ser mayor o igual a 1,3 veces.
- La relación pasivo total a patrimonio, deber ser menor o igual al 50%.
- La relación cobertura del servicio de la deuda debe ser mayor o igual a 1,3 veces

Sobre ésta obligación se efectuó prepago en febrero 15 de 2007.

Otras obligaciones:

Las obligaciones de 2005 con BNP Paribas (US\$30.000.000) Bancolombia Panamá (US\$40.000.000) Banco de Bogotá Miami (US\$25.000.000) negociadas a Libor + 2%, fueron reemplazadas por un crédito sindicado liderado por Citibank y el BNP Paribas por US\$95.000.000 bajo las siguientes condiciones:

Vencimiento	2011
Tasa	Libor+1,375% TV para el primer período de intereses
Amortización	6 cuotas a partir de junio de 2009 cada semestre

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

- 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 no a inferior 1,5

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2006 son como sigue:

2008	1.950
2009	71.650
2010	70.895
2011	70.895
2012 y siguientes	8.083
Total	223.473

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
Total	450.000		

El valor autorizado fue de \$600.000, los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión fueron destinados en su totalidad para sustituir pasivos financieros de corto plazo y para inversiones de capital del emisor (capex). La emisión nuevamente ha recibido la ratificación de la máxima calificación de largo plazo AAA por parte de la firma calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S.A.

Durante el año 2006 se causaron intereses sobre los bonos por \$33.930 (2005 \$3.776).

Sobre los bonos como subyacente se realizaron las siguientes operaciones swap:

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Bancolombia	50.000.000	2017	Libor-0,60%	Cross Currency Swap
Citibank	50.000.000	2017	Libor-0,75%	Cross Currency Swap
ABN	32.454.361	2012	Libor-2,7%	Cross Currency Swap
ABN	22.706.460	2015	Libor-2,2%	Cross Currency Swap
ABN	32.766.937	2017	Libor-2,1%	Cross Currency Swap

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

Los papeles comerciales en circulación emitidos el 16 de agosto de 2006, 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
180 días	177.280	DTF+1,24%	Período vencido
364 días	72.720	DTF+1,42%	Período vencido
Total	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 calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S.A.

Durante el año 2006 se causaron intereses sobre los papeles comerciales por \$7.052.

NOTA 13 PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2006	2005
Proveedores nacionales	26.657	87.299
Proveedores del exterior, incluye US\$3.791.103 (2005 – US\$2.261.103)	8.487	5.165
Dividendos por pagar	31.647	2.483
Anticipos a contratistas	8.549	2.192
Costos y gastos por pagar	37.320	26.828
Vinculados económicos (ver Nota 25)	272.565	35.576
Retención y aportes sobre nómina	3.702	42
Acreedores varios (1)	321.530	1.397
Retención en la fuente y sobre IVA	8.525	5.252
Otros	3.430	2.829
Total proveedores y cuentas por pagar	722.412	169.063
Menos - Parte a largo plazo	288.133	-
Proveedores y cuentas por pagar corto plazo	434.279	169.063

- (1) Incluye 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\$143.000.000
 Vencimiento: Agosto de 2016
 Tasa: 5% EA pagadero TV
 Amortización: 10 pagos anuales
 A diciembre 31 se han causado intereses por \$7.988

NOTA 14 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2006	2005
Impuesto sobre la renta	45.563	2.436
Impuestos sobre las ventas	3.610	1.063
Impuesto de industria y comercio	2.085	1.169
Total	51.258	4.668

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años.

Por disposiciones de la reforma tributaria Ley 1111 de 2006, se redujo la tarifa de impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.

- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

A partir del año 2007, el porcentaje de aplicación para el cálculo de la renta presuntiva será del 3%.

- c. Las pérdidas fiscales generadas, a partir del año 2003, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los cinco años siguientes, sin la limitación mencionada. En todos los casos las pérdidas fiscales generadas se ajustan por inflación. A 31 de diciembre de 2006 la Compañía no posee pérdidas fiscales acumuladas.

Por modificaciones introducidas con la reforma tributaria, a partir del año 2007 las pérdidas fiscales generadas por las sociedades, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin límite en el tiempo y se reajustarán fiscalmente.

- d. 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. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

A partir del año 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustarán fiscalmente.

A 31 de diciembre de 2006, la Compañía posee \$47.976 (2005 \$12.480) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2004 y 2005.

- e. 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.

Se presenta a continuación las conciliaciones entre la corrección monetaria contable y fiscal, entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable y la determinación de los impuestos correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005 y la conciliación del patrimonio contable y fiscal del año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005:

a. Conciliación corrección monetaria contable y fiscal:

	2006	2005
Corrección monetaria contable (gasto)	6.102	(20.978)
Más - Diferencia en el ajuste por inflación de las propiedades, planta y equipo	16.143	8.426
Diferencia en el ajuste por inflación de las inversiones permanentes	5.276	23.140
Menos - Diferencia en el ajuste por inflación de las inversiones permanentes	-	21.633
Diferencia en el ajuste por inflación del patrimonio	27.767	8.496

Corrección monetaria fiscal (246) (19.541)

b. Conciliación entre la utilidad contable y la renta líquida gravable:

	2006	2005
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	180.354	234.788
Más - Gastos no deducibles Dividendos recibidos de Compañías subordinadas	84	40.177
Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal Impuesto para preservar la seguridad democrática	(6.349)	1.437
Otros gastos no deducibles	5.296	3.351
	94.877	71.389
Total	274.262	351.142

Menos - Ingresos no gravables Utilidades brutas registradas por método de participación Dividendos y participaciones recibidas Otros

	2006	2005
	102.091	181.541
	42.275	101.298
	122.679	89.469
Renta líquida ordinaria	7.217	(21.166)

Renta presuntiva sobre patrimonio	115.610	33.052
Renta líquida gravable la mayor	115.610	33.052
Menos - Rentas exentas	-	-
Renta líquida gravable	115.610	33.052
Tasa impositiva	35%	35%

Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa al Impuesto de renta	40.464	11.568
Sobretasa al impuesto de renta	4.046	1.157

Provisión para impuestos Exceso de provisión año corriente	44.510	12.725
	491	-
Menos: Impuesto diferido y ajustes años anteriores	4.761	2.481

Provisión para impuestos cargada a resultados 40.240 10.244

c. Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

Patrimonio contable	6.606.150	6.582.083
Más - Provisión para protección de inventarios, deudores e inversiones	52.754	45.641
Diferencias fiscales de propiedades, planta y equipo	275.685	49.673

Diferencias fiscales de inversiones permanentes	(230.742)	448.467
Pasivos no fiscales	30.265	
Menos - Valorizaciones de inversiones y propiedades	4.267.297	4.535.108
Patrimonio fiscal	2.466.815	2.590.756

Las declaraciones de renta de Cementos Argos S.A. (antes Cementos del Caribe S.A.) por los años 1996, 2004 y 2005, y las declaraciones del impuesto al patrimonio de los años 2004 y 2005, 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.

Durante el año de 1997, la Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales efectuó una visita profiriendo requerimiento especial en relación con la declaración de renta del año 1996 de Cementos Rioclaro S.A., desconociendo el saldo a favor declarado por valor de \$1.257; la administración de la Compañía ha contestado los requerimientos e interpuesto los recursos pertinentes. Actualmente, el proceso se encuentra ante el Consejo de Estado. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que no se generarán pasivos importantes por este concepto.

Impuesto al patrimonio

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estará 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 causa 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. El valor pagado en el año 2006 fue de \$5.313 (2005 \$4.976).

Con la Ley 1111 de 2006 se crea nuevamente 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 podrá realizarse contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

El valor estimado para el año 2007 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$21.437 aproximadamente.

Otros aspectos de la reforma tributaria

A continuación se mencionan otros aspectos adicionales importantes que se modificaron y derogaron en el régimen tributario con la Ley 1111 de 27 de diciembre de 2006 que afectan la compañía:

- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos y ésta podrá generar pérdidas fiscales, así mismo su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.
- Se eliminaron 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.
- Se extingue en el tiempo el impuesto de timbre nacional, 1,5% (2007), 1% (2008), 0,5% (2009) y 0% a partir del año 2010.

NOTA 15 OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Cesantías consolidadas	3.852	2.408
Intereses sobre cesantías	444	14
Vacaciones	4.673	2.859
Pensiones de jubilación	194.114	186.583
Primas	2.651	1.952
Salarios por pagar	673	16
	206.407	193.832
Menos - Parte a largo plazo	194.057	186.583
Obligaciones laborales a corto plazo	12.350	7.249

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:

	2006	2005
Número de personas	1.882	1.943
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	5,34%	6,08%

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 cargos a ganancias y pérdidas por amortización del pasivo y pagos de pensiones de jubilación en 2006 fueron de \$24.225 (2005 - \$12.927). El porcentaje amortizado acumulado a 31 de diciembre de 2006 del calculo actuarial es del 87,31% (2005 - 81,96%), para títulos pensionales es el 100%.

NOTA 16 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Capital social

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 (2005 - 300.000.000) 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 (2005 -243.049.577) acciones. Las acciones propias readquiridas son 63.571.295 (2005 - 12.714.259) por lo tanto, a 31 de diciembre de 2006 las acciones en circulación son 1.151.672.310 (2005 - 230.335.318) acciones.

	2006	2005
Capital Autorizado - 1.500.000.000 de acciones comunes de valor Nominal \$6 (2005 - 300.000.000 valor nominal \$30)	9.000	9.000
Suscrito y pagado - 1.215.243.605 (2005 - 243.049.577)	7.291	7.291

Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas celebrada el día 27 de marzo de 2006 decretó dividendos en efectivo pagaderos en cuatro 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 2006 y 2005 a \$19.516.

Reserva para readquisición de acciones y acciones propias readquiridas

	2006	2005
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 y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad, cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

NOTA 17 CUENTAS DE ORDEN

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

	2006	2005
Bienes y valores entregados en custodia	3.769	37.763
Promesas de compra venta		296.910
Bienes y valores entregados en garantía	24.992	571.308
Bienes y valores en poder de terceros	3.837	3.247
Litigios y/o demandas	126.090	273
Bienes en arrendamiento financiero	29.227	10.718
Activos totalmente depreciados	456.437	287.598
Créditos a favor no utilizados	296.753	606

Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Otras cuentas deudoras de control	5.784	1.104
Deudoras fiscales	575.456	502.684
Activos castigados		2.365
Ajustes por inflación de activos (1)		561.695
	1.577.736	2.331.662

Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	14.611	9.527
Otras	315.580	301.994
	330.191	311.521

Otras cuentas de orden acreedoras	26.590	26.590
Cuentas de orden fiscales	165.073	723.705
	521.854	1.061.816

Total cuentas de orden	2.099.590	3.393.478
-------------------------------	------------------	------------------

- (1) En 2006 no se registraron los ajustes por inflación de activos debido a que únicamente lo deben reflejar aquellas compañías que se encuentran en proceso de liquidación.

NOTA 18 INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Ventas nacionales	831.968	625.981
Ventas al exterior	296.716	245.061
Menos - Descuentos en ventas	-	(1.553)
	1.128.684	869.489

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

NOTA 19 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2006	2005
Gastos de personal (1)	41.939	32.914
Honorarios	8.751	7.748
Impuestos	2.127	574
Arrendamientos	4.156	1.623
Contribuciones y afiliaciones	2.458	1.978
Seguros	2.455	3.520
Servicios	14.609	10.348
Gastos legales	208	572
Mantenimiento y reparaciones	2.822	1.891
Adecuación e instalación	498	703
Gastos de viaje	6.565	3.856
Depreciaciones y amortizaciones (2)	20.669	13.138
Otros Diversos	-	6.614
Provisión	-	2.454
	107.257	87.933

- (1) El incremento en gastos de personal obedece al traslado de las nóminas de las vinculadas a Cementos Argos.
(2) El crecimiento de este rubro obedece principalmente a las amortizaciones de las licencias y derechos mineros activados en el 2006.

NOTA 20

GASTOS DE VENTAS

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

	2006	2005
Gastos de personal (1)	16.085	4.176
Honorarios	1.644	4.995
Impuestos	6.388	6.619
Arrendamientos	2.262	1.408
Contribuciones y afiliaciones	46	1.100
Seguros	105	782
Servicios	2.541	941
Gastos legales	1.789	1.117
Mantenimientos y reparaciones	1.325	1.168
Adecuación e instalación	391	131
Gastos de viaje	2.673	1.087
Depreciaciones y amortizaciones (2)	7.236	926
Envases y empaques	4.005	-
Provisiones	329	697
Otros diversos	998	198
	47.817	25.345

- (1) El incremento en gastos de personal obedece al traslado de las nominas de las vinculadas a Cementos Argos.
 (2) El crecimiento de este rubro obedece principalmente a la amortización de la marca Argos.

NOTA 21

DIFERENCIA EN CAMBIO

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

	2006	2005
Ganancia en cambio	222.921	3.146
Perdida en cambio	218.410	24.166
Diferencia en cambio neta	4.511	(21.020)

Para efectos comparativos la utilidad y perdida en cambio de 2005 se reclasificaron de los ingresos financieros.

NOTA 22

OTROS INGRESOS

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

	2006	2005
Ventas de materia prima	11.422	701
Ventas de combustible	6.609	2.222
Dividendos y participaciones recibidos (1)	60.108	72.378
Arrendamientos	2.151	2.320
Honorarios (2)	8.026	-
Servicios	3.562	5.305
Utilidad en venta de inversiones (3)	111.830	131.155

Utilidad en venta de propiedad y equipo	2.813	18.436
Utilidad en venta de otros bienes	-	110
Recuperaciones	14.932	36.823
Indemnizaciones	15	2.943
Participaciones en concesiones	-	9.512
Otros	7.556	7.128
	229.024	289.033

- (1) En 2006, la Compañía sólo registró en resultados los dividendos exigibles desde la fecha de la Asamblea hasta diciembre 31, en tanto que en 2005 se registraron en resultados la totalidad de los dividendos decretados.
 (2) Incluye \$7.875 por reembolso de servicios corporativos prestados a algunas compañías vinculadas.
 (3) Corresponde principalmente a la utilidad en venta de las acciones de Suramericana a Inversiones Argos S.A. por \$93.394 (2005 - \$106.997).

NOTA 23

OTROS EGRESOS

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

	2006	2005
Pérdida en venta de inversiones	8.398	3.816
Pérdida en venta propiedad, planta y equipo	177	1.885
Pérdida en venta de otros activos	156	457
Retiro de propiedad planta y equipo	3.256	22.862
Retiro de otros activos	3.349	3.457
Retiro marca CPR	-	21.023
Costas y procesos judiciales	26	27
Costos y gastos ejercicios anteriores	4.373	10.333
Impuestos asumidos	6.506	7.323
Provisión por Industrial Hullera	4.250	7.615
Demandas laborales	5	130
Indemnizaciones	21	25
Multas, sanciones y litigios	1.449	129
Donaciones	3.186	3.238
Provisión de inversiones permanentes	26.180	24.600
Pensiones y amortización del cálculo actuarial	20.724	14.160
Intereses bonos y títulos pensionales	3.501	5.255
Costos de materiales vendidos	10.446	11.824
Costo de otras ventas	13.153	-
Gastos de facturación a terceros	-	11.123
Gastos de ganadería	2.101	-
Otros	25.690	38.809
	136.947	188.091

NOTA 24

CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria a 31 de diciembre, comprendía lo siguiente:

	2006	2005
Inventarios	8.057	8.592
Inversiones permanentes	41.375	77.157
Propiedades, planta y equipo, neto	43.715	41.606
Patrimonio de los accionistas	(87.045)	(148.333)
	6.102	(20.978)

NOTA 25

OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

1. Los saldos de las cuentas de activos y pasivos con Compañías vinculadas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006		2005	
Compañía	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
INVERSIONES				
ARGOS S.A.	255	13.883	-	-
CORPORACION DE CEMENTO ANDINO	631	2.275	826	2.780
CONCRETOS ARGOS S.A.*	40.092	84.941	17.308	2.033
CANTERAS DE COLOMBIA S.A.	805	-	989	-
URVISA LTDA.	34.013	-	72.919	13.206
DICEMENTOS LTDA. EN LIQUIDACION	593	7.978	-	-
DICENTE LTDA. EN LIQUIDACION	2.848	716	2.268	-
C.I. DEL MAR CARIBE S.A.	5.105	1.870	5.511	1.649
C.I. MAR CARIBE BVI	59.595	48	27.384	23
LOGITRANS S.A.	24.756	8.745	15.342	3.717
TLM S.A.	7.446	364	4.966	3.376
TEMPO LTDA	79	484	619	317
TRANSMARITIMA DEL CARIBE S.A.	6	-	1.520	304
CIA. DE NAVEGACION DEL CARIBE	175	31	181	47
FLOTA FLUVIAL CARBONERA LTDA	1.695	1.859	-	1.899
INTERSHIP AGENCY	250	-	924	-
TRANSATLANTIC CEMENT CARRIER	-	569	5.187	1.619
CARIBE SHIPPING AND TRADING S.P. DEL GOLFO	-	31	-	-
DE MORROSQUILLO S.A.	4.435	116	234	1.285
REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.	6.363	137	6.292	74
C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.	1.619	135.055	1.590	2.889
REFORESTADORA EL GUASIMO S.A.	158	-	-	105
SOC. PORT. DE CEMENTERAS S.A.	6	1.499	-	-
DISTR. COL. DE CEMENTO EN LIQU.	813	902	-	-
CARBONES NECHI LTDA.	-	261	-	-
CEMENTOS DE CALDAS S.A.	-	5.056	-	-
PROMOSUR S.A.	-	34	2.553	30
TRANSPORTADORA SUCRE	3	76	-	-
PROSERVI S.A.	-	167	-	-
AGREGADOS ROCAFUERTE S.A.	-	50	-	-

	2006		2005	
Compañía	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
TRANS. AGREGADOS Y CONCRETOS	869	1	815	-
SOCIEDAD PORTUARIA LA INMACULADA S.A.	-	14	-	-
VALLE CEMENT INVESTMENT LTD	-	687	-	-
DISGRANEL LTDA. EN LIQUIDACIÓN.	-	29	10	28
FUNDACIÓN CEMENTOS DEL CARIBE	3	-	-	-
SERVICIOS AEREOS DEL CARIBE	-	-	138	195
ALIANZA PROGENETICA S.A.	70	-	-	-
CARBONES DEL SAN JORGE LTDA	8	-	-	-
CARBONES LA PAZ	-	12	-	-
CARBONES DEL CARIBE LTDA	-	-	163	-
ARGOS USA CORP (1)	183.722	-	-	-
CEMENTOS APOLO S.A.(1)	46.334	4.660	-	-
GANADERIA RIO GRANDE S.A.	571	-	-	-
CEMENTOS LA UNIÓN S.A.(1)	95.852	15	-	-
TOTAL	519.170	272.565	167.739	35.576

- (1) Sobre estos préstamos se causaron intereses en 2006 así:
 Argos Usa Corp (6,22% EA) US\$2.878.562
 Cementos Apolo S.A (8% EA) \$354
 Cementos La Unión S.A. (8% EA) \$1.287
 Cementos Apolo S.A. y Cementos la Unión S.A. cancelarán estos préstamos en enero de 2007 mediante la cesión de títulos mineros.
 2 Ingresos generados por el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2006 y 2005:

2006					
Compañías	ventas	servicios	honorarios	diversos	Total ingresos
CORR DE CEMENTO ANDINO C.A.	-	-	-	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

2005

Compañías	ventas	servicios	honorarios	diversos	total ingresos
S.P. DEL GOLFO					
DE MORROSQUILLO	66	276	-	37	379
TRANSPORTES ELMAN S.A.	-	1	-	-	1
TEMPO LTDA.	-	67	-	1	68
URBANIZADORA VILLASANTOS LTDA.	-	-	-	12	12
CONCRETOS ARGOS S.A.	35.950	146	331	1.252	37.679
C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.	-	204	-	-	204
C.I. MAR CARIBE BVI	241.192	-	-	-	241.192
CARBONES NECHÍ LTDA	-	354	-	-	354
DICENTE LTDA.	605	116	7	-	728
FLOTA FLUVIAL CARBONERA	41	-	-	-	41
INVERSIONES ARGOS S. A.	-	-	-	120.971	120.971
LOGITRANS S. A.	308	1.827	-	310	2.445
MERILECTRICA S. A. & CIA S.C.A. ESP	-	-	-	17	17
PROMOSUR S. A.	55	-	136	-	191
REFORESTADORA DEL CARIBE S. A.	-	34	-	49	83
TRANSPORTES ELMAN LTDA.	227	-	-	-	227
TEMPO LTDA	2.465	-	-	-	2.465
TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS INC.	52	-	-	-	52
URBANIZADORA VILLASANTOS LTDA.	3	-	-	9	12

3. Egresos generados por el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2006 y 2005:

2006

Compañías	ventas	servicios	honorarios	diversos	total ingresos
CORPORACIÓN DE CEMENTO ANDINO C.A.	112	1	-	-	113
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	-	2	-	154
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 URBANIZADORA	583	-	-	-	583

2005

Compañías	ventas	servicios	honorarios	diversos	total ingresos
VILLASANTOS LTDA.	3	-	-	-	3
CONCRETOS ARGOS S.A.	3.425	43	-	-	3.468
C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.	54.058	-	-	-	54.058
C.I. DEL MAR CARIBE S. A.	-	402	-	2.003	2.405
CARBONES NECHÍ LTDA.	3.480	1.649	-	-	5.129
CIA. DE NAVEGACION DEL MAR CARIBE	13	79	-	-	92
DICEMENTOS LTDA.	-	3.493	636	-	4.129
DICENTE LTDA.	2.410	3.994	76	-	6.480
FLOTA FLUVIAL CARBONERA	651	-	-	-	651
INVERSIONES ARGOS S.A.	-	1.198	1.092	115.389	117.679
LOGITRANS S. A.	-	3.959	76	1.905	5.940
MERILECTRICA S. A. & CIA S.C.A. ESP	1.053	242	-	-	1.295
PROMOSUR S. A.	387	-	13	-	400
REFORESTADORA EL GUASIMO S. A.	283	-	-	-	283
REFORESTADORA DEL CARIBE S. A.	-	-	-	44	44
SOC. PORT. GOLFO DE MORROSQUILLO	1.007	-	-	-	1.007
TRANSMARITIMA DEL CARIBE S. A.	12	-	-	300	312
TEMPO LTDA.	2.465	-	-	-	2.465
TRANSPORTES ELMAN LTDA.	-	47.467	-	-	47.467
TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS INC.	7.296	-	-	-	7.296
URBANIZADORA VILLA SANTOS LTDA.	-	805	-	-	805

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$105 (2005 \$601). 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 2006 y 2005, 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 mutuuario 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 26

- CONTINGENCIAS - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2005, Cementos Argos S.A. llegó a un acuerdo con Audax Group para adquirir por USD \$ 435 millones el 100% de la Compañía concretera Ready Mixed Concrete Company - RMCC - ubicada en Estados Unidos, valor que incluye una deuda de USD \$ 245 millones.

Durante el año 2006 no hubo:

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

NOTA 27

ÍNDICES FINANCIEROS

	2006	2005
--	------	------

De liquidez

Razón corriente

Activo corriente/pasivo corriente	0,72	2,51
-----------------------------------	------	------

Es de anotar que este índice esta coyunturalmente bajo debido a que la Compañía ha asumido pasivos de corto plazo y que esta en proceso de convertir en bonos de largo plazo.

	2006	2005
Días de cuentas por cobrar		
Ventas a crédito del período/		
cuentas por cobrar promedio		
Por ventas nacionales	35	44
Por ventas del exterior	37	41
Días de inventario de		
producto terminado		
(360 días/rotación inventario)	27	16

Solvencia y cobertura

Relación de endeudamiento/activo

total		
Con valorizaciones	27,00%	16,00%
Sin valorizaciones	50,00%	37,00%

Rendimiento

Ebitda (ganancia operacional		
más depreciaciones)	\$240.196	\$122.600
Margen de Ebitda	21,28%	14,10%
Porcentaje de ganancia		
neta/ingresos	12,41%	26,00%
Porcentaje de ganancia		
operacional/ingresos		
operacionales	5,64%	0,85%

RESUMEN INFORMATIVO

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

	2006	2005
--	------	------

ACCIONES

Valor nominal	6	30
Valor patrimonial	5.736,13	28.576,28
Precio promedio en bolsa*	8.912	45.090
Precio máximo en bolsa*	12.200	45.500
Precio mínimo en bolsa*	5.370	45.000

* Tener en cuenta disminución del valor nominal de 5 a 1 realizado en mayo de 2006.

EMPLEO

Número de empleados	1.361	962
Sueldo promedio mensual	4	3
Número de obreros	1.214	1.218
Sueldo promedio mensual	2	1

POSICIÓN FINANCIERA

Activos operación		
(Activo corriente + Activo fijo)	1.675.838	1.552.831
Capital de trabajo	(329.718)	200.281

