Planta Cartagena, Colombia

7

ANEXOS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Panamá, Regional Caribe

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

ACTIVOS	Notas	2012	2011
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		155.106	262.952
Inversiones negociables	5	1.759	27.983
Deudores, neto	6	796.519	837.267
Inventarios, neto	7	355.379	376.626
Gastos pagados por anticipado		24.910	29.530
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**1.333.673**	**1.534.358**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	6	39.718	53.815
Inventarios	7	-	38.237
Inversiones permanentes	8	145.095	299.457
Propiedades, planta y equipo, neto	9	3.779.319	4.177.137
Diferidos e intangibles	10	1.375.489	1.466.387
Otros activos		19.437	26.933
Valorizaciones de activos	19	3.573.985	9.184.742
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**8.933.043**	**15.246.708**
TOTAL ACTIVOS		**10.266.716**	**16.781.066**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	653.308	1.269.423
Bonos en circulación	12	77.200	224.002
Papeles comerciales	12	-	199.030
Proveedores y cuentas por pagar	13	560.779	618.347
Impuestos, gravámenes y tasas	14	124.320	121.499
Obligaciones laborales	16	51.106	38.470
Otros pasivos	17	302.963	322.083
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**1.769.676**	**2.792.854**
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones financieras	11	369.717	719.717
Impuestos, gravámenes y tasas	14	30.745	63.481
Obligaciones laborales	16	255.627	253.366
Diferidos	15	38.166	135.676
Cuentas por pagar	13	75.857	111.122
Bonos en circulación	12	1.930.588	1.006.146
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**2.700.700**	**2.289.508**
TOTAL PASIVOS		**4.470.376**	**5.082.362**
Interés minoritario		82.855	81.305
PATRIMONIO, ver estado adjunto	18	5.713.485	11.617.399
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**10.266.716**	**16.781.066**
Cuentas de orden	20	2.233.588	3.517.113

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

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David López M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

CEMENTOS ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2012	2011
Ingresos operacionales		4.380.393	3.668.610
Costo de ventas		3.468.457	2.904.365
UTILIDAD BRUTA		**911.936**	**764.245**
Gastos operacionales			
Administración	21	327.095	282.230
Ventas	22	170.274	134.722
Total gastos operacionales		**497.369**	**416.952**
UTILIDAD OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO DE ACTIVOS		**414.567**	**347.293**
Deterioro de activos	10	**-**	**74.460**
UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS		**414.567**	**272.833**
Otros ingresos (gastos) no operacionales			
Ingresos financieros		12.498	18.785
Dividendos y participaciones recibidas	23	35.512	72.283
Gastos financieros		(223.942)	(195.963)
Diferencia en cambio	24	(1.160)	(15.848)
Otros ingresos	25	362.262	746.023
Otros gastos	26	(182.947)	(493.335)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		**416.790**	**404.778**
Provisión para impuesto sobre la renta	14	17.083	25.024
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		**399.707**	**379.754**
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(12.088)	(9.780)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		**387.619**	**369.974**
Utilidad neta por acción		336.6	321.2

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

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David López M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

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

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	**7.291**	**210.819**	**23.163**	**646.633**	**15.894**	**685.690**	**981.739**	**-**	**288.878**	**9.001.660**	**11.176.077**
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	288.878	(288.878)	-	-
Liberación de la reserva no gravada para futuros ensanches	-	-	-	(6.135)	-	(6.135)	-	6.135	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de $132 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2011	-	-	-	-	-	-	-	(152.021)	-	-	(152.021)
Otros movimientos en reservas					17.479	17.479	-	-			17.479
Movimientos por conversión de estados financieros	-	-	-	-	-	-	37.396	-	-	-	37.396
Apropiación para la reserva de futuros ensanches	-	-	-	142.992	-	142.992	-	(142.992)	-	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	(126.961)	-	-	-	(126.961)
Ajuste por valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.455	295.455
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	369.974	-	369.974
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	**7.291**	**210.819**	**23.163**	**783.490**	**33.373**	**840.026**	**892.174**	**-**	**369.974**	**9.297.115**	**11.617.399**
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	369.974	(369.974)		-
Liberación de la reserva no gravada para futuros ensanches	-	-	-	(51.234)	-	(51.234)	-	51.234	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de $140 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2012	-	-	-	-	-	-	-	(161.234)	-	-	(161.234)
Escisión	(1.175)	(33.970)	(9.318)	(163.428)	(427)	(173.173)	(145.358)	-	-	(5.545.613)	(5.899.289)
Capitalización prima en colocación	1.175	(1.175)				-					
Utilidades realizadas en el año	-	-	-	54.788	(17.496)	37.292	9.937	-	-	-	47.229
Apropiación para la reserva de futuros ensaches	-	-	-	259.974	-	259.974	-	(259.974)	-	-	-
Ajuste por valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(278.239)	(278.239)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	387.619	-	387.619
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	**7.291**	**175.674**	**13.845**	**883.590**	**15.450**	**912.885**	**756.753**	**-**	**387.619**	**3.473.263**	**5.713.485**

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David López M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

CEMENTOS ARGOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
Años que terminaron el 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos)

	2012	2011
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta	387.619	369.974
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	312.404	269.813
Amortización de cargos diferidos y otros	64.219	138.898
Otras amortizaciones	1.642	18.625
Castigo de intangibles	-	96.799
Recuperación de provisión de inversiones	(2.463)	-
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(75.787)	53.325
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(4.017)	(8.554)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	546	-
Pérdida en retiro de otros activos	3.182	-
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	996	13.803
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(231.369)	(641.155)
Amortización pensiones de jubilación	-	26.795
Participación de intereses minoritarios	12.088	9.780
Deterioro de activos	-	74.460
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**469.060**	**422.563**
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Venta de propiedades, planta y equipo	6.180	21.056
Venta de inversiones permanentes	257.303	715.280
Disminución en inventarios de largo plazo	38.237	1.175
Disminución en activos diferidos e intangibles	3.505	-
Disminución de otros activos	-	17.386
Aumento en obligaciones laborales de largo plazo	2.261	1.581
Aumento en bonos de largo plazo	922.800	-
Aumento del patrimonio por otras variaciones patrimoniales	-	192.733
Aumento en impuestos de largo plazo	-	63.481
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	**1.699.346**	**1.435.255**
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Aumento en deudores a largo plazo	15.295	15.585
Adquisición de propiedades, planta y equipo	167.346	253.530
Adquisición de inversiones permanentes	746	-
Aumento de activos diferidos e intangibles	4.638	159.046
Aumento en inversiones permanentes por realización de utilidades	-	33.474
Aumento neto propiedades, planta y equipos por incorporación de compañías	-	1.349.042
Dividendos decretados	161.234	152.021
Disminución en obligaciones financieras de largo plazo	274.213	34.093
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	35.265	25.410
Disminución de impuestos a largo plazo	32.736	-
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	89.880	25.193
Efecto neto por la escisión	25.958	-
Traslado de bonos a corto plazo	-	224.002
Disminución intereses minoritarios	69.542	7.163
Impuesto al patrimonio	-	127.347
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	**876.853**	**2.405.906**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	**822.493**	**(970.651)**
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible e inversiones temporales	(134.070)	(185.195)
Deudores, neto	(40.748)	149.394
Inventarios, neto	(21.247)	87.151
Gastos pagados por anticipado	(4.620)	5.913
Obligaciones financieras	616.115	(587.241)
Bonos en circulación	146.802	(224.002)
Papeles comerciales	199.030	50.970
Proveedores y cuentas por pagar	57.568	(117.598)
Impuestos, gravámenes y tasas	(2.821)	(75.054)
Obligaciones laborales	(12.636)	(2.051)
Otros pasivos	19.120	(72.938)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	**822.493**	**(970.651)**

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

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David López M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

CEMENTOS ARGOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
Años que terminaron el 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	387.619	369.974
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	312.404	269.813
Amortización de cargos diferidos y otros	64.219	138.898
Otras amortizaciones	1.642	18.625
Castigo de intangibles	-	96.799
Recuperación de provisión de inversiones	(2.463)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(4.017)	(8.554)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	546	-
Pérdida en retiro de otros activos	3.182	-
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	996	13.803
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(231.369)	(641.155)
Amortización pensiones de jubilación	-	26.795
Ingresos por cobrar	(5.822)	(15.851)
Provisión de deudores	8.497	5.243
Provisión de inventarios	1.768	2.138
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(75.787)	53.325
Participación de intereses minoritarios	12.088	9.780
Deterioro de activos	-	74.460
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	**473.503**	**414.093**
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:		
Deudores	(34.886)	(154.371)
Inventarios	(74.136)	(88.114)
Gastos pagados por anticipado	4.620	(5.913)
Proveedores y cuentas por pagar	11.757	117.598
Obligaciones laborales	16.907	3.632
Impuestos, gravámenes y tasas	(26.088)	75.054
Otros pasivos	46.986	72.938
Pasivos diferidos	(89.880)	(25.193)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**328.783**	**409.724**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades, planta y equipo	6.180	21.056
Venta de inversiones permanentes	257.303	715.280
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(167.346)	(253.530)
Adquisición de inversiones permanentes	(746)	-
Aumento neto propiedades, planta y equipos por incorporación de compañías	-	(1.349.042)
Disminución (aumento) en activos diferidos e intangibles	3.505	(159.046)
Aumento en inversiones permanentes por realización de utilidades	-	(33.474)
(Aumento) disminución en otros activos	(4.638)	17.386
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**94.258**	**(1.041.370)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(161.234)	(152.021)
Pago de bonos en circulación y papeles comerciales	(423.032)	(50.970)
Emisión de bonos	1.000.000	-
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(868.038)	553.148
Disminución en impuestos de largo plazo	-	63.481
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(35.265)	(25.410)
Impuesto al patrimonio	-	(127.347)
(Disminución) aumento del patrimonio por otras variaciones patrimoniales	-	192.733
EFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**(487.569)**	**453.614**
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	(64.528)	(178.032)
Otras partidas que no afectan el efectivo		
Disminución del interés minoritario	(69.542)	(7.163)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	290.935	476.130
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**156.865**	**290.935**
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponible	155.106	262.952
Inversiones negociables	1.759	27.983
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**156.865**	**290.935**

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

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

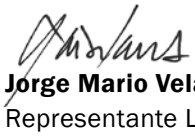
Juan David López M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 21 de febrero de 2013

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 al 31 de diciembre de 2012 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S.A. durante el correspondiente periodo.



Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
Cementos Argos S.A.

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

Barranquilla, 21 de febrero de 2013

A los señores Accionistas de Cementos Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.

c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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.

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
Cementos Argos S.A.

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

Deloitte.

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A.:

He auditado los balances generales consolidados de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, CEMENTOS ARGOS S.A. tiene inversiones directas e indirectas en compañías auditadas por otros auditores y revisores fiscales consolidadas bajo el método de integración global, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha, que representan el 6% y 5% de los activos y el 7% y 9% de los ingresos totales consolidados, respectivamente.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en la de los revisores fiscales y auditores de las subordinadas referidas en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros consolidados, el 30 de mayo de 2012 se perfeccionó la escisión por absorción mediante la cual Cementos Argos S.A. entregó a la matriz Grupo Argos S.A. activos netos consolidados por $5,9 billones. Esta operación afecta la comparabilidad de los estados financieros adjuntos.

Juan David López M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

21 de febrero de 2013

Planta República Dominicana

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

NOTA 1 ENTIDAD REPORTANTE

Cementos Argos S.A., es una sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. La Compañía tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto de 2060.

Mediante la Escritura Pública No. 2503 registrada ante la Cámara de Comercio de Barranquilla el 30 de mayo de 2012, se perfeccionó la escisión por absorción para convertir a la Compañía en una organización enfocada en los negocios de cemento, concreto y agregados, previa aprobación de la Superintendencia Financiera según Resolución 616 del 26 de abril de 2012.

El patrimonio transferido a Grupo Argos S.A. (antes Inversiones Argos S.A.) se encuentra representado en:

Cuentas por cobrar	87.056
Inventario – obras de urbanismo	131.852
Inversiones en acciones y valorizaciones	3.114.731
Propiedades y equipo, neto y valorizaciones	2.736.322
Otros activos	35.085
Pasivos	171.188
Patrimonio (activos netos)	5.933.858

Cementos Argos S.A. posee 59 compañías filiales que consolida, con presencia en Colombia, Surinam, Estados Unidos, Islas Vírgenes Británicas, Curazao, Panamá, República Dominicana y Venezuela. Las siguientes son las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados de Cementos Argos S.A.

ALIANZA PROGENÉTICA S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de julio de 2004; el domicilio principal se encuentra en Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la prestación de toda clase de servicios

veterinarios, la producción, importación, exportación y distribución de embriones in vitro, ya sea animales puros o cruces, así como la congelación de los mismos por diferentes técnicas: etilenglicol, glicerol o vitrificación de los mismos. Sexaje de fetos por ultrasonido y de embriones producidos in vitro.

AMERICAN CEMENT TERMINALS, LLC

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

ARGOS U.S.A. CORP.

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

CARBONES DEL CARIBE S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la importación, exportación, comercialización y suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales. Esta compañía consolida hasta el 2011, debido a que fue absorbida por Grupo Argos S.A.

C.I. DEL MAR CARIBE BVI INC.

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

CANTERAS DE COLOMBIA S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 9 de noviembre de 1979; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería, la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables, y cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

CARICEMENT ANTILLES NV

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

CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.

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

CEMENTO PANAMÁ S.A.

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de junio de 1943; tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados; así como la importación de todo tipo de materia prima, maquinaria, equipo, repuestos para la fabricación y venta de cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Ciudad de Panamá, República de Panamá, y el término de duración es a perpetuidad. Esta compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A., Cementos Panamá Comercializadora S.A., Extracción Arci-Cal S.A., Inversiones e Inmobiliaria Tocumen S.A., Arenas del Golfo S.A., Canteras Nacionales Centrales S.A. y Canteras Nacionales Chiriquí S.A. y Agropecuaria Panamá Este S.A.

CEMENTOS COLÓN S.A.

Compañía por acciones constituida de acuerdo con las leyes de República Dominicana el 12 de febrero de 1996; tiene por objeto principal la fabricación, comercialización, importación y exportación de clínker y cemento; explotación y comercialización de minerales utilizados y relacionados en la industria del cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en la ciudad de Santo Domingo y el término de duración es indefinido. En 2012 la sociedad consolida con Concretos Argos Dominicanos, S.R.L., y se fusionó con Compañía de Electricidad de Najayo S.A.

COLCARIBE HOLDINGS S.A.

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

COMERCIAL ARVENCO C.A.

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

CONCRETOS ARGOS S.A.

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

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

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en acciones o cuotas de interés.

GANADERÍA RÍO GRANDE S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de septiembre de 2006, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias. Asimismo, la sociedad podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

HAITI CEMENT HOLDING S.A.

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

INTERNATIONAL CEMENT COMPANY S.A.

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

LOGÍSTICA DE TRANSPORTE S.A.

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

MARÍTIMA DE GRANELES S.A.

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

POINT CORP.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas (BVI) el 20 de febrero de 2001; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Road Town, Tortola, Islas Vírgenes Británicas. Tiene por objeto social principal vender, comprar y ceder acciones; comprar, prestar, contratar y arrendar con fines inmobiliarios y todas aquellas actividades que le sea permitido y que conduzcan a los logros de la empresa. Su término de duración es indefinido. Esta sociedad fue absorbida por Valle Cement Investment Ltd. en enero de 2012.

PORT ROYAL CEMENT COMPANY, LLC

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

REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de febrero de 1983; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social principalmente implementar, operar y administrar proyectos forestales y agroforestales.

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

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de agosto de 1993; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Buenaventura; tiene por objeto social principal la construcción, operación, administración y mantenimiento de puertos y terminales portuarios; la ejecución de rellenos, dragados y obras de ingeniería civil y oceánica, y en general todas aquellas obras que se efectúen en los puertos y terminales portuarios, en los embarcaderos y en las construcciones que existan sobre las playas y terrenos accesorios. El término de duración es hasta el 6 de agosto de 2043. Esta compañía se consolida hasta el 2011, debido a que fue escindida a Grupo Argos S.A.

SOCIEDAD PORTUARIA GOLFO DE MORROSQUILLO S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 31 de octubre de 1995, tiene por objeto social la inversión en construcción y administración de puertos y muelles marítimos y fluviales. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Sincelejo y su término de duración expira el 31 de octubre de 2045. Esta compañía se consolida hasta el 2011, debido a que fue escindida a Grupo Argos S.A.

SOCIEDAD PORTUARIA LA INMACULADA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 10 de octubre de 2000, 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 Barranquilla y su término de duración expira el 10 de octubre de 2050. Esta compañía solo se consolida hasta el 2011, debido a que fue escindida a Grupo Argos S.A.

SOCIEDAD PORTUARIA LAS FLORES S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 22 de mayo de 2002, 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 Barranquilla y su término de duración expira el 22 de mayo de 2052. Esta compañía se consolida hasta el 2011, debido a que fue escindida a Grupo Argos S.A.

SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. (ANTES ALEXIOS N.V.)

Sociedad constituida de acuerdo con las leyes de Surinam el 1 de marzo de 2006 y el término de duración es indefinido; tiene por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Paramaribo, Surinam. ALEXIOS N.V. cambió su nombre por SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. en julio de 2012 y sus acciones pasaron a ser nominativas. Esta compañía consolida con Vensur N.V.

TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS INC.

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

TRANSATLANTIC SHIPMANAGEMENT LTD.

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

URBANIZADORA VILLA SANTOS S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1974, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Esta compañía se consolida hasta el 2011, debido a que fue escindida a Grupo Argos S.A.

VALLE CEMENT INVESTMENTS LTD.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 18 de noviembre de 1998; su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. El término de la duración de la sociedad es indefinido. En 2012, absorbió a Point Corp.

VENEZUELA PORTS COMPANY S.A.

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

ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.

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

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

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

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

b) Cuando la Compañía y las subordinadas tengan conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la junta de socios o en la asamblea, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva, si la hubiese.

c) Cuando la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

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

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

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

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

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

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

2012

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Alianza Progenética S.A.S.	60,00	1.189	352	837	(1.439)
American Cement Terminals LLC	100,00	8.717	-	8.717	(1.484)
Argos Cement LLC	98,63	1.291.159	173.422	1.117.737	(22.765)
Argos Ready Mix LLC	98,63	241.131	61.309	179.822	(16.641)
Argos USA Corp.	98,63	2.240.457	772.598	1.467.859	(151.492)
C.I. del Mar Caribe (BVI) Inc.	99,97	46.373	29.919	16.454	8.706
Canteras de Colombia S.A.S.	99,48	107.120	8.813	98.307	(325)
Caribbean Construction and Development Ltd.	100,00	6.602	1.291	5.311	297
Caricement Antigua Limited	100,00	5.824	1.393	4.431	(207)
Caricement Antilles NV	100,00	24.120	3.122	20.998	494
Caricement Saint Maarten NV	100,00	12.897	8.392	4.505	296
Caricement USVI Corp.	100,00	2.440	8.643	(6.203)	(892)
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	9.922	26.483	(16.561)	(3.504)
Cemento Panamá S.A.	98,40	426.121	170.625	255.496	76.645
Cementos Argos S.A.		9.437.661	3.722.370	5.715.291	387.619
Cementos Colón S.A.	79,18	57.676	11.755	45.921	12.963
Central Aggregates LLC	98,63	22.674	3.042	19.632	(57)
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	65,00	61.652	20.205	41.447	8.990
Colcaribe Holdings S.A.	100,00	176.663	36.608	140.055	(2.524)
Comercial Arvenco C.A.	100,00	2.530	2.447	83	-
Concretos Argos S.A.	99,44	657.165	299.946	357.219	22.750
Consort Livestock Inc.	98,63	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100,00	96.438	50.048	46.390	6.729
Dorset Shipping Co. Ltd.	50,00	1.141	1	1.140	(1)
Ganadería Río Grande S.A.S.	100,00	14.369	15.509	(1.140)	(7.191)
Gulf Coast Cement LLC	98,63	-	-	-	-
Haiti Cement Holding S.A.	100,00	32.251	-	32.251	5.159
International Cement Company S.A.	100,00	18.961	-	18.961	(652)
Logística de Transporte S.A.	99,65	49.150	13.282	35.868	5.618
Marítima de Graneles S.A.	100,00	37.217	7.322	29.895	(1.375)
Piazza Acquisition Corp.	98,63	298.752	29.129	269.623	(43.488)
Port Royal Cement Company LLC	100,00	15.351	6.634	8.717	(1.484)
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100,00	46.597	8.756	37.841	1.580
RMCC Group Inc.	98,63	94.449	-	94.449	(32.747)
Savannah Cement Company LLC	98,63	6.886	2.444	4.442	(2.874)
Somerset Shipping Co. Ltd.	50,00	16.106	8.942	7.164	1.965
South Central Cement Ltd.	98,63	68.967	22.401	46.566	2.559
Southern Equipment Company Inc.	98,63	631.550	537.101	94.449	(32.747)
Southern Star Concrete Inc	98,63	565.305	266.872	298.433	(33.847)
Southern Star Leasing, LLC	98,63	-	-	-	-
Surcol NV	50,00	15.713	2.793	12.920	997
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50,00	28.714	1.173	27.541	3.311
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	60.908	10.082	50.826	(3.802)
Valle Cement Investments Limited	91,81	531.428	159.440	371.988	26.024
Venezuela Ports Company S.A.	100,00	3.118	8	3.110	1
Vensur N.V.	42,12	24.644	12.145	12.499	1.040
Winterset Shipping Co. Ltd.	50,00	17.416	12.647	4.769	630
Zona Franca Argos S.A.S.	100,00	1.385.076	69.624	1.315.452	20.829
		18.900.600	**6.599.088**	**12.301.512**	

2011

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Alexios N.V.	50,00	11.423	951	10.472	1.155
American Cement Terminals LLC	100,00	11.189	-	11.189	(1.150)
Argos Cement LLC	100,00	1.374.877	122.336	1.252.541	(8.473)
Argos Ready Mix LLC	100,00	251.068	35.337	215.731	(3.951)
Argos USA Corp.	100,00	2.621.242	864.767	1.756.475	(176.463)
Carbones del Caribe S.A.S.	100,00	99.220	60.151	39.069	(44.013)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100,00	27.684	19.021	8.663	1.518
Canteras de Colombia S.A.S.	100,00	108.775	10.143	98.632	3.249
Caribbean Construction and Development Ltd.	100,00	7.700	1.701	5.999	202
Caricement Antigua Limited	100,00	6.841	2.125	4.716	(68)
Caricement Antilles NV	100,00	25.699	4.163	21.536	(612)
Caricement Saint Maarten NV	100,00	11.993	8.020	3.973	(285)
Caricement USVI Corp.	100,00	2.658	8.689	(6.031)	(1.097)
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	10.901	25.356	(14.455)	(437)
Cemento Panamá S.A.	98,40	443.307	175.757	267.550	62.581
Cementos Argos S.A.		15.760.939	4.094.504	11.666.435	369.974
Cementos Colón S.A.	80,00	51.387	6.739	44.648	16.383
Central Aggregates LLC	100,00	24.911	3.281	21.630	(85)
Cimenterie Nationale S.E.M.	65,00	61.359	17.589	43.770	6.166
Colcaribe Holdings S.A.	100,00	198.745	41.106	157.639	(1.241)
Comercial Arvenco C.A.	100,00	2.027	1.937	90	-
Concretos Argos S.A.	100,00	734.344	293.104	441.240	(11.578)
Consort Livestock Inc.	100,00	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100,00	161.502	78.211	83.291	(82.979)
Dorset Shipping Co. Ltd.	50,00	1.262	9	1.253	17
Ganadería Río Grande S.A.S.	100,00	12.997	10.447	2.550	(571)
Gulf Coast Cement LLC	100,00	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	100,00	30.296	-	30.296	407
International Cement Company S.A.	100,00	6.562	170	6.392	(3.694)
Logística de Transporte S.A.	100,00	49.505	19.090	30.415	12.752
Marítima de Graneles S.A.	100,00	39.513	7.123	32.390	(331)
Piazza Acquisition Corp.	100,00	364.443	21.705	342.738	(91.049)
Point Corp.	80,85	180.692	14.667	166.025	943
Port Royal Cement Company LLC	100,00	13.326	2.137	11.189	(1.150)
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100,00	44.555	8.309	36.246	3.775
RMCC Group Inc.	100,00	139.022	-	139.022	(57.173)
Savannah Cement Company LLC	100,00	11.970	3.982	7.988	(2.435)
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	100,00	16.471	11.673	4.798	1.043
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100,00	21.672	9.282	12.390	854
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	100,00	49	6	43	-
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	100,00	53	3	50	-
Somerset Shipping Co. Ltd.	50,00	20.200	14.442	5.758	2.296
South Central Cement Ltd.	100,00	76.510	28.200	48.310	(1.351)
Southern Equipment Company Inc.	100,00	719.429	580.407	139.022	(57.173)
Southern Star Concrete Inc	100,00	642.413	278.149	364.264	(84.424)
Southern Star Leasing, LLC	100,00	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50,00	29.904	1.387	28.517	4.845
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	59.556	9.309	50.247	(686)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	100,00	61.816	48.228	13.588	6.024
Valle Cement Investments Ltd.	100,00	500.710	284.836	215.874	4.965
Venezuela Ports Company S.A.	100,00	3.425	9	3.416	(1.358)
Vensur N.V.	42,12	18.759	9.315	9.444	1.049
Winterset Shipping Co. Ltd.	50,00	21.909	17.265	4.644	1.479
Zona Franca Argos S.A.S.	100,00	1.393.966	99.787	1.294.179	7.882
		26.490.776	**7.354.925**	**19.135.851**	

En 2012 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Salen del consolidado por efecto de la escisión (absorbe la matriz Grupo Argos S.A.): Carbones del Caribe S.A.S., Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A., Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A., Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A., Sociedad Portuaria Las Flores S.A. y Urbanizadora Villa Santos S.A.S. Igualmente, sale Tubos Tocumen S.A. vendida por Cemento Panamá S.A.

- Las siguientes sociedades fueron capitalizadas así:

Argos USA Corp.	USD$10.522.878
Transatlantic Cement Carriers INC	USD$5.000.000
International Cement Company S.A.	USD$7.500.000
Ganadería Río Grande S.A.S.	COP$3.500

- Se escinde Concretos Argos S.A. para crear la compañía Inversiones Fortcorp S.A.S. El accionista único de esta sociedad en su momento inicial fue Cementos Argos S.A., posteriormente fue absorbida por Grupo Argos S.A.

- Se escinde Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A. y se crea Inversiones Round Corp S.A.S., 100% de Cementos Argos S.A., posteriormente fue absorbida por Grupo Argos S.A.

- Ingresa al consolidado Alianza Progenética S.A., Concretos Argos Dominicana S.R.L. a través de Cementos Colón S.A.

- Se fusiona Point Corp. con Valle Cement Investment Ltd. y Cementos Colón S.A. con Compañía de Electricidad de Najayo S.A.

- Cambia la participación de Cementos Argos S.A. en:
  Argos USA Corp., pasa del 83,04% al 83,21%, por capitalización.
  Valle Cement Investment Ltd. pasa del 100% al 91,81%, el diferencial pasa a Grupo Argos S.A.
  Concretos Argos S.A. pasa del 100% al 99,44%, el diferencial pasa a Grupo Argos S.A.

- Se encuentran en proceso de liquidación: Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación, Agente Marítimos del Caribe Ltda. en Liquidación, Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación, Transportes Elman Ltda. en Liquidación y Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación.

Se excluyen del consolidado en los 2 períodos por no tener control: Corporación de Cemento Andino C.A. y sus filiales Andino Trading Corporation, Comercializadora Dicemento C.A. y Depoan S.A. Asimismo, las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A.

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

	SALDO ANTES DE ELIMINACIONES	ELIMINACIONES	SALDO CONSOLIDADO
Activos	18.900.600	(8.633.884)	10.266.716
Pasivos e intereses minoritarios	6.599.088	(2.045.857)	4.553.231
Patrimonio	12.301.512	(6.588.027)	5.713.485

La utilidad de Cementos Argos S.A. y la utilidad consolidada para 2012 y 2011 no presentó diferencia.

	2012	2011
Utilidad consolidada	387.619	369.974

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

	2012	2011
Patrimonio individual	5.715.291	11.666.435
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(1.806)	(1.807)
Utilidades no realizadas en venta de inversiones	-	(15.147)
Utilidades no realizadas en venta de terrenos	-	(32.082)
Patrimonio consolidado	**5.713.485**	**11.617.399**

NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

ESENCIA SOBRE FORMA

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

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dado su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior. Por lo cual, para el proceso de conversión se optó por los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), específicamente la Norma Internacional de Contabilidad, NIC 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”.

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

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.

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

- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Si lo anterior no es posible se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.

- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, la cual representa las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedio y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

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

AJUSTES POR INFLACIÓN

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

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

La Ley 1111 de 2006 dio la opción de imputar el impuesto al patrimonio contra ésta cuenta, sin afectar resultados, opción tomada por las compañías de Cementos Argos S.A. con saldo suficiente en este rubro.

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2012, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base del 5% del EBITDA consolidado.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

resultados, siempre y cuando las diferencias en cambio no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros como consecuencia de sus negocios ordinarios. De manera general, dichos riesgos pueden definirse así:

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

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

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

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

Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es aquel al que se ve expuesto la Compañía por cambios en las tasas de interés y la tasa de cambio (peso – dólar), lo cual puede afectar significativamente los estados financieros de la Compañía así como alterar el flujo de caja de la misma.

En el caso del riesgo de mercado, la Compañía busca cubrirse mediante el uso de coberturas naturales, como primera medida, y de instrumentos derivados como último recurso. La Compañía no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

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

Dichos derivados, se enumeran a continuación:

OPERACIONES SWAP

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

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

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

OPERACIONES FORWARD

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda e inversión existentes en moneda extranjera, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia, como son las exportaciones mensuales de la Compañía. Al final de cada período, se valora descontando la tasa futura del forward a la tasa de devaluación del mercado, comparando éste valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre del periodo evaluado, registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

OPERACIONES DE OPCIONES

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

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

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

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a los resultados del período.

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera, se determina con base en los promedios de cotización en las Bolsas de Valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en Bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado considerando los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

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

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

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

INVENTARIOS

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio. Al cierre de cada ejercicio, se revisa y actualiza el análisis de obsolescencia del inventario de materiales y repuestos, y la provisión es reconocida en los estados financieros. A partir de 2009 y hasta el 2011 incluyó obras de urbanismo y terrenos por urbanizar. Se incluían todos los costos e impuestos incurridos en la adecuación de tierras hasta que se encontraran en condiciones de venta.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

En las compañías del Caribe la vida útil definida para edificios e instalaciones es de 4 a 40 años, maquinaria y equipo 3 a 35 años, mobiliario, vehículos y herramientas de 3 a 30 años.

En Estados Unidos las vidas útiles de edificios e instalaciones es de 20 a 40 años, equipo de transporte de 5 a 10 años, maquinaria y equipo de 2 a 20 años, mobiliario y otros de 3 a 5 años.

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.

En el Caribe y Estados Unidos, la Compañía evalúa los activos generadores de renta cuando hay cambios o circunstancias que den indicio de posibles pérdidas por deterioro de acuerdo con los flujos de efectivo futuros de los activos. Esta revisión se realiza cada año antes de finalizar el periodo contable.

El deterioro se define como el exceso del valor en libros respecto al valor razonable o recuperable de los activos considerados como una unidad generadora de efectivo. Las pérdidas por deterioro se registran con cargo a resultados.

DIFERIDOS

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

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

INTANGIBLES

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan el valor de algunos derechos como marcas, crédito mercantil, derechos de explotación (concesiones y franquicias), entre otros. El método de amortización es el de línea recta.

En Colombia el período de amortización para las marcas es 20 años. En Estados Unidos de 4 a 20 años. En el caso de derechos de explotación, el menor entre la duración de la licencia y el tiempo en que se estiman explotar las reservas, los cuales se encuentran entre 3 y 30 años.

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

CRÉDITO MERCANTIL ADQUIRIDO

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

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

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

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

Al igual que en las propiedades planta y equipo, en Estados Unidos y el Caribe se evalúan los intangibles generadores de renta cuando hay cambios o circunstancias que den indicio de posibles pérdidas por deterioro en los flujos de efectivo futuros. Esta revisión se realiza cada año antes de finalizar el periodo contable. El deterioro se define como el exceso del valor en libros respecto del valor razonable de los activos considerados como una unidad generadora de efectivo. Las pérdidas por deterioro se reconocen con cargo a resultados y no se amortizan.

VALORIZACIONES DE ACTIVOS

En Colombia corresponden a:

a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social, al fin del ejercicio sobre su costo neto.

b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por personas vinculadas y no vinculadas laboralmente a las sociedades, sobre la base de su valor de reposición y demérito en 2011. Estos avalúos deben ser actualizados cada tres años.

Las valorizaciones se reconocen como mayor valor del patrimonio.

OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados del período.

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

En Panamá, la Compañía debe aportar por cada empleado una contribución a la Caja del Seguro Social para el pago de futuras pensiones de jubilación de los empleados. Adicionalmente, como beneficio a los empleados que cumplan las siguientes condiciones, la Compañía realiza contribuciones a un Fondo Administrador Independiente:

- Haber servido a la Compañía un mínimo de 15 años
- Tener cumplida la edad de retiro establecida por la Caja del Seguro Social
- Ser jubilado por la Caja del Seguro Social

Las contribuciones al Fondo son reconocidas con cargo a resultados.

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, patrimonio y de industria y comercio.

Impuesto de renta y complementarios

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

Impuesto al patrimonio

De acuerdo con las disposiciones contenidas en el Decreto 514 de 2010, Cementos Argos S.A. y sus subordinadas en Colombia, en 2011 adoptaron como práctica contable para el reconocimiento del impuesto al patrimonio, registrar la totalidad del impuesto a cargo contra la cuenta de revalorización del patrimonio. Cuando la cuenta de revalorización no posea saldo suficiente para registrar el impuesto, se causa contra el estado de resultados el valor por pagar correspondiente.

Impuesto sobre las ventas - IVA

Son responsables del régimen común de este impuesto las empresas que realicen ventas de bienes y presten servicios gravados u obtengan ingresos exentos por exportaciones.

En Colombia la tarifa general es el 16%, existiendo tarifas especiales de acuerdo con el bien o servicio de que se trate, las cuales oscilan entre el 1,6% y el 10%, y para consumos suntuarios, las tarifas diferenciales van del 20 al 35 por ciento.

En Colombia, en la generación de los ingresos excluidos, el IVA pagado en las compras forma parte de un mayor valor del costo. Asimismo, cuando se generan ingresos gravados, es decir cuando se vendan bienes o servicios gravados, el IVA pagado en la compra o adquisición de insumos para estas ventas, será descontable del valor a pagar del impuesto. Cuando la Compañía genera ingresos que sean excluidos del IVA, pero al mismo tiempo genera ingresos que sean exentos y/o gravados, en ese caso se deberá realizar la proporcionalidad del IVA pagado para determinar el porcentaje de IVA a ser descontado.

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; cuando el terreno u obra de urbanismo es escriturado; los provenientes de alquileres se reconocen en el mes que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados. El ingreso por dividendos se reconoce en el momento en que son decretados.

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

UTILIDAD OPERATIVA ANTES DEL DETERIORO DE LOS ACTIVOS

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

DETERIORO DE LOS ACTIVOS

Corresponde al gasto originado en la evaluación realizada por expertos del deterioro de los activos a largo plazo (impairment) reconocido de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica “USGAAP” y Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”. Este gasto se deriva de eventos que no están relacionados con la actividad principal de la Compañía.

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.

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA POR ACCIÓN

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

CONTINGENCIAS

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

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material ocurra y el monto del pasivo puede ser estimado entonces es registrado en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la

pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en nota a los estados financieros. Contingencias de pérdida estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés). Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública emitió el Direccionamiento Estratégico clasificando las compañías en tres grupos. Según la norma el período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Cementos Argos S.A. está clasificada en el Grupo 1 por ser una compañía Emisora de Valores, por lo que está en la obligación de presentar ante la Superintendencia Financiera, un plan de implementación a NIIF antes del 28 de febrero de 2013. Debido a que la Compañía cuenta con la información y procesos que le permiten realizar el proceso de conversión bajo NIIF para sí misma y sus subordinadas cuando se requiera, se está evaluando internamente la fecha más apropiada para realizar oficialmente el balance de apertura, el cual sería acordado con los organismos de vigilancia y control y su posterior proceso de divulgación en el mercado de valores. Sin embargo, para todos los efectos se mantiene el cronograma autorizado por el Gobierno Nacional.

RECLASIFICACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

NOTA 4 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio.

No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2012 en pesos colombianos fue de $1.768,23 (2011 $1.942,70) por USD$1.

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

	2012		2011	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	616,304,317	1.089.768	1,017,384,070	1.976.472
Activos no corrientes	2,078,441,255	3.675.162	1,075,792,825	2.089.943
	2,694,745,572	4.764.930	2,093,176,895	4.066.415
Pasivos corrientes	(704,455,982)	(1.245.640)	(922,317,986)	(1.791.787)
Pasivos no corrientes	(814,254,897)	(1.439.790)	(835,376,734)	(1.622.886)
	(1,518,710,879)	(2.685.430)	(1,757,694,720)	(3.414.673)
Posición neta activa	**1,176,034,693**	**2.079.500**	**335,482,175**	**651.742**

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera, Cementos Argos S.A. realiza operaciones de cobertura que son detalladas en las notas 6 y 13.

NOTA 5 – INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2012	2012	2011
Certificados de depósito a término (1)	0,00003%	1.149	15.155
Certificados de depósito de ahorro		-	9.801
Derechos fiduciarios	4,24%	602	1.935
Títulos y aceptaciones		-	1.083
Bonos y otros		8	9
		1.759	**27.983**

(1) En 2012 corresponde principalmente a operaciones overnight por USD$650,000. La disminución presentada se encuentra justificada principalmente en el traslado de inversiones de corto a largo plazo y uso de los recursos para pago de deuda y financiación de capital de trabajo.

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones que limiten su uso.

NOTA 6 - DEUDORES

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

	2012	2011
Clientes nacionales (1)	502.902	527.166
Clientes del exterior	13.023	9.627
Cuentas por cobrar a vinculadas (Ver nota 27)	19.342	25.294
Anticipos a contratistas y otros (2)	25.964	31.165
Depósitos	14.891	12.368
Promesas de compraventa	2.716	1.679
Préstamos a particulares	765	675
Deudores varios (3)	53.986	113.384
Cuentas por cobrar a trabajadores (4)	26.004	35.597
Ingresos por cobrar (5)	30.788	37.141
Anticipo de impuestos (6)	178.437	121.687
Cuentas corrientes comerciales	496	229
Otros	2.849	3.571
	872.163	**919.583**
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(35.926)	(28.501)
Porción largo plazo	(39.718)	(53.815)
	796.519	**837.267**

(1) El saldo corresponde principalmente a la cartera por las ventas a crédito de clientes de Cementos Argos S.A. por $262.049, Southern Star Concrete Inc $75.892, Argos Cement LLC $48.833, Argos Ready Mix LLC $35.894, Southern Equipment Company Inc. $34.331 y Cemento Panamá S.A. $21.929.

(2) La disminución corresponde principalmente a anticipos de Carbones del Caribe S.A.S. en 2011 por $4.120, en 2012 esta compañía fue escindida a Grupos Argos S.A.

(3) Las cuentas por cobrar en operaciones con derivados presentan una disminución por la variación desfavorable en la tasa de cambio y la tasa de interés pactadas, con relación a las del cierre del año.

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

OPERACIONES SWAP

TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE COP$ o USD$	TASA SUBYACENTE	MONTO SWAP COP$ o USD$	TASA SWAP	VENCIMIENTO
Swap de moneda	Bonos 2017	$ 343.520	IPC + 3,17%	USD$190,000,000	Libor+1,75%	23-Nov-17
Swap de moneda	Bonos 2017	$ 89.800	IPC + 3,17%	USD$ 50,000,000	Libor+1,92%	23-Nov-17

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la Compañía aprovechando, lo que a juicio de la Administración son consideradas como condiciones favorables de mercado.

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

(4) La reducción corresponde principalmente a la transferencia de préstamos de los empleados que se trasladaron a Grupo Argos S.A. con motivo de la escisión y el fortalecimiento de la matriz.

(5) La disminución obedece principalmente a menores dividendos por cobrar como consecuencia de la escisión, con la cual se traslada a Grupo Argos S.A. el 100% de la inversión que Cementos Argos S.A. poseía en Nutresa S.A., el 2% de la participación en Bancolombia S.A. y el 14,71% de lo poseído en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

(6) El saldo incluye:

Anticipo de impuestos de renta	29.145
Anticipo de impuestos de industria y comercio	1.826
Retención en la fuente	3.628
Impuesto a las ventas retenido	28
Impuesto de industria y comercio	9.705
Sobrantes en liquidación privada	125.338
Contribuciones	11
Impuestos descontables	8.424
Otros	332

La variación corresponde principalmente a incrementos por concepto de sobrantes en liquidación privada en Cementos Argos S.A. por $26.994, Concretos Argos S.A. por $11.726, Zona Franca Argos S.A. S. por $3.533; Cementos Panamá S.A. por $27.564 por anticipos de impuesto de renta. Asimismo a disminuciones en Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por $6.315 por anticipo de retención en la fuente, y el efecto de la escisión a Grupo Argos S.A. de Carbones del Caribe S.A.S.

El movimiento de la provisión de deudores es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio	28.501	27.505
Provisión del año	8.497	5.243
Castigos	(1.072)	(4.247)
Saldo final	**35.926**	**28.501**

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	2012
2014	8.650
2015	5.735
2016	6.587
2017	4.027
2018 y siguientes	14.719
	39.718

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 0% y 14,41% E.A. y para préstamos a vinculados el 4,98% E.A. (2011 3,47% E.A.).

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas ascienden a $60.115 (2011 $169.090). El valor de las cuentas incobrables con más de un año asciende a $743 en 2012 y $874 en 2011.

NOTA 7 – INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Productos terminados	76.709	61.705
Productos en proceso (1)	64.397	33.405
Materias primas y materiales directos (2)	83.931	143.617
Materiales, repuestos y accesorios	101.754	94.552
Inventarios en tránsito	11.842	11.596
Bienes para la venta	-	11.042
Terrenos	-	9.681
Mercancías no fabricadas por la empresa	11.399	10.924
Obras de urbanismo (3)	-	30.472
Otros	18.719	14.893
	368.751	**421.887**
Menos - Provisión para protección de inventarios	(13.372)	(7.024)
Porción a largo plazo	-	(38.237)
	355.379	**376.626**

(1) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por $13.098 (2011 $13.897), Cementos Panamá S.A. por $20.985 (2011 $17.860), Argos Cement LLC por $28.114.

(2) Las variaciones corresponden al proceso de valoración de activos adquiridos a Lafarge.

(3) La variación obedece a la escisión de los inventarios de obras de urbanismo, bienes raíces para la venta y los terrenos por urbanizar, posteriormente absorbidos por Grupo Argos S.A.

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio	7.024	6.853
Provisión del año	1.768	2.138
Cargue de saldo	8.369	-
Castigos	(3.789)	(1.967)
Saldo final	**13.372**	**7.024**

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2012

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES											
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	20.437.148	4,01%	O	61.414	613.115	-	551.701
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	O	5.089	13.617	-	8.528
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Cali	Producción de papel	I	596.630.268	116.767	0,02%	O	3	584	-	581
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.158	-	131
Cera Tech Inc	EE.UU.	Producción cemento ecológico	I	1.069.519	100.000	9,35%	O	272	242	30	-
Cera Tech USA	EE.UU.	Producción cemento ecológico	I	27.500.000	7.500.000	27,27%	O	40	568	-	528
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción de empaques	I	54.607	3.503	6,41%	O	49	7.390	-	7.341
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	24.554.726	8.186.537	33,34%	O	6.362	9.636	-	3.274
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	38.687	-	38.687	-
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	38.543.456	1,54%	O	278	11	267	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	28.183.262	6,01%	O	39.384	1.070.964	-	1.031.580
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	12	-
Industrial Hullera S.A. en Liquidación	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	O	154	(1)	155	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	18	-	18	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	4.500	0,21%	O	10	91	-	81
Omya Andina S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	39.438	-	27.884
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.424.044.960	1.112.158	0,01%	O	1	15	-	14
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	515	500	97,09%	O	4.494	3.253	1.241	-
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.485.384	13.700	0,02%	O	62	30	-	(32)
Otras								4.422	(943)	5.753	388
									-		
B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL									-		
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.674	4.820	-	1.146
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	0,00%	O	37	-	37	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	O	53	-	53	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	389.437	48,68%	O	1.595	3.457	20	1.882
Otras								34	4	30	-
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS								**181.056**	**1.769.449**	**46.634**	**1.635.027**
C. BONOS Y TÍTULOS								587	587		
D. OTRAS INVERSIONES								**10.103**	**10.426**	**17**	**340**
Menos - Provisión para protección								(46.651)			
								145.095	**1.780.462**	**46.651**	**1.635.367**

2011

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES											
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	177	-	137
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	39.916.932	7,83%	O	119.950	1.136.834	-	1.016.884
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	O	5.088	28.960	-	23.872
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.180	-	153
Cera Tech Inc	EE.UU.	Producción cemento ecológico	I	1.069.519	100.000	9,35%	O	299	-	299	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción de empaques	I	54.607	3.503	6,41%	O	49	7.203	-	7.154
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	1.554.726	518.346	33,34%	O	6.362	9.516	-	3.154
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	39.191	-	39.191	-
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	207	-	167
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	38.543.456	1,54%	O	278	11	267	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	97.183.662	20,72%	O	120.659	3.007.265	-	2.886.606
Grupo Nutresa S.A.	Medellín	Producción confitería	B	460.123.458	24.940.650	5,42%	O	15.444	543.706	-	528.262
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	12	-
Industrial Hullera S.A. en Liquidación	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	O	155	-	155	-
Inmobiliaria Incem	Panamá	Inmobiliaria	I	2.195.056	281.143	12,81%	O	194	194	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	19	-	19	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	4.500	0,21%	O	10	85	-	75
Omya Andina S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	32.391	-	20.837
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.914	1.112.158	0,01%	O	1	13	-	12
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	596.630.268	116.767	0,02%	O	2	165	-	163
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.144.907	128.965	11,26%	O	1.150	1.339	4	193
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.760	2.625	15,66%	O	70	-	70	-
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	18.075.480	403.130	2,23%	O	484	406	78	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	O	17	23	-	6
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	4	-	4	-
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	31	147	-	116
Sociedad Portuaria Río Grande S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	31	266	-	235
Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0,05%	O	103	40	63	-
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	515	500	97,09%	O	4.938	3.574	1.364	-
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.445.177	82.214	0,11%	O	350	221	129	-
Otras								4.256	(2.685)	6.975	34
B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL											
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.674	4.249	-	575
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	O	37	-	37	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	O	53	-	53	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	389.437	48,68%	O	1.594	3.472	-	1.878
Otras								35	35	-	
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS								**339.532**	**4.780.994**	**49.051**	**4.490.513**
C. BONOS Y TÍTULOS								667	667		
D. OTRAS INVERSIONES								**8.372**	**8.595**	**63**	**286**
Menos - Provisión para protección								(49.114)			
								299.457	**4.790.256**	**49.114**	**4.490.799**

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2012 y 2011

Valorizaciones:
I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:
O: Ordinarias P: Preferenciales

(1) Compañías en Liquidación

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

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	Bancolombia	197.600
			197.600

NOTA 9 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

2012	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	371.223	-	371.223	1.051.318	680.095	Comparativo
Construcciones en curso	111.326	-	111.326	111.326	-	Costo
Construcciones y edificaciones	771.842	264.837	507.005	676.626	169.621	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	3.647.643	1.785.417	1.862.226	2.722.567	860.341	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	72.848	47.829	25.019	32.515	7.496	Costo
Minas, canteras y yacimientos	517.873	103.817	414.056	606.235	192.179	Renta
Equipo de transporte terrestre	463.331	279.720	183.611	207.177	23.566	Capitalización ingresos
Flota fluvial	73.620	33.068	40.552	41.388	836	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	177.490	16.568	160.922	163.635	2.713	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	12.890	1.564	11.326	12.183	857	
Maquinaria y equipo en montaje	97.880	-	97.880	97.880	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	3.232	-	3.232	3.232	-	Costo
Otros activos	11.106	2.584	8.522	9.436	914	Costo
Subtotal	6.332.304	2.535.404	3.796.900	5.735.518	1.938.618	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(17.581)	-	-	
TOTAL	**6.332.304**	**2.535.404**	**3.779.319**	**5.735.518**	**1.938.618**	

2011	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	906.183	-	906.183	4.265.633	3.359.450	Comparativo
Construcciones en curso	108.717	-	108.717	108.717	-	Costo
Construcciones y edificaciones	766.518	240.598	525.920	701.390	175.470	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	3.858.139	1.651.574	2.206.565	3.082.376	875.811	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	57.294	42.399	14.895	22.872	7.977	Costo
Minas, canteras y yacimientos	122.026	101.081	20.945	263.617	242.672	Renta
Equipo de transporte terrestre	417.729	245.341	172.388	197.194	24.806	Capitalización ingresos
Flota fluvial	81.324	29.830	51.494	52.576	1.082	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	155.201	14.545	140.656	143.894	3.238	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	10.394	1.516	8.878	9.735	857	
Maquinaria y equipo en montaje	34.589	-	34.589	34.589	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	5.529	-	5.529	5.529	-	Costo
Otros activos	6.202	1.123	5.079	7.659	2.580	Costo
Subtotal	6.529.845	2.328.007	4.201.838	8.895.781	4.693.943	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(24.701)	-	-	
TOTAL	**6.529.845**	**2.328.007**	**4.177.137**	**8.895.781**	**4.693.943**	

La disminución en propiedades, planta y equipo en 2012 corresponde principalmente:

- A los activos escindidos por Cementos Argos S.A. por $40.006; terrenos escindidos por Concretos Argos S.A. por $4.241 y en Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por $3.639, por este efecto se crearon las compañías Inversiones Fortcorp S.A.S. e Inversiones Roundcorp S.A.S., respectivamente. Estos activos fueron absorbidos por Grupo Argos S.A.

- Retiro de activos de las compañías Carbones del Caribe S.A.S., Urbanizadora Villa Santos S.A.S., Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. y Sociedad Portuaria Cementeras Asociadas S.A., por efectos de la escisión, ascendían a $47.222.

- A la finalización de la distribución del precio de compra (purchase price allocation) por la adquisición de los activos a Lafarge en septiembre de 2012.

La Compañía realizó avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo en 2011. Los métodos de valuación utilizados se explican en la nota 19.

La depreciación registrada en resultados en 2012 fue de $312.404 (2011 $269.813).

En 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías comprenden hipotecas en primer grado por USD$8.365.573; hipoteca de segundo grado por $659; prenda en segundo grado por USD$21.337.187. La Compañía está llevando a cabo las acciones pertinentes para el levantamiento de estos gravámenes por haberse pagado la totalidad de las obligaciones que los generaron.

NOTA 10 – DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2012	2011
Crédito mercantil (1)	896.547	948.021
Marcas (2)	139.866	166.038
Derechos (3)	171.383	134.297
Concesiones, franquicias y licencias (4)	279.849	288.263
Diferidos, neto (5)	154.397	170.999
Provisiones	(2.107)	(2.107)
Amortización acumulada	(264.446)	(239.124)
	1.375.489	**1.466.387**

(1) Comprende principalmente al crédito mercantil generado en la compra de las concreteras en Estados Unidos, Southern Star y Ready Mixed Concrete Co. en el 2005 y 2006, respectivamente. En 2011 se generó crédito mercantil por $33.548 en la compra de activos a Lafarge de la compañía Argos Ready Mix LLC. Se registraron créditos mercantiles comprados, correspondientes a la diferencia presentada entre el valor pagado, sobre el valor razonable (fair value) de los activos netos de las sociedades americanas adquiridas. Este reconocimiento se realizó de acuerdo con las normas de contabilidad americanas (USGAAP), cuyas normas contables, frente al marco conceptual colombiano son consideradas normas superiores, por corresponder a principios contables de economías desarrolladas. De acuerdo con estos principios, el crédito mercantil no es sujeto de amortización, sino de valoración por deterioro, cuando existan indicios del mismo. Al cierre del ejercicio contable de 2012 y 2011, el crédito mercantil fue evaluado por expertos, presentándose un deterioro para estos activos en el 2011 por $74.460.

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

- Cemento Panamá S.A. por $22.688, el valor intrínseco en pesos por acción fue $218.190, se amortiza por el método de línea recta a 5 años.

- Alexios N.V. por $1.802. El valor intrínseco en pesos por acción al momento de la compra era de $88.198.366. Se amortiza por el método de línea recta a 4 años. La inversión se adquirió el 16 de febrero de 2010.

- Durante 2011 se realizó la amortización total del crédito mercantil originado en la compra de la participación de Carbones del Caribe S.A.S., Caricement Antilles NV y Domar Ltd. por $84.302.

Las normas de contabilidad americanas (USGAAP) y las normas internacionales de reporte financiero (IFRS), incluyen el concepto de deterioro de los activos “impairment”, el cual obliga a asegurar que el valor de sus activos, no supera el

monto de recuperación de los mismos. Es decir, que cuando ocurran factores, ya sean por eventos adversos, cambios en el entorno operativo, cambio en el uso proyectado de los activos o una baja de resultados operativos en la estimación de los flujos futuros descontados generados por una unidad productiva, que generen que el valor en libros, exceda el valor justo por el cual se pudieran recuperar, ya sea a través de su uso o de su venta, el activo se considera como deteriorado, exigiendo se reconozca dicha pérdida en los estados financieros de la Compañía. Las normas de contabilidad colombianas, establecidas en el Decreto 2649 de 1993, no contienen una normatividad específica para la determinación del deterioro de los activos.

El efecto del deterioro de los activos, es presentado en el estado de resultados consolidado como "Deterioro de activos", luego de la "Utilidad operativa antes de deterioro de activos" y se deriva de eventos que no están relacionados con las actividades principales de las operaciones de Argos USA Corp. y Caricement Antilles NV, las cuales son de naturaleza no recurrente e inusual. El concepto más significativo incluido en este registro, corresponde al intangible por goodwill y las bases de datos de clientes adquiridas, generando un deterioro en estos activos acumulado de $319.280, el cual para el 2012 no sufrió variación (2011 $74.460 en Argos USA Corp.).

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

- Marca Argos comprada a Grupo Argos S.A. (antes Inversiones Argos S.A.), la valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años, su costo de adquisición fue de $115.389. Se ajustó por inflación en $5.274. En 2012 la marca no sufrió ninguna modificación.

- En 2012 la disminución corresponde al proceso de valoración de los activos adquiridos a Lafarge.

(3) Incluye los aportes realizados por la Compañía al Fideicomiso inmobiliario 732-1359, administrado por Fiduciaria Fiducorp S.A. para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar por $29.699 (2011 $26.130). Durante 2012 se realizaron aportes por $3.569 (2011 $17.235. Adicionalmente incluye derecho de disponibilidad comprado en 2008 por USD$21,500,000 ($39.828) a Acerías Paz del Río, de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria por ella producida por el término de 15 años prorrogables por igual periodo, el saldo neto es $28.627 (2011 $31.282); Fideicomiso Mercantil de administración en Fiduciaria Corficolombiana S.A. por $42.761.

Igualmente, comprende los siguientes activos adquiridos mediante arrendamiento financiero con modalidad de pago mensual:

Contrato número	Monto inicial	Saldo a Dic-12	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
124900	2.783	2.504	18-02-19	84	73	Planta Bello
143367	1.787	1.430	18-10-19	84	80	Camión Rígido
143546	1.769	1.415	18-10-19	84	80	Camión Rígido
141252	1.746	1.396	18-07-19	84	77	Camión 773G
136006	1.630	1.304	18-02-19	84	72	CAT 988H
133409	1.488	1.190	18-01-19	84	71	CAT D9T
128053	1.511	1.186	18-10-18	84	68	CAT 773
128226	1.471	1.143	18-09-18	84	67	CAT 773
144532	1.416	1.133	18-11-19	84	81	Camiones Articulados
124854	1.308	1.002	18-08-18	84	66	CAT 730

Durante el 2012 en las compañías colombianas se revisaron las operaciones de leasing reconocidas como leasing operativo con base en el concepto emitido por la compañía de leasing en años anteriores. Producto de esta revisión se tomó la decisión de asumir una posición conservadora, considerando la esencia de la operación, y proceder al registro como leasing financiero.

(4) En 2012, incluye principalmente la concesión parcial del título minero 11387 para la extracción de caliza, adquirida en 2008 por USD$41,256,757 ($95.524) a Acerías Paz del Río, cuyo saldo es $73.047 (2011 $78.667). En 2011 incluye el contrato de concesión portuaria sobre los bienes de uso público N° 40 suscrito entre Cormagdalena y Cementos Argos S.A., que comprende playas, terrenos, muelle principal e infraestructura relacionada en el contrato, en Barranquilla, Atlántico, por $6.311 transferido a Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquilllo S.A. (compañía absorbida por Grupo Argos S.A.). Igualmente, comprende concesiones mineras entre las cuales están los títulos mineros adquiridos a Villasanta S.A. por $1.500.

A continuación se relacionan las principales concesiones mineras vigentes al cierre de año:

Número de contrato	Tipo de título	Mineral principal	Municipio	Departamento	Valor	Estado	Fecha inicio	Duración (años)
2952	Contrato de concesión Decreto Ley 1275	Caliza y arena	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Trámite prórroga	07/03/1980	30
3632	Contrato de concesión ley 2655	Caliza y arcilla	Toluviejo	Sucre	Indeterminado	Explotación	06/10/1992	30
9334	Contrato de concesión ley 2655	Calcáreos	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Explotación	04/02/1993	30
18610	Contrato de concesión ley 2655	Caliza	Turbaco	Bolívar	Indeterminado	Explotación	04/02/1997	30
7609	Contrato de concesión ley 2655	Caliza	Curití	Santander	Indeterminado	Explotación	23/08/2004	30
FD2 154	Contrato de concesión Ley 685	Materiales de Construcción	Saldaña	Tolima	5.356	Explotación	02/12/2004	28
IKS-11581	Contrato de concesión Ley 685	Materiales de Construcción	Saldaña	Tolima	10.000	Exploración	30/12/2009	29
14672	Licencia de explotación 2655	Caliza	San Luis	Antioquia	Indeterminado	Explotación	24/07/2007	10
441xRío Claro	Contrato de concesión decreto 1275	Caliza	Sonsón	Antioquia	Indeterminado	Prórrroga y conversión	22/11/1983	30
8648 Cairo	Contrato de concesión Ley 685	Caliza	Abejorral	Antioquia	Indeterminado	Explotación	25/04/1990	30
911-15 Monjas	Contrato de aporte Decreto 2655	Caliza	Firavitoba	Boyacá	Indeterminado	Explotación	16/11/1994	20
GSA-EXTR 95-105	Contrato 112 Diciembre 11 de 1996	Piedra de cantera	Provincia de Panamá	Distrito de Panamá	Indeterminado	Explotación	24/12/2006	10
Concesión Minera "Najayo"	Contrato 241 9 de julio de 1996	Caliche y tobas puzolánicas	Provincia de San Cristóbal	Distrito de San Cristóbal	Indeterminado	Explotación	09/07/1996	75

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

	2012	2011
Proyectos de tecnología y otros diferidos (a)	93.518	67.922
Impuesto de renta diferido débito (b)	35.313	87.325
Programas para computador	18.514	9.681
Mejoras a propiedad ajena	6.347	3.864
Estudios de investigación	610	236
Organización y preoperativos	-	1.867
Licencias	17	26

a) Incluye principalmente los costos asociados a la colocación de bonos por $11.616, proyectos de tecnología en curso por $53.191, y las licencias de software por $3.632. En proyectos de tecnología está incluido el proyecto Synergy (software y adecuaciones) y el proyecto Tulane. El incremento se debe principalmente a los costos incurridos en los proyectos Synergy por $47.670 (2011 $18.716) y el proyecto Tulane por $170 (2011 $556).

b) Incluye impuesto diferido de Cementos Argos S.A. por $10.653 (2011 $29.015). La variación corresponde principalmente a disminución en las siguientes compañías: Argos USA Corp. por $40.768, Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por $18.498, Cementos Argos S.A. por $18.361 e incremento en Argos Cement LLC. por $12.966, Argos Ready Mix LLC. por $9.405, Cementos Colón S.A. por $1.844 y Port Royal Cement Company LLC, por $1.625. Originados principalmente por operaciones de derivados, pasivos estimados para contingencias y depreciación diferida. Asimismo, dentro de los valores anteriormente indicados de la operación de Estados Unidos, se reconoció el efecto del cumplimiento de la norma ASC 740 "Accounting Standard Codification" Estándar de Codificación Contable 740, relacionada con provisiones de impuestos formalmente conocida como FAS 109 "Financial Accounting Standard" Norma de Contabilidad Financiera 109, emitidas por el FASB "Financial Accounting Standard Board" Comité de Normas de Contabilidad Financiera de los Estados Unidos de Norte América, donde obliga a reconocer una provisión por valuación del impuesto diferido activo conocido como "Valuation Allowance", indicando que se debe registrar la desvalorización del impuesto diferido activo, sobre las posibles pérdidas fiscales estimadas que no pudieran ser compensadas, basadas en una alta probabilidad de recuperación de las mismas, la cual ascendió a USD$22,6 millones. Aunque esta provisión se aplicó usando el criterio de conservadurismo que requieren las normas americanas, el cual exige un nivel de seguridad alto de recuperabilidad, Cementos Argos S.A. considera que se generarán en el futuro, suficientes ingresos gravables, que permitirán realizar los beneficios del impuesto diferido asociado a las pérdidas fiscales, las cuales cuentan con un periodo de 20 años para ser compensadas.

La amortización por intangibles y diferidos registrada en resultados en 2012 fue de $60.546 (2011 $136.528).

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Sobregiros	2.341	3.078
Obligaciones con bancos nacionales (1)	659.876	1.122.833
Obligaciones con bancos del exterior (2)	298.118	807.620
Créditos con corporaciones financieras	5.636	7.091
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial (3)	24.269	125
Otras obligaciones con particulares (4)	14.158	23.204
Otras obligaciones	18.627	25.189
	1.023.025	1.989.140
Menos porción no corriente	(369.717)	(719.717)
	653.308	**1.269.423**

(1) La disminución corresponde principalmente a la cancelación de obligaciones por Cementos Argos S.A., que en parte fueron reemplazados por la emisión de bonos de deuda.

Las obligaciones financieras en bancos nacionales:

Entidad	Concepto	2012	2011	Moneda original	Vencimiento
a) Crédito largo plazo					
Bancolombia	Crédito largo plazo	500	500	Peso	19-feb-13
Banco AV Villas	Crédito largo plazo	25.000	25.000	Peso	10-oct-13
Banco de Bogotá	Crédito largo plazo	35.365	-	Dólar	31-ene-13
Bancolombia	Crédito largo plazo	50.000	50.000	Peso	27-dic-20
Banco Popular	Crédito largo plazo	60.000	60.000	Peso	14-may-13
Bancolombia	Crédito largo plazo	100.000	300.000	Peso	16-sep-20
Davivienda	Crédito largo plazo	-	7.000	Peso	18-dic-12
b) Crédito capital de trabajo					
Davivienda	Crédito capital de trabajo	4.421	-	Dólar	04-ene-13
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	9.725	-	Dólar	02-ago-13
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	19.451	-	Dólar	03-may-13
BBVA	Crédito capital de trabajo	26.523	-	Dólar	29-abr-13
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	28.292	-	Dólar	30-abr-13
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	31.828	-	Dólar	25-abr-13
Davivienda	Crédito capital de trabajo	44.206	-	Dólar	26-jun-13
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	54.815	-	Dólar	26-abr-13
BBVA	Crédito capital de trabajo	61.888	-	Dólar	29-abr-13
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	107.862	-	Dólar	30-ene-13
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	-	135.989	Dólar	19-abr-12
BBVA	Crédito capital de trabajo	-	91.307	Dólar	08-jun-12
Davivienda	Crédito capital de trabajo	-	77.708	Dólar	27-abr-12
Davivienda	Crédito capital de trabajo	-	48.568	Dólar	08-mar-12
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	-	48.568	Dólar	13-jul-12
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	48.568	Dólar	28-jun-12
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	38.854	Dólar	08-mar-12
Davivienda	Crédito capital de trabajo	-	38.853	Dólar	21-mar-12
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	33.026	Dólar	27-mar-12
BBVA	Crédito capital de trabajo	-	31.083	Dólar	13-mar-12
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	-	25.255	Dólar	25-mar-12
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	19.427	Dólar	03-feb-12
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	19.427	Dólar	03-feb-12
Davivienda	Crédito capital de trabajo	-	9.519	Dólar	22-feb-12
BBVA	Crédito capital de trabajo	-	7.382	Dólar	13-feb-12
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	-	6.799	Dólar	10-ago-12
Total		**659.876**	**1.122.833**		

(2) Las obligaciones financieras en bancos del exterior:

Entidad	Concepto	2012	2011	Moneda original	Vencimiento
a) Crédito largo plazo					
UBS	Crédito largo plazo	7.946	8.730	Dólar	05-mar-13
Varios	Crédito Sindicado	44.206	67.995	Dólar	18-may-15
Citibank PLC London	Crédito ECA	183.017	232.010	Dólar	26-jun-19
b) Crédito capital de trabajo					
Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	1.768	-	Dólar	08-may-13
Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	3.360	-	Dólar	05-jun-13
Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	3.536	-	Dólar	05-mar-13
BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	4.774	-	Dólar	15-abr-13
BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	5.305	-	Dólar	24-feb-13
Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	5.305	-	Dólar	02-abr-13
BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	6.012	-	Dólar	29-ene-13
Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	8.841	-	Dólar	21-ene-13
BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	24.048	-	Dólar	05-mar-13
Helm Bank Panamá	Crédito capital de trabajo	-	7.771	Dólar	27-feb-12
Citibank NA	Crédito capital de trabajo	-	25.255	Dólar	06-nov-12
Citibank NA	Crédito capital de trabajo	-	7.771	Dólar	24-abr-12
Citibank NA	Crédito capital de trabajo	-	7.382	Dólar	11-ene-12
Citibank NA	Crédito capital de trabajo	-	19.427	Dólar	11-ene-12
Citibank NA	Crédito capital de trabajo	-	40.797	Dólar	19-jul-12
HSBC USA NA	Crédito capital de trabajo	-	361.342	Dólar	30-jul-12
Banco General	Crédito capital de trabajo	-	29.140	Dólar	19-abr-12
Total		**298.118**	**807.620**		

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de USD$159,235,669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos USA Corp., tienen los siguientes covenants financieros vigentes al 31 de diciembre de 2012:

a) Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces
b) Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,5 veces.

El crédito respaldado por EKF tiene un plazo de 11,5 años, con amortizaciones semestrales a partir de diciembre de 2009 y vencimiento junio del 2019.

El crédito sindicado con Citibank sucursal Panamá, como agente administrativo estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros de Cemento Panamá S.A. y sus subsidiarias:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA menor a 2,5
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0
- Razón deuda total / patrimonio menor a 1,3
- La tasa del crédito sindicado de Cemento Panamá es Libor + 1,5%.La fecha de vencimiento de este préstamo es mayo del 2015.

(3) El incremento corresponde a la reclasificación de leasing operativos a leasing financieros de acuerdo con la sentencia C015 de 2013, de la Corte Constitucional Colombiana.

(4) Corresponde a las obligaciones por concepto de arrendamiento de buques, las cuales bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son contabilizadas como Leasing Financiero. Si estas operaciones se hubieran generado en el territorio nacional deberían haber sido reconocidas como un arriendo, sin presentar obligación financiera alguna.

Al cierre de 2012, se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. El detalle de estas operaciones se menciona en la nota 13.

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por $208.340 en 2012 (2011 $184.914).

En 2012 el cupo de crédito con Bancolombia S.A. se encuentra garantizado con inversiones permanentes por $197.600 (2011 $914.268), como se menciona en la nota 8.

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

AÑO	Valor vencimiento
2014	67.190
2015	41.024
2016	32.181
2017	32.109
2018 y siguientes	197.213
TOTAL	**369.717**

NOTA 12 - BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

Los bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2012:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO INTERESES
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido
12 años	290.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
12 años	150.000	IPC+5,25%	Semestre vencido
	$520.000		

Los bonos en circulación emitidos el 28 de abril de 2009, comprendían lo siguiente a 31 de diciembre de 2012:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO INTERESES
5 años	81.175	9,70% EA	Año vencido
7 años	114.943	IPC + 6,00%	Trimestre vencido
10 años	70.350	IPC + 6,30%	Trimestre vencido
15 años	229.530	IPC + 7,19%	Trimestre vencido
	$495.998		

Los bonos en circulación emitidos el 11 de abril del 2012, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2012:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO INTERESES
1,5 años	77.200	IBR + 1,45%	Mes vencido
2 años	111.400	DTF+ 1,34%	Trimestre vencido
2 años	111.400	DTF+ 1,45%	Trimestre vencido
	300.000		

Los bonos en circulación emitidos el 16 de mayo del 2012, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2012:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO INTERESES
6 años	97.022	IPC + 3,80%	Trimestre vencido
10 años	299.896	IPC + 4,24%	Trimestre vencido
15 años	303.082	IPC + 4,50%	Trimestre vencido
	700.000		

Todas las emisiones están calificadas AA+ por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

De la emisión con vencimiento en 2017, títulos plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por $440.000, se convirtieron a dólares $433.320 (equivalentes a USD$240,000,000) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. Ver la nota 6 de este informe.

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

	2012	2011
Total bonos en circulación	2.015.998	1.240.000
Menos descuento por amortizar	(8.210)	(9.852)
	2.007.788	**1.230.148**
Corto plazo	77.200	224.002
Largo plazo	**1.930.588**	**1.006.146**

Al cierre del 2012, no había colocaciones vigentes de papeles comerciales (2011 $199.030)

Durante el 2012, se causaron intereses por $141.213 (2011 $105.005) sobre los bonos ordinarios y los papeles comerciales que vencieron durante el año.

El costo del pasivo financiero total, incluyendo los bonos Argos, papeles comerciales, derivados financieros y créditos durante el 2012 fue el siguiente:

- Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 7,74% E.A. (2011 6,68% E.A.)
- Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 2,28% E.A. (2011 1,99% E.A.)

NOTA 13 - PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2012	2011
Costos y gastos por pagar	169.781	167.443
Proveedores nacionales	136.815	172.731
Proveedores del exterior	15.444	18.963
Dividendos por pagar	49.317	46.321
Cuentas corrientes comerciales (Ver nota 27)	16.602	14.877
Cuentas por pagar a contratistas	5.542	5.136
Acreedores varios (1)	194.175	247.098
Retenciones por pagar	30.146	25.520
Instalamentos por pagar	1.215	1.370
Otras cuentas por pagar (2)	17.599	30.010
	636.636	**729.469**
Menos - Acreedores varios a largo plazo	(75.857)	(111.122)
	560.779	**618.347**

(1) Corresponde principalmente a la valoración de las operaciones derivadas por $20.277 (2011 $33.902) y al saldo por pagar por $101.143 por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo al 31 de diciembre de 2012: USD$57,200,000 (2011 USD$71,500,000)

Vencimiento: agosto de 2016
Tasa: 5% EA pagadero TV
Cuotas: 10 pagos anuales

Durante el 2012, se causaron intereses por USD$3,169,447 (2011 USD$3,932,917). En 2012 se abonó a capital USD$14,300,000. Sobre esta cuenta por pagar se efectuó un swap de moneda.

Al cierre de 2012, se tenían operaciones forward de compra de divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos.

A continuación se relacionan las operaciones con derivados financieros que generaron una valoración positiva a favor de la contraparte (Banco) al cierre del 2012:

Operaciones swap

Tipo	Subyacente	Valor Subyacente $ COP o USD$	Tasa Subyacente	Monto Swap $ COP o USD$	Tasa Swap	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	USD$ 57,200,000	4.90% PV	$ 109.246	IPC + 5.35%	08-ago-16

a) Obligaciones financieras de capital e intereses

Operaciones Forward

Tipo	Subyacente	Valor Subyacente	Monto Forward USD$	Tasa	Vencimiento Forward
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$20,164,501	USD$20,164,501	$ 1,832.79	30-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$20,096,950	USD$20,096,950	$ 1,835.66	29-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$20,000,000	USD$20,000,000	$ 1,834.03	29-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$21,000,000	USD$21,000,000	$ 1,837.50	29-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$18,008,574	USD$18,008,574	$ 1,850.71	24-abr-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$31,054,764	USD$31,054,764	$ 1,849.49	24-abr-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$16,030,196	USD$16,030,196	$ 1,854.17	26-abr-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$35,221,021	USD$35,221,021	$ 1,851.24	26-abr-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$2,510,956	USD$2,510,956	$ 1,830.75	03-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$25,147,537	USD$25,147,537	$ 1,880.47	25-jun-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$5,500,000	USD$5,500,000	$ 1,865.20	01-ago-13
Fwd compra	Oblig. Financiera capital e intereses	USD$11,012,779	USD$11,012,779	$ 1,847.81	02-may-13

b) Obligaciones financieras intereses

Operaciones Forward

Tipo	Subyacente	Valor	Monto Forward	Tasa	Vencimiento
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$22,149	USD$22,149	$ 1,831.83	11-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$22,149	USD$22,149	$ 1,838.50	12-feb-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$20,006	USD$20,006	$ 1,844.57	12-mar-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$22,149	USD$22,149	$ 1,850.82	12-abr-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$77,688	USD$77,688	$ 1,830.17	10-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$75,141	USD$75,141	$ 1,841.96	12-mar-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$40,043	USD$40,043	$ 1,833.57	11-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$38,730	USD$38,730	$ 1,846.26	13-mar-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$147,537	USD$147,537	$ 1,873.91	27-mar-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$12,028	USD$12,028	$ 1,833.85	09-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$12,028	USD$12,028	$ 1,840.05	08-feb-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$10,864	USD$10,864	$ 1,846.04	08-mar-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$12,028	USD$12,028	$ 1,853.25	09-abr-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$11,640	USD$11,640	$ 1,858.35	09-may-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$12,028	USD$12,028	$ 1,864.11	07-jun-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$11,640	USD$11,640	$ 1,870.31	09-jul-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$8,924	USD$8,924	$ 1,866.24	01-ago-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$14,199	USD$14,199	$ 1,828.76	04-ene-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$14,199	USD$14,199	$ 1,836.16	04-feb-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$14,199	USD$14,199	$ 1,839.27	06-mar-13
Fwd compra	Oblig. Financiera intereses	USD$14,199	USD$14,199	$ 1,845.44	05-abr-13

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la Compañía, aprovechando lo que a juicio de la administración son consideradas como condiciones favorables de mercado.

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

(2) La disminución corresponde principalmente al pago de la cuota anual por $2.529 de la concesión portuaria de Zona Franca S.A., así como a la escisión a Grupos Argos S.A. de las compañías: Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A., Sociedad Portuaria Cementeras Asociadas S.A. poseedoras de acreencias por las concesiones portuarias Nro. 040 por $5.592 y 024 por $1.741 respectivamente.

NOTA 14 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta	34.120	43.771
Impuesto sobre las ventas	43.015	42.029
Impuesto de industria y comercio	14.900	2.700
Otros (Impuesto al patrimonio)	63.030	96.480
	155.065	**184.980**
Menos – Porción a largo plazo (1)	(30.745)	(63.481)
	124.320	**121.499**

(1) Corresponde a las cuotas del impuesto al patrimonio cuyo vencimiento es en 2014.

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

a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%. A partir de 2007 con la Ley 1111 de 2006 se establece nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) Los contribuyentes usuarios de zona franca que tributan impuesto de renta al 15%, no podrán a partir del año 2010 tomar la deducción especial por la adquisición de activos fijos reales productivos establecida en el artículo 158-3 del Estatuto Tributario.

d) Las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

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

Las pérdidas fiscales a partir de 2007 pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias sin límite de tiempo ni de porcentaje, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Hasta 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2012 Cementos Argos S.A., y sus subordinadas poseen pérdidas fiscales por $246.271 (2011 $397.127).

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 Cementos Argos S.A., y sus subordinadas poseen $44.047 (2011 $152.667) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2006, 2010 y 2011.

f) A partir de 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. La Compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2011 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período.

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

	2012	2011
Renta gravable por compañías nacionales con tarifa del 15%	28.813	63.227
	15%	15%
Impuesto de renta corriente a la tarifa del 15% (1)	**4.322**	**9.484**
Renta gravable por compañías nacionales con tarifa del 33%	103.270	112.124
	33%	33%
Impuesto de renta corriente a la tarifa del 33% (2)	**34.079**	**37.001**
Impuesto de renta diferido crédito (3)	(15.366)	10.492
Provisión impuesto de renta compañías nacionales	**23.035**	**56.977**
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	(5.952)	(31.953)
Total provisión para impuesto sobre la renta cargada a resultados	**17.083**	**25.024**

(1) Zona Franca Argos S.A.S. tributa el impuesto de renta a la tarifa del 15%, con base en renta presuntiva para 2012 y 2011.

(2) Dentro de las compañías colombianas con tarifa de impuesto de renta del 33%, algunas tributan sobre renta presuntiva y otras sobre renta líquida.

(3) En Colombia el impuesto diferido es negativo principalmente como consecuencia del reconocimiento fiscal de las diferencias en cambio de las deudas en dólares, entre ellas los pagarés de Concrecem.

Las declaraciones de renta de Cementos Argos S.A. y sus subordinadas, por los años 2010 y 2011, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

La Compañía liquidó el impuesto por $175.323 tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a tarifas entre el 1,40% y el 4,8% más la sobretasa entre el 0% y 25%. La declaración se presentó en mayo de 2011 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014. Para el 2011, la Compañía causó y contabilizó el impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por $126.961 y con cargo a resultados por $12.090.

Para el 2012, con la escisión el impuesto al patrimonio liquidado en 2011 disminuyó en $3.982.

En 2012, se canceló impuesto al patrimonio contra el pasivo por $31.238 (2011 $31.740), y con cargo a resultados por $12.090, (2011 $12.090).

REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

Impuesto sobre la Renta y Complementarios – Se modifica la tarifa sobre la renta gravable de las personas jurídicas al 25% a partir del 1 de enero de 2013.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE – Se crea a partir del 1 de enero de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad. Este impuesto se calcula con base a los ingresos brutos obtenidos menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales; a una tarifa del 8%. Para los años 2013, 2014, 2015 la tarifa aplicable será del 9%.

Dentro de la depuración de la base para la liquidación del impuesto CREE no se permite la compensación de la renta del período gravable, con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de períodos anteriores.

Exoneración de aportes – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

Normas Contables – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Asimismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los Grupos Empresariales – Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

NOTA 15 – PASIVOS DIFERIDOS

	2012	2011
Impuestos diferidos (1)	38.166	128.036
Corrección monetaria diferida (2)	-	7.640
	38.166	**135.676**

(1) La disminución corresponde principalmente a las compañías de Zona Franca Argos S.A. S. en $5.859 por unificación de vidas útiles; Cementos Argos S.A. en $18.543 por operaciones de derivados financieros; Argos USA Corp. en $13.000; Southern Equipment Company Inc. en $24.374 y Southern Star Concrete Inc en $22.525.

(2) Para el 2011 Sociedad Portuaria Cementeras Asociadas S.A. aportaba $258, y Urbanizadora Villa Santos S.A. $7.382. En el 2012 estas compañías fueron escindidas a Grupo Argos S.A.

NOTA 16 - OBLIGACIONES LABORALES

	2012	2011
Pensiones por pagar	256.274	253.759
Cesantías consolidadas	7.800	7.919
Vacaciones consolidadas	13.089	12.176
Prestaciones extralegales (1)	20.884	16.816
Salarios por pagar	314	230
Otras	8.372	936
	306.733	**291.836**
Menos - Parte a largo plazo	(255.627)	(253.366)
	51.106	**38.470**

(1) Corresponde principalmente a un incremento en Argos Ready Mix LLC por $3.758.

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

1. **Tabla de mortalidad:** tabla colombiana de mortalidad rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera).

2. **Ajuste pensional y salarial:** la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 3,26% para el 2012 y 3,53% en 2011 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).

3. **Interés técnico:** 4,8% real anual, para 2012 y 2011.

4. **Reservas:** Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (artículo 112 del Estatuto Tributario).

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

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

	2012	2011
Número de personas	1.650	1.607
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	3,26%	3,53%

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

	2012	2011
Pensiones de jubilación	28.651	58.890

Los títulos y bonos pensionales se encuentran totalmente amortizados.

El incremento en el pasivo se debe a la actualización del cálculo actuarial a diciembre de 2012, originado principalmente en la inclusión de algunos pensionados de Industrial Hullera S.A. en Liquidación, como resultado del proceso de normalización del pasivo pensional en el cual Cementos Argos S.A. asume de manera definitiva la proporción de la obligación que le corresponde según el Oficio del 9 de octubre de 2012, emitido por el Ministerio del Trabajo.

A continuación se detalla el pasivo por pensión de jubilación:

	2012	2011
Cálculo actuarial	222.539	216.005
Más: Títulos pensionales	29.484	33.985
Bonos pensionales	3.604	3.376
	255.627	**253.366**

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

EMPRESA	NÚMERO DE EMPLEADOS DE DIRECCIÓN	GASTOS PERSONAL DE DIRECCIÓN	OTROS EMPLEADOS	GASTOS OTROS EMPLEADOS
Alianza Progenética S.A.S.	-	-	-	-
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos Cement LLC	46	17.050	340	30.698
Argos Ready Mix LLC	13	4.901	415	33.883
Argos USA Corp.	-	-	-	-
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	-	-
Caribbean Construction and Development Ltd.	1	67	8	154
Caricement Antigua Limited	-	-	6	548
Caricement Antilles NV	-	-	-	-
Caricement Saint Maarten NV	-	-	8	638
Caricement USVI Corp	2	271	4	180
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cemento Panamá S.A.	16	4.151	423	25.867
Cementos Argos S.A.	176	62.444	2.571	149.373
Cementos Colón S.A.	5	537	91	3.158
Central Aggregates LLC	-	-	-	-
Cimenterie Nationale S.E.M.	5	1.227	212	5.913
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	12	3.055	1.233	48.926
Consort Livestock Inc.	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	-
Dorset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	1	182	103	1.139
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	3	1.019	82	4.253
Marítima de Graneles S.A.	-	-	-	-
Piazza Acquisition Corp.	10	3.492	5	1.272
Port Royal Cement Company LLC	-	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1	95	449	2.513
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Savannah Cement Company LLC	1	614	-	-
Somerset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	1	289	1	193
Southern Equipment Company Inc.	8	3.060	673	59.781
Southern Star Concrete Inc	24	10.070	752	71.666
Southern Star Leasing, LLC	-	-	-	-
Surcol N.V.	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	-
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-
Venezuela Ports Company S.A.	-	-	-	-
Vensur N.V.	4	981	60	1.612
Winterset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	9	2.271	314	16.827

NOTA 17 – OTROS PASIVOS

A 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Pasivos estimados y provisiones		
Para costos y gastos (1)	139.113	125.631
Para obligaciones laborales	8.667	5.403
Para obligaciones fiscales	18.145	39.954
Para mantenimiento y reparaciones	1.285	1.330
Para contingencias (2)	42.814	30.835
Provisiones diversas	30.370	44.897
Diferidos		
Ingresos recibidos por anticipado	5.023	6.188
Otros pasivos		
Anticipos y avances recibidos (3)	56.680	66.757
Ingresos recibidos para terceros	107	177
Retenciones a terceros sobre contratos	-	485
Para obligaciones de garantías	759	426
	302.963	**322.083**

(1) Corresponde principalmente a las provisiones por bienes y/o servicios recibidos por Cementos Argos S.A. y no facturados por los proveedores por $21.966 (2011 $25.217), y a otros pasivos por costos y gastos de las compañías Southern Equipment por $18.153 (2011 $12.057), Southern Star Concrete Inc. por $13.647 (2011 $11.809), Argos Cement LLC por $35.850 (2011 $35.983) y Argos Ready Mix LLC por $11.494 (2011 $7.407).

(2) Comprenden principalmente provisiones para contingencias, laborales por $22.845 (2011 $16.846), administrativas por $4.423 (2011 $4.601), civiles por $6.481 (2011 $4.421) y otras por $8.533 (2011 $1.742). En Argos Cement LLC por $6.824.

(3) Corresponde principalmente a anticipos de clientes por $55.855 (2011 $55.887) y anticipos sobre contratos por $764 (2011 $10.128).

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

NOTA 18 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 de acciones de valor nominal en pesos colombianos de $6 cada una y el capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las acciones en circulación son 1.151.672.310.

	2012	2011
Capital autorizado – 1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal $6	9.000	9.000
Suscrito y pagado – 1.215.247.885 acciones ordinarias	7.291	7.291

RESERVA LEGAL

Las compañías nacionales están obligadas a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido en $10.201. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor de la reserva legal asciende a $13.845 (2011 $23.163), la disminución, $9.318, se debe a la escisión con Grupo Argos S.A.

RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES

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

	2012	2011
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Menos - acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)

OTRAS RESERVAS

El 23 de marzo de 2012, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar de la reserva no gravada para futuros ensanches por $51.234. Asimismo, dispuso apropiar $259.974 para reserva para futuros ensanches e inversiones. Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

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

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014 por $126.961.

NOTA 19 – VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	2012	2011
De inversiones permanentes (1) (Nota 8)	1.635.367	4.490.799
De propiedades, planta y equipo y otros activos (2) (Nota 9)	1.938.618	4.693.943
Valorizaciones	3.573.985	9.184.742
Traslado interés minoritario	100.723	112.373
Superávit por valorizaciones	**3.473.262**	**9.297.115**

(1) La disminución obedece principalmente a la venta de acciones de Bancolombia S.A. y a la escisión de acciones de Grupo Nutresa S.A., Bancolombia S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a Grupo Argos S.A.

(2) La disminución se debió a la escisión de activos fijos a Grupo Argos S.A.

En 2011, la firma Activos e Inventarios y Cia Ltda. realizó el inventario de los activos fijos de empresas asociadas al Grupo Cementos Argos S.A., en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional. Para la firma Activos e Inventarios y Cia Ltda., la metodología se fundamentó en los criterios de avalúo para una empresa en funcionamiento aplicando el método comparativo, el método de capitalización de ingresos y el método del costo, según el caso y/o uno de estos. En síntesis, basados en el criterio del "valor justo" (Fair Value) en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento; de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

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

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN

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

	2012	2011
Bienes y valores entregados en garantía (1)	607.351	1.585.988
Bienes totalmente depreciados (2)	845.033	781.425
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Deudoras fiscales (3)	10.240.923	10.704.952
Litigios y/o demandas	8.595	8.915
Créditos a favor no utilizados (4)	9.864	11.715
Otras cuentas deudoras de control	52.006	47.003
Otras (5)	171.701	210.368
	11.990.864	**13.405.757**
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	(42.949)	(40.710)
Otras responsabilidades contingentes (6)	(40.250)	(86.060)
Otras (7)	(26.702)	(33.560)
	(109.901)	**(160.330)**
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (8)	(9.647.374)	(9.727.654)
Acreedoras de control	(1)	(660)
	(9.647.375)	**(9.728.314)**
	2.233.588	**3.517.113**

(1) En 2012 corresponde principalmente a 5.200.000 acciones del Grupo de Inversiones Suramericana S.A entregadas en garantía de obligaciones financieras con Bancolombia S.A.. La disminución con relación al 2011 obedece principalmente al pago del crédito con HSBC New York el cual tenía acciones en garantía. También incluye la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Rio S.A. por $72.844.

(2) El incremento obedece principalmente a la actualización del valor comercial de los activos de la Compañía.

(3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos e ingresos, principalmente de Cementos Argos S.A., siendo la mayor diferencia el rubro de patrimonio por $8.965.160 en 2012 y 2011.

(4) La reducción se presenta por la terminación del contrato con Chevron Petroleum Company, lo que genera la cancelación de la carta de crédito tipo standby de Cementos Argos S.A. y Zona Franca S.A.S con el Citibank N.A.

(5) La disminución corresponde principalmente a la escisión de la Sociedad Portuaria Cementeras Asociadas S.A. a Grupo Argos S.A. quien para 2011 aporta bienes entregados en arrendamiento por $31.018.

(6) La disminución obedece principalmente al efecto de la diferencia en cambio sobre derechos mineros que presentan un compromiso de entrega futura a 2012 $36.525 (2011 $40.117), a la escisión a Grupo Argos S.A. de las cuentas de orden de Carbones del Caribe S.A.S. (2011 $40.788) y de Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. (2011 $1.406).

(7) La disminución corresponde principalmente a la actualización de los procesos laborales y administrativos en contra de Cementos Argos S.A. y a la escisión a Grupo Argos S.A. de Carbones del Caribe S.A.S., Urbanizadora Villa Santos S.A.S. y Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. quienes aportaban en contingencias al consolidado en 2011 $42.202.

(8) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de valorizaciones, que en Cementos Argos S.A. equivalen a $8.744.320.

NOTA 21 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2012	2011
Gastos del personal	150.920	116.246
Servicios	46.835	40.629
Honorarios (1)	45.984	24.029
Mantenimiento y reparaciones	13.660	9.485
Amortizaciones de cargos diferidos	13.289	13.979
Gastos de viaje	10.867	8.283
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10.291	8.790
Seguros	10.153	8.626
Arrendamientos	7.547	7.695
Contribuciones y afiliaciones	3.558	4.325
Gastos legales	3.028	4.249
Impuestos	1.690	2.124
Casino y restaurante	1.679	1.463
Gastos de representación y relaciones públicas	1.423	936
Útiles y papelería	836	512
Adecuación e instalación	614	327
Transportes	545	499
Provisiones	290	440
Diversos (2)	3.886	29.593
	327.095	**282.230**

(1) Corresponde principalmente a asesoría técnica por $16.674 (2011 $9.799) y asesoría financiera por $15.500 (2011 $1.034).

(2) En 2011, incluye gastos relacionados con la adquisición de compañías en EE.UU. registrados por Argos USA Corp. por $20.346 y en Cementos Panamá S.A. por $7.551 principalmente asociados al proyecto de cambio de ERP.

NOTA 22 - GASTOS DE VENTAS

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

	2012	2011
Gastos del personal	59.674	40.646
Servicios	30.495	19.380
Amortizaciones de cargos diferidos	24.972	25.651
Impuestos	21.810	19.337
Provisiones	6.413	4.814
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	4.511	5.282
Honorarios	3.843	3.252
Gastos de viaje	3.700	2.674
Arrendamientos	3.407	3.080
Contribuciones y afiliaciones	3.087	793
Mantenimiento y reparaciones	2.019	1.872
Seguros	1.738	2.291
Combustibles y lubricantes	1.028	57
Gastos de relaciones públicas	527	365
Útiles y papelería	257	84
Comisiones	202	412
Gastos legales	47	103
Adecuaciones e instalaciones	38	3
Diversos	2.506	4.626
	170.274	**134.722**

NOTA 23 – DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES RECIBIDAS

	2012	2011
Dividendos y participaciones recibidas	35.512	72.283
	35.512	**72.283**

Corresponde principalmente a dividendos recibidos por la inversión en Bancolombia S.A. por $18.808 (2011 $27.316), Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por $13.993 (2011 $33.231), y Grupo Nutresa S.A. por $1.496 (2011 $8.531). La disminución se presenta por el traspaso de acciones a Grupo Argos S.A. como resultado de la escisión.

NOTA 24 – DIFERENCIA EN CAMBIO

	2012	2011
Utilidad en cambio	62.154	1.199
Pérdida en cambio	(63.314)	(17.047)
Diferencia en cambio neta	**(1.160)**	**(15.848)**

En 2012, el promedio de la posición neta entre activos y pasivos en dólares fue de USD$2,314,072 (Largos); la gestión de la exposición cambiaria se realizó principalmente con posición natural de balance y el desfase restante con operaciones de derivados financieros.

NOTA 25 - OTROS INGRESOS

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Utilidad en venta de inversiones permanentes (1)	231.369	641.370
Recuperaciones (2)	52.071	29.892
Servicios	9.398	2.485
Otras ventas	5.764	6.727
Indemnizaciones	5.190	5.142
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	4.017	13.490
Honorarios	2.641	4.809
Arrendamientos	1.967	3.301
Aprovechamientos	1.714	2.499
Utilidad en venta de otros bienes	822	856
Ingresos de ejercicios anteriores	558	605
Subvenciones	311	75
Otros (3)	46.440	34.772
	362.262	**746.023**

(1) En 2012, corresponde a la utilidad por la venta de acciones de Bancolombia S.A. En 2011, se debe a las ventas de acciones de Cartón de Colombia S.A. $3.961, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. $607.290 y Bancolombia S.A. $23.752.

(2) Comprende principalmente a recuperación de provisiones de inversiones por $40.683 (2011 $11.780) y recuperación de costos y gastos por $11.355 (2011 $11.780).

(3) En 2012, corresponde principalmente al pago adicional recibido por Valle Cement Investments Ltd., por $45.925 de Vale Do Río Doce por concepto de valoración de las reservas carboníferas de la Mina Las Cuevas. En 2011 a la ganancia generada por liquidación de Fortecol Investments Limited, Godiva Investments Ltd., Climsford Investments Limited y Belsford Ltd.

NOTA 26 - OTROS GASTOS

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Impuestos asumidos (1)	35.386	28.895
Pensiones de jubilación y títulos pensionales (2)	28.181	52.890
Costos y gastos de ejercicios anteriores	26.814	9.943
Donaciones y contribuciones	15.464	10.210
Provisión por desvalorización de inversiones (3)	15.407	59.446
Demandas laborales	14.013	9.758
Otras amortizaciones (4)	4.538	195.995
Costo de venta de materiales y repuestos	4.532	4.743
Costos de otras ventas	3.378	7.304
Pérdida en venta y retiro de otros activos	3.182	2.581
Costas y procesos judiciales	3.179	653
Indemnizaciones	2.408	5.873
Gastos de asociadas	2.400	249
Multas sanciones, demandas y litigios (5)	1.786	12.303
Retiro de propiedades, planta y equipo (6)	996	13.321
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	546	2.067
Pérdidas por siniestros	237	555
Amortización de cargos diferidos	79	484
Pérdida en venta de inversiones	-	215
Otros (7)	20.421	75.850
	182.947	**493.335**

(1) Corresponde al impuesto al patrimonio de Zona Franca Argos S.A.S. por $12,080; impuesto al gravamen de los movimientos financieros en Cementos Argos S.A. por $13.313; Logística de Transporte S.A. por $1.580 y Valle Cement Investments Ltd. por $1.844 como consecuencia de las retenciones efectuadas sobre los intereses por préstamos con vinculadas y los dividendos pagados por Cementos Colón S.A.

(2) Corresponde principalmente al pago de pensiones de jubilación por $19.549, auxilio pensional por $3.348 y amortización del cálculo actuarial por $538. En el 2011 se amortizó el 100% del saldo pendiente del pasivo pensional al 31 de diciembre de 2010 por $32.880.

(3) La disminución corresponde principalmente debido a que en 2011 la provisión de inversiones de Cementos Argos S.A. en Argos USA Corp. fue de $38.757 y para el 2012 no se presentó esta provisión.

(4) En 2012, corresponde a la amortización del crédito mercantil de Cementos Panamá S.A. por $4.538. En 2011, a la amortización total de las marcas Fortaleza y Uno A por $96.799, como consecuencia de la revisión de la evaluación del uso realizada y a la amortización de los créditos mercantiles de Caricement y Domar por $84.302, en Cementos Panamá S.A. por $2.270 y Carbones del Caribe S.A.S. por $2.656.

(5) La disminución corresponde a la provisión causada en 2011 para contingencia en Carbones del Caribe S.A.S. por $8.280 asociadas al pago del impuesto por la estampilla Pro Hospital Universitario bimestre III y IV.

(6) En 2011, corresponde principalmente al retiro de los activos de la Planta Betania por $9.012, retiro de tractocamiones por $976 y retiro de activos por chatarrización por $430.

(7) Colcaribe Holdings S.A. por $6.575 (2011 $6.413) como consecuencia de los dividendos de Cementos Panamá S.A. que cedió a Cementos Argos S.A.; Cementos Argos S.A. en costos de activos no operativos por $6.448 (gastos en fincas y todos aquellos activos que no se utilizan en la producción de cemento); Cementos Argos S.A. por $4.092 en convenios con la Fundación Argos para mitigar el impacto en las comunidades, $2.401 gastos asumidos de Industrial Hullera S.A. en Liquidación.

NOTA 27 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

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

2012	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	2.603	-	-
Total de los activos	**2.603**	**-**	**-**
Ingresos			
Salarios	-	-	-
Honorarios	2.260	-	-
Arrendamientos	72	-	-
Intereses	-	-	-
	2.332	**-**	**-**
Egresos			
Salarios	-	-	5.311
Honorarios	-	-	-
Arrendamientos	261	-	-
Intereses	-	-	-
	261		**5.311**

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

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2012 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Grupo Argos S.A.	2.603	Saldos por préstamos a empleados trasladados a Grupo Argos S.A. por la escisión.	4.722	Arrendamiento de lotes
			788	Servicios
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	208	Capitalización	-	
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación			8	Intereses sobre prestamos
Carbones del Caribe S.A.S.	1.906	Remanentes de liquidación de la Sociedad Emcarbón.	2.549	Compra de carbón
	1.466	Saldos de préstamos a empleados trasladados por la escisión, venta de madera y diversos	168	Traslado de cuenta por pagar a Emcarbón, préstamo y diversos.
Cementos de Caldas S.A.	-		6.145	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., 5.800 acciones de Aridos de Antioquia, 3.700 acciones de Canteras de Colombia, arrendamiento de oficinas y bodegas e intereses sobre préstamos
Celsia S.A. E.S.P	19	Préstamos del personal transferido en 2011.	41	Suministro de energía.
Compañía de Puertos Asociados S.A.	6	Ventas de acciones 20.000 acciones de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo , 4.000 de las Sociedad portuaria Las Flores, 4.000 de sociedad Portuaria La Inmaculada. (Estas fueron absorbidas por COMPAS S.A.)	60	Servicios de muellaje
Concesiones Urbanas S.A.			41	Intereses préstamo
Corporación de Cemento Andino C.A.	11.579	Asesorías técnicas y préstamos	887	Préstamo
Distribuidora Colombiana Cementos Ltda. en Liquidación	-		425	Compra de 247.745 acciones de Flota Fluvial Carbonera S.A.S., 25.000 acciones de C.I Carbones del caribe, 10.000 acciones de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.S.
Fundiciones Colombia S.A.	3	Préstamo para pago de impuestos	-	
Proservi Ltda. en Liquidación	21	Capitalización y préstamo para pago de Supersociedades	8	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
Surandina de Puertos C.A.	-		145	Préstamo
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	284	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transportadora Alfa Ltda. en Liquidación	91	Préstamo	-	
Transporte Elman Ltda. en Liquidación	-		515	Venta de Títulos de devolución de impuestos (TIDIS)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S	1.146	Préstamos a empleados transferidos en la escisión.	30	Condonación a préstamos a empleados que se trasladaron por la escisión.
Otros	10		70	
Total	**19.342**		**16.602**	

2011	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	8.640	-	9.480
Total de los activos	**8.640**	**-**	**9.480**
Ingresos			
Intereses	67	-	-
	67	**-**	**-**
Egresos			
Salarios	-	-	5.896
Honorarios	4.652	-	-
Seguros	141	-	-
Intereses	21	-	-
	4.814	**-**	**5.896**

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2011 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Grupo Argos S.A.	8.640	Servicios	125	servicios
Andino Trading Corporation	-		974	Préstamo
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	208	Capitalización	-	
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	-		8	Intereses sobre prestamos
Cementos de Caldas S.A.	-		5.891	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., arrendamiento de oficinas y bodegas e intereses sobre préstamos
Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.	19		-	
Concesiones Urbanas S.A.			41	Intereses préstamo
Corporación de Cemento Andino C.A.	12.721	Asesorías técnicas y préstamos	2.275	Venta de materiales
Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación	19	Pago impuesto de renta, cancelado por Cementos Argos S.A.	445	Reembolso devolución débito automático, correspondiente a líneas telefónicas de Dicementos S.A., compra de 3.600 acciones Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A., 4.000 de Sociedad Portuaria Las Flores S.A., 50.000 de Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.
Fundiciones Colombia S.A.	3		-	
Fundación para el Beneficio Social de los Empleados de Carbones del Caribe	21	Préstamo	-	Facturas de energía por donación que hace la FBSECC al ejército nacional y que la compañía de energía cobra a Carbones del Caribe S.A.S.
Flota Fluvial Carbonera S.A.S	-		4	Arrendamiento remolcadora
Promosur S.A. en Liquidación	-		1	
Proservi Ltda. en Liquidación	20	Capitalización	8	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
Reforestadora El Guásimo S.A.	23	Cobro de participación en seguros por concepto de responsabilidad civil y servicios	-	
Surandina de Puertos C.A.	-		159	Préstamo
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	284	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transportadora Alfa Ltda. en Liquidación	1	Préstamos para cancelar impuesto de renta del año 2009.	-	
Otros	3.335		62	
Total	**25.294**		**9.993**	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2012 y 2011, no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

a) Servicios gratuitos o compensados.

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

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

NOTA 28 – CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

CEMENTOS ARGOS S.A. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

Durante el 2012 no hubo:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.

2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.

3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

ÍNDICES FINANCIEROS

	2012	2011
Razón corriente - veces (activo corriente / pasivo corriente)	0,75	0,54
Endeudamiento total (pasivos totales / activos totales)	43,54%	30,29%
Rotación de activos - veces (ingresos operacionales / activos totales)	0,43	0,22
Rentabilidad:		
Margen neto (Utilidad neta / ingresos operacionales)	8,85%	10,08%
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / patrimonio)	6,78%	3,18%
Rendimiento del activo total (Utilidad neta / activos totales)	3,78%	2,20%
EBITDA	791.190	681.544
Margen EBITDA	18,06%	18,58%
EBITDA sobre patrimonio total	13,85%	5,87%

RESUMEN INFORMATIVO

Indicador	Fórmula	Significado
Liquidez Razón corriente (número de veces)	Activo corriente / Pasivo corriente	Indica cuál es la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento Endeudamiento total	Total pasivos / Total activos * 100	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Rentabilidad Rotación de activos (número de veces)	Ingresos Operacionales/Activos totales	Por cada peso de activos, cuántos pesos se generan de ingresos operacionales, mide la eficiencia con la cual se han utilizado los activos para la generación de ingresos operacionales.
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / Ingresos operacionales * 100	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la Compañía.
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio * 100	Las utilidades netas, qué porcentaje representan sobre el patrimonio. Cuál es el rendimiento de la inversión del accionista.
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / Activo total * 100	Cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma como haya sido financiado.
EBITDA	Utilidad operacional + depreciaciones + amortizaciones	Representa la caja que genera la operación de la Compañía.
Margen EBITDA	Ebitda / Ingresos operacionales * 100	Representa la cantidad que por cada peso de ingresos se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.
EBITDA/Patrimonio	Ebitda / Patrimonio * 100	Representa la cantidad que por cada peso de patrimonio se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Planta Calera, Regional USA

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

ACTIVOS	Notas	2012	2011
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo		72.333	151.286
Inversiones negociables	4	627	13.135
Deudores, neto	5	534.570	555.135
Inventarios, neto	6	110.057	145.200
Gastos pagados por anticipado		7.636	5.822
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**725.223**	**870.578**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	5	635.127	744.269
Inversiones permanentes	7	3.883.548	4.459.627
Propiedades, planta y equipo, neto	8	685.908	731.896
Diferidos e intangibles, neto	9	480.326	470.934
Otros activos		4.752	12.886
Valorizaciones de activos	10	3.022.777	8.470.749
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**8.712.438**	**14.890.361**
TOTAL ACTIVOS		**9.437.661**	**15.760.939**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	437.561	1.042.663
Bonos en circulación	12	77.200	224.002
Papeles comerciales	12	-	199.030
Proveedores y cuentas por pagar	13	434.872	409.439
Impuestos, gravámenes y tasas	14	75.725	84.472
Obligaciones laborales	15	19.945	18.168
Pasivos estimados	16	76.935	59.556
Anticipos		44.335	53.104
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**1.166.573**	**2.090.434**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	264.640	553.263
Bonos en circulación	12	1.930.588	1.006.146
Obligaciones laborales	15	255.627	253.365
Proveedores y cuentas por pagar	13	75.857	111.122
Impuestos, gravámenes y tasas	14	25.970	51.940
Diferidos		3.115	28.234
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**2.555.797**	**2.004.070**
TOTAL PASIVOS		**3.722.370**	**4.094.504**
PATRIMONIO			
Ver estado adjunto	17	5.715.291	11.666.435
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**9.437.661**	**15.760.939**
Cuentas de orden	18	**1.283.939**	**2.465.697**

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

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David Lopez M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

CEMENTOS ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS

Años que terminaron el 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2012	2011
INGRESOS OPERACIONALES	19	1.768.330	1.602.470
Costo de venta		1.150.343	1.086.715
UTILIDAD BRUTA		**617.987**	**515.755**
GASTOS OPERACIONALES			
Administración	20	197.781	167.778
Ventas	21	71.728	60.275
Total gastos operacionales		269.509	228.053
UTILIDAD OPERACIONAL		**348.478**	**287.702**
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos financieros		28.721	36.161
Gastos financieros		(199.245)	(174.291)
Diferencia en cambio, neto		548	(15.330)
Participacion neta en resultados de compañías subordinadas	7	19.031	(196.101)
Otros ingresos	22	340.595	767.079
Otros egresos	23	(133.952)	(308.990)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		404.176	396.230
Provisión para impuesto sobre la renta	14	16.557	26.256
UTILIDAD NETA		**387.619**	**369.974**
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		336,57	321,25

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

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David Lopez M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

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

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	**$ 7.291**	**$ 210.819**	**$ 256.702**	**$ 23.163**	**$ 703.228**	**$ 15.877**	**$ 742.268**	**$ 1.005.990**	**$ -**	**$ 288.878**	**$ 8.744.957**	**$ 11.256.905**
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	288.878	(288.878)	-	-
Liberación de la reseva no gravada para futuros ensaches	-	-	-	-	(6.134)	-	(6.134)	-	6.134	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de $126 anuales por accion pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	(152.021)	-	-	(152.021)
Apropiación para la reserva para futuros ensaches	-	-	-	-	142.991	-	142.991	-	(142.991)	-	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(103.879)	-	-	-	(103.879)
Superávit por método de participación	-	-	569.664	-	-	-	-	-	-	-	-	569.664
Ajuste valorizaciones propiedades, planta y equipo por avalúos técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.461.961)	(1.461.961)
Ajuste valorizaciones de inversiones por intrínseco, cotización en Bolsa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.187.753	1.187.753
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	369.974	-	369.974
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	**$ 7.291**	**$ 210.819**	**$ 826.366**	**$ 23.163**	**$ 840.085**	**$ 15.877**	**$ 879.125**	**$ 902.111**	**$ -**	**$ 369.974**	**$ 8.470.749**	**$ 11.666.435**
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	369.974	(369.974)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de $140 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	(161.235)	-	-	(161.235)
Apropiación para la reserva para futuros ensaches	-	-	-	-	208.739	-	208.739	-	(208.739)	-	-	-
Superávit por método de participación	-	-	(240.301)	-	-	-	-	-	-	-	-	(240.301)
Ajuste valorizaciones de inversiones por valor intrínseco, cotización en Bolsa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.082)	(3.082)
Escisión	(1.175)	(33.969)	(135.581)	(9.318)	(163.427)	(427)	(173.172)	(145.358)	-	-	(5.444.890)	(5.934.145)
Capitalización prima en colocacion de acciones	1.175	(1.175)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	387.619	-	387.619
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	**$ 7.291**	**$ 175.675**	**$ 450.484**	**$ 13.845**	**$ 885.397**	**$ 15.450**	**$ 914.692**	**$ 756.753**	**$ -**	**$ 387.619**	**$ 3.022.777**	**$ 5.715.291**

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David Lopez M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

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

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

	2012	2011
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Utilidad neta	**387.619**	**369.974**
Más (menos) - Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(19.031)	196.101
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	91.612	94.561
Amortización de cargos diferidos e intangibles	43.084	40.079
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(214)	(7.178)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(231.368)	(638.387)
Utilidad (pérdida) en venta de otros activos	(4)	266
Pérdida en venta o retiro de bienes	3.195	119.142
Amortización de pensiones de jubilación	538	26.794
Diferencia en cambio de pasivos a largo plazo	(18.399)	15.478
Diferencia en cambio de inversiones permanentes y otros	63.980	(10.448)
Amortización de impuesto diferido y otros	(5.116)	8.759
Recuperación de provisiones	(33.546)	(2.286)
Provisión de activos	8.057	56.421
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	**290.407**	**269.276**
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos recibidos de inversiones permanentes	43.996	43.015
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	841	9.517
Producto de la venta de inversiones permanentes	259.344	667.615
Producto de la venta de otros activos	405	1.079
Disminucion en inventarios largo plazo	-	1.164
Aumento de acreedores largo plazo	-	18.565
Aumento de bonos en circulación	922.800	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	**1.517.793**	**1.010.231**
Dividendos decretados	161.235	152.020
Adquisición de propiedades, planta y equipo	89.758	120.665
Aumento de inversiones permanentes	45.022	1.573.904
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	273.442	32.764
Disminución acreedores largo plazo	56.293	-
Aumento de diferidos e intangibles	71.188	45.929
Aumento en deudores largo plazo	338	2.375
Pagos de impuesto al patrimonio	-	103.880
Disminucion neta de activos y pasivos por escisión	42.011	-
Disminucion de bonos de largo plazo	-	224.002
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	**739.287**	**2.255.539**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO	**778.506**	**(1.245.308)**
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Efectivo	(78.953)	20.663
Inversiones negociables	(12.508)	(200.327)
Deudores, neto	(20.565)	(286.618)
Inventarios, neto	(35.143)	20.527
Gastos pagados por anticipado	1.814	(2.267)
Obligaciones financieras	605.102	(597.012)
Bonos y papeles comerciales	345.832	(173.032)
Proveedores y cuentas por pagar	(25.433)	13.402
Impuestos, gravámenes y tasas	(3.067)	(42.096)
Obligaciones laborales	(1.777)	62
Otros pasivos y pasivos estimados	3.204	1.390
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO	**778.506**	**(1.245.308)**

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

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David Lopez M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

CEMENTOS ARGOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	387.619	369.974
Ajuste para conciliar la ganacia neta del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(19.031)	196.101
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	91.612	94.561
Amortización de cargos diferidos e intangibles	43.084	40.079
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(214)	(7.178)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(231.368)	(634.804)
Utilidad (pérdida) en venta de otros activos	(4)	266
Pérdida en venta o retiro de bienes	5.601	120.381
Amortización de bonos	1.642	1.642
Amortización de pensiones de jubilación	538	26.794
Diferencia en cambio pasivos largo plazo	(18.937)	15.507
Diferencia en cambio de inversiones permanentes y otros	63.980	(10.448)
Amortización de impuesto diferido y otros	(6.758)	7.117
Recuperacion de provisiones	(35.656)	(1.265)
Provisión de activos	15.092	63.266
Valoracion de operaciones derivadas	39.358	(49.234)
	336.558	**232.759**
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:		
Deudores	(86.842)	207.750
Inventarios	(26.162)	(21.200)
Gastos pagados por anticipado	(1.814)	2.267
Proveedores y cuentas por pagar	(39.197)	(63.824)
Obligaciones laborales	3.501	(62)
Otros pasivos y pasivos estimados	29.752	(1.445)
Impuestos, gravámenes y tasas	(34.717)	42.096
EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**181.079**	**398.341**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	841	9.517
Producto de la venta de inversiones permanentes	259.344	667.615
Producto de la venta de otros activos	405	1.079
Dividendos recibidos en efectivo	89.441	167.124
Adquisición de inversiones permanentes	(45.022)	(1.573.904)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(89.758)	(120.665)
Aumento de diferidos e intangibles	(71.188)	(45.929)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**144.063**	**(895.163)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos pagados en efectivo	(115.027)	(108.430)
Aumento en deudores largo plazo	-	(2.375)
Aumento (disminución) neto de obligaciones financieras	(878.544)	564.248
Disminución de acreedores largo plazo	-	18.565
Pago bonos en circulación y papeles comerciales	(423.032)	(250.000)
Colocación de bonos en circulación y papeles comerciales	1.000.000	199.030
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**(416.603)**	**421.038**
Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(91.461)	(75.784)
Operaciones que no implican movimiento de efectivo		
Pago de impuesto al patrimonio	-	(103.880)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	164.421	344.085
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**72.960**	**164.421**
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponible	72.333	151.286
Inversiones negociables	627	13.135
	72.960	**164.421**

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

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Juan David Lopez M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 21 de febrero de 2013

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros individuales con corte al 31 de diciembre de 2012 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S.A., durante el correspondiente periodo.

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
Cementos Argos S.A.

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

Barranquilla, 21 de febrero de 2013

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

Los suscritos Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.

c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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.

Jorge Mario Velásquez J.
Representante Legal
Cementos Argos S.A.

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

Deloitte.

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A.:

He auditado los balances generales de CEMENTOS ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

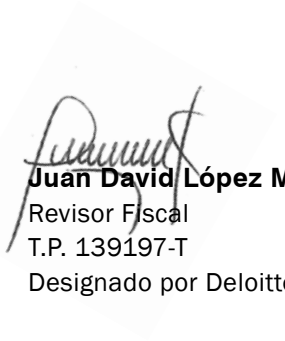
La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación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

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEMENTOS ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, el 30 de mayo de 2012 se perfeccionó la escisión por absorción mediante la cual Cementos Argos S.A. entregó a la matriz Grupo Argos S.A. activos netos por $5,9 billones. Esta operación afecta la comparabilidad de los estados financieros adjuntos.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos; la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 60 de 2008, de la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.



Juan David López M.
Revisor Fiscal
T.P. 139197-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

21 de febrero de 2013.

Planta Puente Aranda, Colombia

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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

Mediante la Escritura Pública No. 2503 registrada ante la Cámara de Comercio de Barranquilla el 30 de mayo de 2012, se perfeccionó la escisión por absorción para convertir a la Compañía en una organización enfocada en los negocios de cemento, concreto y agregados, previa aprobación de la Superintendencia Financiera según Resolución 616 del 26 de abril de 2012.

El patrimonio transferido a Grupo Argos S.A. (antes Inversiones Argos S.A.) se encuentra representado en:

Cuentas por cobrar	48.982
Inventario – obras de urbanismo	57.088
Inversiones en acciones y valorizaciones	3.319.314
Propiedades y equipo, neto y valorizaciones	2.518.930
Otros activos	8.390
Pasivos	18.559
Patrimonio (activos netos)	5.934.145

La Compañía posee plantas en las siguientes zonas del país:

Zona Centro: Sogamoso y San Gil
Zona Norte: Barranquilla, Toluviejo y Sabanagrande
Zona Noroccidente: Nare, Cairo y Rioclaro
Zona Suroccidente: Yumbo

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros que se acompañan, no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. Estos estados son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Por requerimientos legales, la Compañía está obligada a presentar adicionalmente estados financieros consolidados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación. La inversión en las compañías subordinadas se registra por el método de participación como se indica más adelante.

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

a) El 50% o más del capital pertenece a Cementos Argos S.A., directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

b) Cementos Argos S.A. y sus subordinadas tienen conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la Junta de Socios o en la Asamblea General de Accionistas, o tienen el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva.

c) Cementos Argos S.A. directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerce influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

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

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

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

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

ESENCIA SOBRE FORMA

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

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dada su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior. Por lo cual, para el proceso de conversión se optó por los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), específicamente la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”.

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

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.

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

- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambios vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones; si lo anterior no es posible, se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.

- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, las cuales representan las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedio y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

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

AJUSTES POR INFLACIÓN

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

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

El Decreto 514 de febrero de 2010 permitió imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo periodo del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009.

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2012, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base del 5% del EBITDA.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República. En lo relativo a saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se registran contra resultados, siempre y cuando las diferencias en cambio no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros como consecuencia de sus negocios ordinarios. De manera general, dichos riesgos pueden definirse así:

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

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

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

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

Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es aquel al que se ve expuesto la Compañía por cambios en las tasas de interés y la tasa de cambio (peso – dólar), lo cual puede afectar significativamente los estados financieros de la Compañía así como alterar el flujo de caja de la misma.

En el caso del riesgo de mercado, la Compañía busca cubrirse mediante el uso de coberturas naturales, como primera medida, y de instrumentos derivados como último recurso. La Compañía no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

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

Dichos derivados, se enumeran a continuación:

OPERACIONES SWAP

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

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

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

OPERACIONES FORWARD

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda e inversión existentes en moneda extranjera, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia, como son las exportaciones mensuales de la Compañía. Al final de cada período, se valora descontando la tasa futura del forward a la tasa de devaluación del mercado, comparando éste valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre del periodo evaluado, registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

OPERACIONES DE OPCIONES

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio principalmente en las exportaciones mensuales y los flujos futuros derivados de estas últimas. Se realizan a través de coberturas estructuradas, como los collares exportadores, que

permiten tener un rango de monetización a mercado, y protegerse ante cambios extremos en la tasa de cambio. Se valoran utilizando el modelo Black – Scholes.

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha.

Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:

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

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

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

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

La provisión para deudores, se revisa y actualiza al cierre del 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 y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio. Al cierre de cada ejercicio se revisa y actualiza el análisis de obsolescencia del inventario de materiales y repuestos y la provisión reconocida en los estados financieros.

A partir de 2009 y hasta mayo de 2012 incluyó obras de urbanismo y terrenos por urbanizar, los cuales incluían todos los costos incurridos en la adecuación de tierras hasta que se encontraran en condiciones de venta.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, la cual se aplica bajo los siguientes parámetros: entre 20 y 40 años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre 3 y 10 años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; entre 5 y 10 años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación.

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

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

DIFERIDOS

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

Los cargos diferidos incluyen principalmente programas para computador, los cuales se amortizan por línea recta en un plazo máximo de 3 años; mejoras en propiedad ajena; impuesto de renta diferido; y otros proyectos como la integración de redes y el mejoramiento de la plataforma documental, los cuales se amortizan por línea recta entre 3 y 5 años.

INTANGIBLES

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

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

CRÉDITO MERCANTIL ADQUIRIDO

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

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

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

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

VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Corresponden a:

a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al final del ejercicio sobre su costo.

b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo y bienes raíces sobre los respectivos costos netos. Dichos avalúos fueron practicados por peritos independientes sobre la base de su valor de reposición y demérito en 2011. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

En 2012 y 2011 los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados del período.

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos, o con base en el sistema de renta presuntiva. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos, correspondientes a diferencias temporales entre los libros de contabilidad y las cifras fiscales se registran como impuestos diferidos, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

IMPUESTO AL PATRIMONIO Y SU SOBRETASA

De acuerdo con lo establecido por la Ley que regula los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, el Decreto 514 de 2010, y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Compañía optó por registrar el impuesto al patrimonio creado mediante el Decreto 4825 de 2010, contra la cuenta revalorización del patrimonio.

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado, los provenientes de alquileres se reconocen en el mes en que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados; el ingreso por dividendos se reconoce en el momento en que es decretado.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

CONTINGENCIAS

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

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable o eventual 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 o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en nota a los estados financieros. Contingencias de pérdidas estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés). Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública emitió el Direccionamiento Estratégico clasificando las compañías en tres grupos. Según la norma el período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Cementos Argos S.A. está clasificada en el Grupo 1 por ser una compañía Emisora de Valores, está en la obligación de presentar ante la Superintendencia Financiera, un plan de implementación a NIIF antes del 28 de febrero de 2013. Debido a que la Compañía cuenta con la información y procesos que le permiten la capacidad de realizar el proceso de conversión bajo NIIF para si misma y sus subordinadas cuando se requiera, se está evaluando internamente la fecha mas apropiada para realizar oficialmente el balance de apertura, el cual sería acordado con los organismos de vigilancia y control y su posterior proceso de divulgación en el mercado de valores. Sin embargo, para todos los efectos se mantiene el cronograma autorizado por el Gobierno Nacional.

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 los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2012 en pesos colombianos fue de $1.768,23 (2011 $1.942,70) por USD$1.

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

	2012		2011	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes	226.426.002	400.373	556,423,899	1.080.964
Activos no corrientes	1.491.954.984	2.638.120	1,488,651,683	2.892.004
Total activos	**1.718.380.986**	**3.038.493**	**2,045,075,582**	**3.972.968**
Pasivos corrientes	(238.692.533)	(422.063)	(566,067,445)	(1.099.699)
Pasivos no corrientes	(367.035.030)	(649.002)	(398,132,308)	(773.452)
Total pasivos	**(605,727,563)**	**(1.071.065)**	**(964,199,753**	**(1.873.151)**
Posición neta incluyendo inversiones permanentes en vinculadas	**1.112.653.423**	**1.967.428**	**1,080,875,829**	**2.099.817**
Inversiones permanentes en vinculadas	(1.100.562.980)	(1.946.048)	(1,077,540,102)	(2.093.337)
Posición neta activa (pasiva)	**12,090,443**	**21.380**	**3,335,727**	**6.480**

El promedio de la posición neta entre activos y pasivos en dólares fue de USD$2,314,072. Como resultado, al cierre del 2012, la diferencia en cambio ascendió a $548. La gestión de la exposición cambiaria se realiza principalmente con posición natural de balance y el desfase restante con operaciones de derivados financieros.

La posición neta se revisa mensualmente. Las notas 5 y 13 incluyen información detallada sobre los derivados financieros vigentes.

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

NOTA 4 - INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual % 2012	2012	2011
Certificados de depósito a término (1)	0,0	88	12.517
Fideicomisos en moneda nacional	4,24	533	275
Bonos, títulos y aceptaciones bancarias		-	337
Certificado de reembolso tributario		6	6
		627	**13.135**

(1) Corresponde a operaciones overnight con el Citibank por USD$50,000 (2011 USD$1,350,000).

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones que limiten su uso.

NOTA 5 - DEUDORES

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

	2012	2011
Clientes nacionales (1)	263.396	265.136
Clientes del exterior USD$525,803 (2011 USD$1,589,485)	934	3.088
Vinculados económicos (Ver nota 24)	744.469	850.994
Anticipos y avances	9.599	9.717
Promesas de compraventa	2.716	1.679
Ingresos por cobrar (2)	37.475	23.812
Anticipos de impuestos y contribuciones (3)	86.096	54.755
Cuentas por cobrar a trabajadores	21.013	31.564
Préstamo a particulares	337	388
Cuentas por cobrar swap (4)	10.685	4.317
Cuentas por cobrar forward	-	59.352
Deudores varios	3.372	2.685
	1.180.092	**1.307.487**
Menos – provisión	(10.395)	(8.083)
Total deudores	**1.169.697**	**1.299.404**
Menos - porción largo plazo (5)	(635.127)	(744.269)
Deudores a corto plazo	**534.570**	**555.135**

(1) La disminución obedece a la escisión de la cartera de los clientes del negocio inmobiliario por $3.426. El saldo corresponde principalmente a la cartera por las ventas a crédito de clientes de Cementos Argos S.A. por $139.209 y a la cartera de mandato de Zona Franca Argos S.A.S. por $16.260 (2011 $15.962) y Concretos Argos S.A. por $105.122 (2011 $93.514) por las ventas nacionales.

(2) Corresponde principalmente a dividendos por cobrar por $25.776 (2011 $15.851) que incluyen los de Cementos Panamá S.A. por $20.345. y otros por $11.699 (2011 $7.956) que incluye la Fundación para el Beneficio por $7.760.

(3) Corresponde principalmente al saldo a favor en el impuesto de renta de la vigencia actual por $70.257 (2011 $43.148) e impuesto descontables por $8.424.

(4) Corresponde a la valoración de las siguientes operaciones swap de moneda con derivados financieros, que generaron una valoración positiva a favor de la Compañía al cierre del año:

Operaciones swap Subyacente	Valor Subyacente	Tasa Subyacente	Monto Swap Swap	Tasa	Vencimiento
Bono 2017	$343.520	IPC + 3,17%	USD$190,000,000	Libor + 1,75%	23-nov-17
Bono 2017	$ 89.800	IPC + 3,17%	USD$50,000,000	Libor + 1,92%	23-nov-17

(5) Incluye principalmente los préstamos a Argos USA Corp. por $616.626 (2011 $686.276) para el prepago del crédito sindicado (Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca).

El movimiento de la provisión de cartera es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio	8.083	7.808
Provisión del año	6.161	4.917
Recuperaciones	(74)	(863)
Castigos	(3.775)	(3.779)
Saldo al final	**10.395**	**8.083**

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

	2012	2011
Hasta 30 días	114.906	69.978
De 31 a 360 días	18.625	53.251
Más de 360 días	5.678	8.975
	139.209	**132.204**

El valor de las cuentas incobrables con más de un año, se encuentra concentrada en 44 clientes y asciende a $477 (2011 $583), sobre las cuales se espera su recuperación en el corto plazo.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

2014	20.019
2015	88.411
2016	167.398
2017 y siguientes	359.299
	635.127

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 1,98% y 14,41%; para préstamos a vinculados el 4,98% EA. (Véase la nota 24).

Al 31 de diciembre de 2012 no existe ningún gravamen sobre los deudores.

NOTA 6 – INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Materias primas y materiales directos (1)	18.995	23.800
Productos en proceso	13.098	13.897
Obras de urbanismo (2)	-	30.953
Productos terminados(3)	30.975	22.827
Materiales. repuestos y accesorios	39.246	44.184
Inventarios en tránsito	4.348	6.873
Otros	7.149	6.372
	113.811	**148.906**
Menos - provisión para protección de inventarios	(3.754)	(3.706)
Total inventarios	**110.057**	**145.200**

(1) La disminución se debe principalmente a altos consumos de carbón y materiales importados como escoria y yeso, para abastecer la producción al finalizar el año.

(2) La variación obedece a la escisión de los inventarios de obras de urbanismo, bienes raíces para la venta y los terrenos por urbanizar, posteriormente absorbidos por Grupo Argos S.A.

(3) Con el fin de abastecer una alta demanda de cemento en los primeros meses del 2013, los niveles de inventarios de productos terminados tuvieron un aumento considerable al finalizar el año.

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2012	2011
Saldo inicial	3.706	3.824
Provisión del año	1.962	1.819
Castigos	(1.914)	(1.937)
Saldo final	**3.754**	**3.706**

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Inversiones permanentes de renta variable controladas		
Acciones	3.458.203	4.076.875
Participaciones	363.594	206.627
Inversiones permanentes de renta variable no controladas		
Acciones	121.305	292.815
Inversiones permanentes de renta fija no controladas		
Bonos y otros	549	535
	3.943.651	**4.576.852**
Menos - Provisión para protección de inversiones	(60.103)	(117.225)
	3.883.548	**4.459.627**

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

Compañía	No. de acciones	Valor
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	197.600

2012

Compañía	Domicilio	Actividad económica	No. de acciones	Costo ajustado	Valor comercial	Participación %	Provisión	Participación en resultados	Valorización y/o (desvalorización)
Sociedades Anónimas									
Argos USA Corp.	Estados Unidos	Inversiones	29.305	1.227.003	1.221.444	83,21	5.559	(126.060)	-
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	Islas Vírgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	18.400	15.210	15.446	93,88	-	8.173	236
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Barranquilla	Inversiones	12.834.648	46.391	46.391	100,00	-	6.729	-
Canteras de Colombia S.A.S.	Medellín	Explotación gravas y arcillas	27.670	5.720	5.864	5,97	-	(19)	144
Colcaribe Holding S.A.	Panamá	Inversiones	117.860	130.540	140.055	100,00	-	(2.524)	9.515
Concretos Argos S.A .	Bogotá	Producción de concreto	8.596.667	318.955	332.670	93,13	-	21.186	13.715
Ganadería Río Grande S.A.S.	Medellín	Agropecuaria	10.700.000	2.157	-	100,00	2.157	(3.831)	-
Haití Cement Holding S.A.	Haití	Inversiones	78.000	19.858	16.125	50,00	3.733	2.580	-
International Cement Company S.A.	Panamá	Inversiones	10.000	18.261	18.961	100,00	-	(652)	700
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Transporte de carga	22.425.181	32.912	34.036	94,89	-	5.331	1.124
Cemento Panamá S.A.	Panamá	Inversiones	1.298.122	248.298	218.733	85,61	29.565	65.617	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	Cartagena	Reforestación	1.337.500	35.000	37.842	100,00	-	1.580	2.842
Transatlantic Cement Carrier Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	33.500	43.664	50.826	100,00	-	(3.802)	7.162
Zona Franca Argos S.A.S.	Cartagena	Producción de cemento	64.550.000	1.314.234	1.315.453	100,00	-	20.829	1.219
Subtotal sociedades anónimas				**3.458.203**	**3.453.846**		**41.014**	**(4.863)**	**36.657**
Sociedades limitadas									
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	2	359.795	341.537	80,00	18.258	23.894	-
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidacion	Barranquilla	Comercialización	200.000	3.674	4.820	100,00	-	-	1.146
Transportes Elman Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Trans. terrestre, fluvial y marítimo	8.637	95	77	1,08	18	-	-
Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	194.900	10	-	50,00	10	-	-
Asesorías y Servicios Ltda en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	316.500	20	-	50,00	20	-	-
Subtotal sociedades limitadas				**363.594**	**346.434**		**18.306**	**23.894**	**1.146**
NO CONTROLADAS									
Bancolombia S.A. (*)	Medellín	Intermediación financiera	20.437.148	61.413	613.114	4,01	-	-	551.701
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción de cemento	20.179.195	3.027	3.158	39,83	-	-	131
Cartón Colombia S.A. (*)	Cali	Producción cartones	2.308.930	5.088	13.616	2,14	-	-	8.528
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (*)	Medellín	Intermediación financiera	28.183.262	39.384	1.070.964	6,01	-	-	1.031.580
Fundiciones Colombia S.A.	Medellin	Metalúrgica	38.543.456	278	11	1,54	267	-	-
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	2.426.054	155	-	37,47	155	-	-
Omya Colombia S.A.	Guarne	Product. minerales no metálicos	6.345.425	11.554	39.438	50,00	-	-	27.884
Sociedad de Transporte Férreo S.A.	Cali	Servicios férreos	72.294	331	-	2,95	331	-	-
Otras menores de $100				75	8.080	-	12	-	8.017
Subtotal no controladas				**121.305**	**1.748.381**		**765**	**-**	**1.627.841**
TOTAL INVERSIONES RENTA VARIABLE				**3.943.102**	**5.548.661**		**60.085**	**19.031**	**1.665.644**
Provisión				(60.103)					
PERMANENTES DE RENTA FIJA									
Bonos y otras				**549**	**870**		**18**	**-**	**339**
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES				**3.883.548**	**5.549.531**		**60.103**	**19.031**	**1.665.983**

Valorizaciones:

I Intrínseco
B Valor de cotización en Bolsa
C Costo

Clase de acción:

O Ordinarias

Notas:

El portafolio de inversión está conformado por acciones ordinarias
La valorización de las compañías es por valor intrínseco a excepción de (*), cotización en bolsa.

2011

Compañía	Domicilio	Actividad económica	No. de acciones	Costo ajustado	Valor comercial	Participación %	Provisión	Participación en resultados	Valorización y/o (desvalorización)
PERMANENTES CONTROLADAS									
Argos USA Corp.	Estados Unidos	Inversiones	28.951	1.497.373	1.458.615	83,04	35.758	(146.539)	-
Carbones del Caribe S.A.S.	Barranquilla	Explotación minas de carbón	6.404.888	63.416	37.537	96,08	25.879	(42.287)	-
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	Islas Vírgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	18.400	7.183	8.132	93,88	-	1.425	949
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Barranquilla	Inversiones	13.659.132	83.290	83.290	100,00	-	(82.979)	-
Canteras de Colombia S.A.S.	Medellín	Explotación gravas y arcillas	27.670	5.739	5.883	5,97	-	194	144
Colcaribe Holding S.A.	Panamá	Inversiones	117.860	150.180	157.639	100,00	-	(1.241)	7.459
Concretos Argos S.A .	Bogotá	Producción de concreto	8.936.623	402.519	411.994	93,37	-	(10.810)	9.475
Ganadería Río Grande S.A.S.	Medellín	Agropecuaria	10.000.000	2.641	2.551	100,00	90	(571)	-
Haití Cement Holding S.A.	Haití	Inversiones	78.000	18.559	15.148	50,00	3.411	203	-
International Cement Company S.A.	Panamá	Inversiones	10.000	6.525	6.392	100,00	133	(3.694)	-
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Transporte de carga	22.425.181	27.581	28.862	94,89	-	12.101	1.281
Cemento Panamá S.A.	Panamá	Inversiones	1.298.122	258.145	229.053	85,61	29.092	53.576	-
Point Corp.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	38.000	147.378	134.233	80,85	13.145	762	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	Cartagena	Reforestación	1.337.500	33.405	36.247	100,00	-	3.775	2.842
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	Sincelejo	Servicios portuarios	3.100.550	16.491	11.758	94,90	4.733	810	-
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	28.470	5.024	4.553	94,90	471	990	-
Sociedad Portuaria la Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	37.960	47	41	94,90	6	-	-
Sociedad Portuaria las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	47.450	54	47	94,90	7	(1)	-
Transatlantic Cement Carrier Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	33.500	44.423	50.247	100,00	-	(686)	5.824
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	Barranquilla	Construcción	560.000	13.943	13.588	100,00	355	6.024	-
Zona Franca Argos S.A.S.	Cartagena	Producción de cemento	64.550.000	1.292.959	1.294.178	100,00	-	7.882	1.219
SUBTOTAL SOCIEDADES ANÓNIMAS				**4.076.875**	**3.989.988**		**113.080**	**(201.066)**	**29.193**
Sociedades Limitadas									
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	1	202.828	215.875	100,00	-	4.965	13.047
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Explotación minas de carbón	833	-	1	0,53	-	-	1
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidacion	Barranquilla	Comercialización	200.000	3.674	4.248	100,00	-	-	574
Transportes Elman Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Trans. terrestre, fluvial y marítimo	8.637	95	81	1,08	14	-	-
Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	194.900	10	-	50,00	10	-	-
Asesorías y Servicios Ltda en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	316.500	20	-	50,00	20	-	-
SUBTOTAL SOCIEDADES LIMITADAS				**206.627**	**220.205**		**44**	**4.965**	**13.622**
PERMANENTES NO CONTROLADAS									
Bancolombia S.A.(*)	Medellín	Intermediación financiera	39.916.932	119.950	1.136.834	7,83	-	-	1.016.884
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción de cemento	20.179.195	3.027	3.180	39,83	-	-	153
Cartón Colombia S.A.(*)	Cali	Producción cartones	2.308.930	5.088	28.960	2,14	-	-	23.872
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.(*)	Medellín	Intermediación financiera	97.183.662	135.806	3.022.412	20,72	-	-	2.886.606
Fundiciones Colombia S.A.	Medellin	Metalúrgica	38.543.456	278	11	1,54	267	-	-
Grupo Nutresa S.A. (*)	Medellín	Producción confitería	24.940.650	15.444	543.706	5,42	-	-	528.262
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	2.426.054	155	-	37,47	155	-	-
Omya Colombia S.A.	Guarne	Product. minerales no metálicos	6.345.425	11.554	32.391	50,00	-	-	20.837
Sociedad de Transporte Férreo S.A.	Cali	Servicios férreos	72.294	331	-	2,95	331	-	-
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	403.130	484	406	2,23	78	-	-
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	4.390	103	40	0,05	63	-	-
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicio públicos	68.514	289	185	0,09	104	-	-
Otras menores de $100				306	8.285		85	-	8.064
SUBTOTAL NO CONTROLADAS				**292.815**	**4.776.410**		**1.083**	**-**	**4.484.678**
				4.576.317	8.986.603		114.207	(196.101)	4.527.493
Provisión				(117.225)					
PERMANENTES DE RENTA FIJA									
Bonos y otras				535	804		18	-	287
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES				**4.459.627**	**8.987.407**		**114.225**	**(196.101)**	**4.527.780**

Valorizaciones:

I Intrínseco
B Valor de cotización en Bolsa
C Costo

Clase de acción:

O Ordinarias

Notas:

El portafolio de inversión está conformado por acciones ordinarias
La valorización de las compañías es por valor intrínseco a excepción de (*), cotización en bolsa.

En 2012, Cementos Panamá S.A. decretó dividendos por $43.996.

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

	2012				2011			
Compañías	**Activos**	**Pasivos**	**Patrimonio**	**Utilidad (pérdida)**	**Activos**	**Pasivos**	**Patrimonio**	**Utilidad (pérdida)**
Argos USA Corp. (1)	2.240.457	772.598	1.467.859	(151.492)	2.621.242	864.767	1.756.475	(176.463)
C.I. del Mar Caribe (BVI) Inc.	46.373	29.919	16.454	8.706	27.684	19.021	8.663	1.518
Canteras de Colombia S.A.S.	107.120	8.813	98.307	(325)	108.775	10.143	98.632	3.249
Cemento Panamá S.A.	426.121	170.625	255.496	76.645	443.307	175.757	267.550	62.581
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	61.652	20.205	41.447	8.990	61.359	17.589	43.770	6.166
Colcaribe Holdings S.A.	176.663	36.608	140.055	(2.524)	198.745	41.106	157.639	(1.241)
Concretos Argos S.A. (4)	657.165	299.946	357.219	22.750	734.344	293.104	441.240	(11.578)
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (4)	96.438	50.048	46.390	6.729	161.502	78.211	83.291	(82.979)
Ganadería Río Grande S.A.S. (1)	14.369	15.509	(1.140)	(7.191)	12.997	10.447	2.550	(571)
Haiti Cement Holding S.A.	32.251	-	32.251	5.159	30.296	-	30.296	407
International Cement Company S.A. (1)	18.961	-	18.961	(652)	6.562	170	6.392	(3.694)
Logística de Transporte S.A.	49.150	13.282	35.868	5.618	49.505	19.090	30.415	12.752
Reforestadora del Caribe S.A.S.	46.597	8.756	37.841	1.580	44.555	8.309	36.246	3.775
Transatlantic Cement Carriers Inc. (1)	60.908	10.082	50.826	(3.802)	59.556	9.309	50.247	(686)
Valle Cement Investments Limited (2)	531.428	159.440	371.988	26.024	500.710	284.836	215.874	4.965
Zona Franca Argos S.A.S.	1.385.076	69.624	1.315.452	20.829	1.393.966	99.787	1.294.179	7.882
Carbones del Caribe S.A.S. (3)	-	-	-	-	99.220	60.151	39.069	(44.013)
Point Corp. (2)	-	-	-	-	180.692	14.667	166.025	943
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. (3)	-	-	-	-	21.672	9.282	12.390	854
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (3)	-	-	-	-	49	6	43	-
Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (3)	-	-	-	-	53	3	50	-
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. (3)	-	-	-	-	16.471	11.673	4.798	1.043
Urbanizadora Villa Santos S.A.S. (3)	-	-	-	-	61.816	48.228	13.588	6.024

(1) Estas sociedades se capitalizaron en el 2012, así:

Argos USA Corp. USD$10,522,878; International Cement Company S.A. USD$7,500,000; Transatlantic Cement Carriers Inc. USD$5,000,000; Ganadería Río Grande S.A.S $3.500.

(2) En 2012 se fusionaron Valle Cement Investments Ltd. y Point Corp.

(3) El efecto de la escisión en las inversiones ascendió a $152.519 donde se entregaron acciones de compañías enfocadas a negocios relativos a sector minero, portuario y financiero entre otros.

(4) La disminución patrimonial se debe principalmente a las siguientes escisiones:

a. Concretos Argos S.A. se escinde para crear la compañía Inversiones Fort Corp. S.A.S.

b. Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A. se escinde para crear Round Corp. S.A.S

Tanto Fort Corp S.A.S. como Round Corp. S.A.S. son absorbidas por Grupo Argos S.A.

La composición del patrimonio de las inversiones controladas es la siguiente.

2012 Compañía	Capital Social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Superávit por valorizaciones	Patrimonio
Argos USA Corp.	2.289.652	640	-	(125.547)	(151.492)	(550.684)	5.290	1.467.859
Zona Franca Argos S.A.S.	64.550	903.043	5.418	-	20.829	-	321.613	1.315.453
Valle Cement Investments Ltd.	13.798	21.191	-	(187.995)	26.024	455.465	43.506	371.988
Concretos Argos S.A.	9.249	128.239	4.888	37.082	22.750	-	155.011	357.219
Cemento Panamá S.A.	265.278	-	-	(57.818)	76.645	(28.609)	-	255.496
Colcaribe Holdings S.A.	20.357	2.907	-	754	(2.524)	108.377	10.184	140.055
Canteras de Colombia S.A.S.	464	11.902	-	3.489	(325)	(8.161)	90.938	98.307
Transatlantic Cement Carriers Inc.	6.133	48.306	-	(3.946)	(3.802)	1.074	3.061	50.826
Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	12.835	94.246	390	578	6.729	(88.603)	20.216	46.391
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	26.092	-	13.949	(6.260)	8.990	(1.325)	-	41.446
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1.338	11.623	951	2.552	1.580	4.984	14.814	37.842
Logística de Transporte S.A.	142	13.633	13.384	2.824	5.618	-	267	35.868
Haití Cement Holding S.A.	31.430	-	-	(3.623)	5.159	(715)	-	32.251
International Cement Company S.A.	13	22.158	-	106	(652)	(3.192)	528	18.961
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	54	-	-	(3.843)	8.706	11.536	-	16.453
Ganadería Río Grande S.A.S.	5.350	6.448	-	-	(7.191)	(5.900)	153	(1.140)

2011 Compañía	Capital Social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Superávit por valorizaciones	Patrimonio
Argos USA Corp.	2.269.420	-	-	30.442	(176.463)	(373.085)	6.161	1.756.475
Zona Franca Argos S.A.S.	64.550	903.043	-	(445)	7.882	(2.464)	321.613	1.294.179
Concretos Argos S.A.	9.589	130.019	16.466	39.327	(11.578)	-	257.417	441.240
Cemento Panamá S.A.	265.739	-	-	(30.975)	62.581	(29.795)	-	267.550
Valle Cement Investments Ltd.	13.716	14.213	-	(67.180)	4.965	191.052	59.108	215.874
Point Corp.	101	-	-	(19.751)	943	184.732	-	166.025
Colcaribe Holdings S.A.	20.357	2.579	-	13.417	(1.241)	109.522	13.005	157.639
Canteras de Colombia S.A.S.	464	11.902	-	3.489	3.249	(11.410)	90.938	98.632
Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	13.659	101.798	390	577	(82.979)	(9.117)	58.963	83.291
Transatlantic Cement Carriers Inc.	6.133	39.594	-	83	(686)	1.760	3.363	50.247
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	26.092	-	14.582	(3.070)	6.166	-	-	43.770
Carbones del Caribe S.A.S.	7.500	16.740	-	86.702	(44.013)	(48.960)	21.100	39.069
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1.338	11.622	951	2.540	3.775	1.208	14.812	36.246
Logística de Transporte S.A.	142	13.633	632	2.824	12.752	-	432	30.415
Haití Cement Holding S.A.	31.430	367	-	(885)	407	(1.023)	-	30.296
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	56	5.445	404	1.550	6.024	-	109	13.588
Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	3.267	9.582	-	162	854	(6.382)	4.907	12.390
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	54	-	-	(2.927)	1.518	10.018	-	8.663
International Cement Company S.A.	13	8.847	-	724	(3.694)	502	-	6.392
Soc. Portuaria Cementeras Asociadas S.A.	30	2.136	108	-	1.043	255	1.226	4.798
Ganadería Río Grande S.A.S.	5.000	3.297	-	-	(571)	(5.329)	153	2.550
Soc. Portuaria Las Flores S.A.	50	-	1	10	-	(14)	3	50
Soc. Portuaria La Inmaculada S.A.	40	-	-	15	-	(17)	5	43

Durante el 2012 y 2011 no hubo dividendos decretados en acciones.

NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	2012					2011				
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Avalúo Comercial	Valorización	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Avalúo Comercial	Valorización
Terrenos (1)	76.910	-	76.910	362.427	285.517	134.780	-	134.780	2.950.618	2.815.838
Yacimientos. minas y canteras	119.300	119.300	-	157.079	157.079	119.574	119.485	89	207.661	207.572
Construcciones y edificaciones	446.114	283.024	163.090	344.812	181.722	425.218	264.134	161.084	343.757	182.673
Equipo de transporte	18.513	13.526	4.987	9.326	4.339	17.650	10.501	7.149	11.840	4.691
Maquinaria y equipo (2)	1.648.191	1.264.300	383.891	1.106.441	722.550	1.607.695	1.205.677	402.018	1.126.766	724.748
Muebles y enseres. equipo de cómputo y médico científico Construcciones en curso.	39.614	18.582	21.032	26.207	5.175	31.221	14.581	16.640	22.012	5.372
maquinaria en montaje	50.710	-	50.710	50.710	-	26.590	-	26.590	26.590	-
Propiedades. planta y equipo en tránsito	2.863	-	2.863	2.863	-	5.411	-	5.411	5.411	-
Provisión por desvalorización de activos			(17.575)					(21.865)		
	2.402.215	**1.698.732**	**685.908**	**2.059.865**	**1.356.382**	**2.368.139**	**1.614.378**	**731.896**	**4.694.655**	**3.940.894**

La depreciación y amortización registrada en resultados en 2012 fue de $91.612 (2011 $94.561).

En 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías comprenden hipotecas en primer grado por USD$8,365,573; hipoteca de segundo grado por $659; prenda en segundo grado por USD$21,337,187. La Compañía está llevando a cabo las acciones pertinentes para el levantamiento de estos gravámenes por haberse pagado la totalidad de las obligaciones que los generaron.

La Compañía realizó avalúos de las propiedades y equipos en 2011. Los métodos de valuación se explican en la Nota 10.

(1) La disminución corresponde principalmente a los activos escindidos a la Matriz Grupo Argos S.A. por valor neto en libros de $40.006.

(2) El incremento de la maquinaria y equipo corresponde principalmente a la capitalización de reparaciones mayores por $27.881 y a la adquisición de nuevos activos.

NOTA 9 – DIFERIDOS E INTANGIBLES, NETO

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

	2012	2011
Concesiones y franquicias (1)	241.321	247.474
Marcas (2)	120.662	120.662
Derechos (3)	132.679	110.846
Crédito mercantil (4)	22.688	22.688
Diferidos neto (5)	106.174	85.853
Menos amortización acumulada	(143.198)	(116.589)
	480.326	**470.934**

(1) Incluye la concesión parcial del título 11387 comprado a Acerías Paz del Río S.A. en diciembre de 2008, por USD$41,256,757 ($95.524) para la explotación de mínimo 369.000 toneladas anuales de caliza, el saldo es $73.048 (2011 $78.667) adicionalmente el título minero 878-T de carbón correspondiente a la mina La Trinidad, ubicada en el municipio de Sutatausa, Boyacá, por $4.721. La disminución con respecto al 2011, corresponde principalmente a la cesión a la Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.S. en marzo de 2012 del contrato de concesión portuaria sobre los bienes de uso público No. 40, que comprende playas, terrenos, muelle principal e infraestructura en Barranquilla, Atlántico, por $6.311.

A continuación se relacionan las principales concesiones mineras vigentes al cierre de año:

Numero de contrato	Tipo de título	Mineral Principal	Municipio	Departamento	Valor	Estado	Fecha Inicio	Duración (Años)
2952	Contrato de concesión Decreto Ley 1275	Caliza y arena	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Trámite Prorroga	07/03/1980	30
3632	Contrato de concesión Decreto Ley 2655	Caliza y arena	Toluviejo	Sucre	Indeterminado	Explotación	06/10/1992	30
9334	Contrato de concesión Decreto Ley 2655	Calcáreos	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Explotación	04/02/1993	30
18610	Contrato de concesión Decreto Ley 2655	Caliza	Turbaco	Bolívar	Indeterminado	Explotación	04/02/1997	30
7609	Contrato de concesión Decreto Ley 2655	Caliza	Curiti	Santander	Indeterminado	Explotación	23/08/2004	30
8420	Contrato de concesión Decreto Ley 2655	Caliza	Yumbo	Valle	Indeterminado	Prórroga y conversión	11/10/1991	30
8421	Contrato de concesión Decreto Ley 685	Caliza	Puerto Nare y Caracolí	Antioquia	Indeterminado	Explotación	09/05/2007	30
14335	Contrato de concesión Decreto Ley 685	Caliza	Puerto Nare	Antioquia	Indeterminado	Explotación	10/08/2007	30
14665	Contrato de concesión Decreto Ley 685	Caliza	Duitama y Santa Rosa de Viterbo	Boyaca	Indeterminado	Explotación	28/08/2007	21

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

- Marca Argos comprada a Grupo Argos S.A. (antes Inversiones Argos S.A.) en diciembre de 2005 por $115.389. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. Se amortiza en un período de 20 años y se ajustó por inflación en $5.273.

(3) Incluye los aportes realizados por la Compañía al fideicomiso inmobiliario 732-1359, administrado por Fiduciaria Fiducor S.A., para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar que asciende a $29.699 (2011 $26.130). Adicionalmente incluye derecho de disponibilidad comprado en diciembre de 2008, por USD$21,500,000 ($39.828) a Acerías Paz del Río S.A., de mínimo 150.000 toneladas anuales de escoria por ella producida, por el término de 15 años prorrogables por igual periodo, el saldo es $28.627 (2011 $31.282).

Igualmente, comprende activos adquiridos mediante arrendamiento financiero leasing con modalidad de pago mensual por $18.693 , entre los cuales, destacamos los siguientes:

Descripción	Contrato	Valor	Monto Inicial	Fecha de Vencimiento	Plazo en Meses	Cuotas Pendientes
Camión Rígido	143367	1.787	1.787	18/10/2019	84	80
Camión Rígido	143546	1.769	1.769	18/10/2019	84	80
Camión 773G	141252	1.746	1.746	18/07/2019	84	77
CAT 988H	136006	1.630	11.630	18/02/2019	84	72
CAT D9T	133409	1.488	1.488	18/01/2019	84	71
CAT 773	128053	1.488	1.511	18/10/2018	84	68
CAT 773	128226	1.437	1.471	18/09/2018	84	67
Camiones Articulados	144532	1.416	1.416	18/11/2019	84	81
CAT 730	124854	1.264	1.308	18/08/2018	84	66
Cargador Frontal	142165	989	989	18/10/2019	84	80
Cargador 928H	142885	775	388	18/09/2019	84	79
Silo	127134	763	763	18/04/2019	84	74
CAT 966H	133705	741	741	18/02/2019	84	72
Excavadora	141393	494	494	18/08/2019	84	78
Cargador Frontal	144521	436	436	18/11/2019	84	81
Báscula	133047	186	186	18/08/2019	84	78
Montacargas	139982	66	66	18/07/2019	84	77

Durante el 2012 se revisaron las operaciones de leasing reconocidas como leasing operativo con base en el concepto emitido por la compañía de leasing en años anteriores. Producto de esta revisión se tomó la decisión de asumir una posición conservadora, considerando la esencia de la operación, y proceder al registro como leasing financiero.

(4) El crédito mercantil corresponde al mayor valor cancelado sobre su costo en libros de las acciones de Cemento Panamá S.A., para la cual, el valor intrínseco en pesos por acción fue de $218.190 y se amortiza por el método de línea recta a 5 años.

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

	2012	2011
Proyectos de tecnología y otros diferidos (1)	77.313	47.349
Impuesto de renta diferido débito (2)	10.653	29.015
Programas para computador	12.188	9.253
Estudios de investigación	6.020	236
	106.174	**85.853**

(1) Incluye los costos asociados a la colocación de bonos del 2007 y 2009 por $11.616, proyectos de tecnología en curso por $53.191 y las licencias de software por $3.632. El incremento se debe principalmente a los costos incurridos en los proyectos Synergy por $47.670 y el proyecto Tulane por $170.

(2) Corresponde al impuesto diferido generado de las diferencias temporales, principalmente, de las cuentas por pagar de las operaciones swaps, forwards y los pasivos estimados para contingencias. La disminución se debe a que los saldos de estas operaciones disminuyeron al cierre del 2012.

La amortización registrada en resultados en 2012 fue por $43.084 (2011 $40.079).

NOTA 10 - VALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

	2012	2011
Exceso del valor comercial o intrínseco de las inversiones sobre su costo neto en libros. (Ver Nota 7)	1.665.983	4.527.780
Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre su costo neto en libros. (Ver Nota 8)	1.356.382	3.940.894
Otros activos - bienes de arte	412	2.075
	3.022.777	**8.470.749**

En 2011, la firma Activos e Inventarios y Cía. Ltda., realizó el inventario de los activos fijos en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional. La metodología se fundamentó en los criterios de avalúo para una empresa en funcionamiento aplicando el método comparativo, el método de capitalización de ingresos y el método del costo, según el caso o uno de estos. En síntesis, basados en el criterio del "valor justo" en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento; de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

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

Los avalúos se actualizan al menos una vez cada tres años.

El efecto de la escisión en las valorizaciones fue de $5.444.890, distribuidos así: Inversiones $2.965.966, Propiedad, planta y equipo $2.477.266 y otros activos $1.658.

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2012	2012	2011
Sobregiros bancarios	12,6%	2.160	2.741
Obligaciones con bancos nacionales (1)	*	506.573	968.065
Obligaciones con bancos del exterior (2)	**	175.819	625.024
Otras obligaciones		17.649	96
Total obligaciones financieras		**702.201**	**1.595.926**
Menos - Porción a largo plazo		(264.640)	(553.263)
Obligaciones a corto plazo		**437.561**	**1.042.663**

* Las obligaciones financieras con bancos nacionales tienen tasas de interés en pesos atadas al DTF y al IPC, y tasas de interés en dólares atadas a la Libor. Ver costo promedio por moneda al final de la nota 12.

** Las obligaciones financieras con bancos del exterior tienen tasas de interés atadas a la Libor. Ver costo promedio por moneda al final de la nota 12.

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

Entidad	Concepto	2012	2011	Moneda	Vencimiento
Bancolombia S.A.	Crédito largo plazo	100.000	300.000	Peso	16-sep-20
Banco Popular S.A.	Crédito largo plazo	60.000	60.000	Peso	14-may-13
Banco de Bogotá S.A.	Crédito largo plazo	35.365	-	Dólar	31-ene-13
Bancolombia S.A.	Crédito capital de trabajo	31.828	-	Dólar	25-abr-13
Bancolombia S.A.	Crédito capital de trabajo	54.815	-	Dólar	26-abr-13
Bancolombia S.A.	Crédito capital de trabajo	28.292	-	Dólar	30-abr-13
Banco de Bogotá S.A.	Crédito capital de trabajo	107.862	-	Dólar	30-ene-13
BBVA S.A.	Crédito capital de trabajo	26.523	-	Dólar	29-abr-13
BBVA S.A.	Crédito capital de trabajo	61.888	-	Dólar	29-abr-13
Banco de Bogotá S.A.	Crédito capital de trabajo	-	19.427	Dólar	03-feb-12
Banco de Bogotá S.A.	Crédito capital de trabajo	-	19.427	Dólar	03-feb-12
Davivienda S.A.	Crédito capital de trabajo	-	48.568	Dólar	08-mar-12
Banco de Bogotá S.A.	Crédito capital de trabajo	-	38.854	Dólar	08-mar-12
BBVA S.A.	Crédito capital de trabajo	-	31.083	Dólar	13-mar-12
Davivienda S.A.	Crédito capital de trabajo	-	38.853	Dólar	21-mar-12
Bancolombia S.A.	Crédito capital de trabajo	-	25.255	Dólar	25-mar-12
Banco de Bogotá S.A.	Crédito capital de trabajo	-	33.026	Dólar	27-mar-12
Bancolombia S.A.	Crédito capital de trabajo	-	135.989	Dólar	19-abr-12
Davivienda S.A.	Crédito capital de trabajo	-	77.708	Dólar	27-abr-12
BBVA S.A.	Crédito capital de trabajo	-	91.307	Dólar	08-jun-12
Bancolombia S.A.	Crédito capital de trabajo	-	48.568	Dólar	13-jul-12
		506.573	**968.065**		

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

Entidad	Concepto	2012	2011	Moneda	Vencimiento
Citibank PLC London	Crédito ECA	175.819	222.885	Dólar	26-jun-19
Citibank NA	Corto Plazo	-	40.797	Dólar	19-jul-12
HSBC USA NA	Corto Plazo	-	361.342	Dólar	30-jul-12
Total		**175.819**	**625.024**		

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2012 generaron intereses por $41.705 (2011 $48.005).

Al cierre de 2012, se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. Estas operaciones se pueden ver en detalle en la nota 13.

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de USD$159,235,669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos USA Corp. tienen los siguientes covenants financieros vigentes al 31 de diciembre de 2012:

a) Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces.
b) Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,5 veces.

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Año	Valor vencimiento
2014	29.987
2015	29.989
2016	29.993
2017	29.998
2018 y siguientes	144.673
	264.640

NOTA 12 – BONOS EN CIRCULACIÓN

	2012	2011
Total bonos en circulación	2.015.998	1.240.000
Menos descuento por amortizar	(8.210)	(9.852)
	2.007.788	**1.230.148**
Corto plazo	(77.200)	(224.002)
Largo plazo	**1.930.588**	**1.006.146**

Los bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
10 años	80.000	IPC+2,88	Semestre vencido
12 años	290.000	IPC+3,17	Semestre vencido
12 años	150.000	IPC+5,25	Semestre vencido
	$520.000		

Los bonos en circulación emitidos el 28 de abril de 2009, comprendían lo siguiente a 31 de diciembre de 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
5 años	81.175	9,70 EA	Año vencido
7 años	114.943	IPC + 6,00	Trimestre vencido
10 años	70.350	IPC + 6,30	Trimestre vencido
15 años	229.530	IPC + 7,19	Trimestre vencido
	495.998		

Los bonos en circulación emitidos el 11 de abril del 2012, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
1,5 años	77.200	IBR + 1,45	Mes vencido
2 años	111.400	DTF+ 1,34	Trimestre vencido
2 años	111.400	DTF+ 1,45	Trimestre vencido
	300.000		

Los bonos en circulación emitidos el 16 de mayo del 2012, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
6 años	97.022	IPC + 3,80	Trimestre vencido
10 años	299.896	IPC + 4,24	Trimestre vencido
15 años	303.082	IPC + 4,50	Trimestre vencido
	700.000		

Todas las emisiones están calificadas AA+ por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. y son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

De la emisión con vencimiento en 2017, títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por $440.000, se convirtieron a dólares $433.320 (equivalentes a USD$240,000,000) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. Ver la nota 5 de este informe.

La emisión de bonos realizada el 23 de febrero de 2007 por $132.211 generó un descuento en colocación por $17.788, el cual se amortiza por el método de línea recta a 12 años.

Al cierre del 2012 no había colocaciones vigentes de papeles comerciales.

Durante el 2012 se causaron intereses por $141.213 (2011 $105.005) sobre los bonos ordinarios y los papeles comerciales que vencieron durante el año.

El costo del pasivo financiero total, incluyendo los bonos Argos, papeles comerciales, derivados y créditos durante el 2012 fue el siguiente:

- Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 7,74% EA (2011 6,68% EA)

- Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 2,28% EA (2011 1,99% EA)

NOTA 13 – PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2012	2011
Proveedores nacionales	24.566	34.071
Proveedores del exterior USD$1,734,986 (2011 USD$3,253,664)	3.068	6.321
Acreedores varios (1)	121.431	172.807
Vinculados económicos (Ver nota 24)	205.980	165.609
Costos y gastos por pagar	87.844	70.885
Dividendos por pagar	46.208	43.591
Retención en la fuente	8.628	10.826
Retención y aportes sobre nómina	5.526	5.291
Cuentas por pagar a contratistas	3.008	2.613
Otros	4.470	8.547
Total proveedores y cuentas por pagar	**510.729**	**520.561**
Menos - Porción a largo plazo	(75.857)	(111.122)
Proveedores y cuentas por pagar corto plazo	**434.872**	**409.439**

(1) Corresponde principalmente a la valoración de las operaciones derivadas por $20.277 (2011 $33.902) y al saldo por pagar por $101.143 por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo al 31 de diciembre de 2012: USD$57,200,000 (2011 USD$71,500,000)
Vencimiento: agosto de 2016
Tasa: 5% EA pagadero TV
Plazo: 10 pagos anuales

Durante 2012, se causaron intereses por USD$3,169,448 (2011 USD$3,932,917). En 2012 se abonó a capital USD$14,300,000. Sobre esta cuenta por pagar se hizo un swap de moneda:

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

Operaciones swap de moneda

Subyacente tipo	Valor subyacente USD$	Tasa subyacente	Monto swap $ COP o USD$	Tasa swap	Vencimiento
Cuenta por pagar	57,200,000	4,90% PV	109.246	IPC + 5,35%	08-ago-16

Operaciones Forward Compra

Subyacente	Valor Subyacente USD$	Monto Forward USD$	Tasa Forward USD$	Vencimiento
Oblig. Financiera capital e intereses	20,164,501	20,164,501	1.832,79	30-ene-13
Oblig. Financiera capital e intereses	20,096,950	20,096,950	1.835,66	29-ene-13
Oblig. Financiera capital e intereses	20,000,000	20,000,000	1.834,03	29-ene-13
Oblig. Financiera capital e intereses	21,000,000	21,000,000	1.837,50	29-ene-13
Oblig. Financiera intereses	22,149	22,149	1.831,83	11-ene-13
Oblig. Financiera intereses	22,149	22,149	1.838,50	12-feb-13
Oblig. Financiera intereses	20,006	20,006	1.844,57	12-mar-13
Oblig. Financiera intereses	22,149	22,149	1.850,82	12-abr-13
Oblig. Financiera capital e intereses	18,008,574	18,008,574	1.850,71	24-abr-13
Oblig. Financiera intereses	77,688	77,688	1.830,17	10-ene-13
Oblig. Financiera intereses	75,141	75,141	1.841,96	12-mar-13
Oblig. Financiera capital e intereses	31,054,764	31,054,764	1.849,49	24-abr-13
Oblig. Financiera intereses	40,043	40,043	1.833,57	11-ene-13
Oblig. Financiera intereses	38,730	38,730	1.846,26	13-mar-13
Oblig. Financiera capital e intereses	16,030,196	16,030,196	1.854,17	26-abr-13
Oblig. Financiera capital e intereses	35,221,021	35,221,021	1.851,24	26-abr-13

NOTA 14 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta	4.541	14.512
Impuesto sobre las ventas	31.975	31.449
Impuesto de industria y comercio	13.239	12.541
Impuesto al patrimonio	51.940	77.910
	101.695	**136.412**
Menos porción corto plazo	(75.725)	(84.472)
Porción a largo plazo (1)	25.970	51.940

(1) Corresponde a las cuotas del impuesto al patrimonio, cuyo vencimiento es en 2014.

Impuesto sobre la renta:

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%. A partir del 2007 con la Ley 1111 de 2006 se establece nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimo-nio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) Las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

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

   Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no posee pérdidas fiscales por compensar.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no posee excesos de renta presuntiva.

e) A partir del 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. La Compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2011 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período.

A la fecha, la Compañía aún no ha completado el estudio con las operaciones del 2012. Sin embargo, en vista de que las operaciones realizadas con vinculadas del exterior durante el 2012 tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el 2011, la Administración considera que no se va a generar impacto en la declaración de renta del período.

Se presenta a continuación las conciliaciones entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la pérdida líquida, la determinación de los impuestos y la conciliación del patrimonio contable y fiscal correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

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

	2012	2011
Renta líquida		
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	404.176	396.230
Más:		
Dividendos recibidos de compañías subordinadas gravados	-	117.073
Utilidad en venta activos fijos e inversiones	6	-
Recuperación depreciación diferida	-	2.010
Otros Ingresos	71.193	195.442
Impuesto no deducible	18	-
Pérdidas registradas por el método de participación	136.888	279.853
Otros gastos no deducibles	117.993	309.026
	730.274	**1.299.634**
Menos:		
Ingresos registradas por método de participación	155.919	92.708
Dividendos y participaciones recibidas no gravadas	43.188	78.765
Utilidad en venta de activos fijos e inversiones	231.582	635.003
Otros no gravados y deducibles	588.591	162.823
	1.019.280	**969.299**
Renta líquida ordinaria	**(289.006)**	**330.335**
Compensaciones	-	325.317
Renta líquida ordinaria	(289.006)	5.018
Renta presuntiva sobre patrimonio	71.379	55.732
Renta líquida gravable (la mayor)	**71.379**	**55.732**
Tasa impositiva	33%	33%
Impuesto de renta	**23.555**	**18.392**
Ganancia ocasional		
Utilidad venta activos fijos	38	2.263
Ganancia ocasional gravable	**38**	**2.263**
Tasa impositiva	33%	33%
Impuesto a la ganancia ocasional	**13**	**747**
Provisión para impuestos	23.555	19.139
Más (menos): impuesto diferido	(6.998)	7.117
Provisión para impuestos cargada a resultados	**16.557**	**26.256**

b. Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

Patrimonio contable	**5.715.291**	**11.666.435**
Más:		
Provisión para protección de inventarios, activos fijos e inversiones	81.432	139.347
Diferencias fiscales de propiedades, planta y equipo	212.248	369.893
Diferencias fiscales de las inversiones permanentes	-	(203.069)
Pasivos no fiscales	26.369	63.218
Depreciación diferida crédito	1.249	-
Menos:		
Valorizaciones de inversiones y propiedades, planta y equipo	3.022.777	8.470.749
Pasivos fiscales	27.191	-
Patrimonio fiscal	**2.986.621**	**3.565.075**

Las declaraciones de renta por los períodos gravables 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La Administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

La Compañía liquidó el impuesto por $103.879, tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a una tarifa del 4,8% más el 25% de la sobretasa. La declaración se presentó en mayo de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

Para el año 2011, la Compañía causó y contabilizó el 100% del impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

Impuesto sobre la Renta y Complementarios – Se modifica la tarifa sobre la renta gravable de las personas jurídicas al 25% a partir del 1 de enero de 2013.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE – Se crea a partir del 1 de enero de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad. Este impuesto se calcula con base a los ingresos brutos obtenidos menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales; a una tarifa del 8%. Para los años 2013, 2014, 2015 la tarifa aplicable será del 9%.

Dentro de la depuración de la base para la liquidación del impuesto CREE no se permite la compensación de la renta del período gravable, con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de períodos anteriores.

Exoneración de aportes – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

Normas Contables – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los Grupos Empresariales – Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

NOTA 15 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Salarios por pagar	205	574
Cesantías consolidadas	4.787	4.412
Intereses sobre cesantías	564	522
Vacaciones	6.747	6.689
Primas	7.199	5.971
Pensión de jubilación	256.070	253.365
	275.572	**271.533**
Menos - Porción a largo plazo	(255.627)	(253.365)
Obligaciones laborales a corto plazo	**19.945**	**18.168**

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

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

	2012	2011
Número de personas	1.650	1.607
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	3,26%	3,53%

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

(1) **Tabla de mortalidad:** tabla colombiana de mortalidad rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera).

(2) **Ajuste pensional y salarial:** la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 3,26% en 2012 y 3,53% en 2011 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).

(3) **Interés técnico:** 4,8% real anual, para 2012 y 2011.

(4) **Reservas:** Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (artículo 112 del Estatuto Tributario).

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

Los cargos a resultados por la amortización del pasivo y pagos de pensiones de jubilación en 2012 fueron de $28.181 (2011 $52.890). La disminución se debe a que se amortizó el 100% en el 2011.

A continuación se detalla el pasivo por pensión de jubilación:

	2012	2011
Cálculo actuarial	222.539	216.005
Más: Títulos pensionales	29.484	33.985
Bonos pensionales	3.604	3.375
Pensiones por pagar	443	-
	256.070	**253.365**

El incremento en el pasivo se debe a la actualización del cálculo actuarial a diciembre de 2012, originado principalmente en la inclusión de algunos pensionados de Industrial Hullera S.A. en Liquidación como resultado del proceso de normalización del pasivo pensional en el cual Cementos Argos asume de manera definitiva la proporción de la obligación que le corresponde según el Oficio del 9 de octubre de 2012, emitido por el Ministerio del Trabajo.

NOTA 16 – PASIVOS ESTIMADOS

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

	2012	2011
Costos y gastos (1)	21.966	25.217
Contingencias (2)	33.424	23.189
Provisiones diversas (4)	21.545	11.150
	76.935	**59.556**

(1) Corresponde a bienes y servicios recibidos no facturados por los proveedores.

(2) Incluye las contingencias por procesos laborales por $21.736 (2011 $16.846), administrativas por $4.423 (2011 $4.601) y otras contingencias por $1.742 (2011 $1.742).

(3) En 2012 corresponde principalmente a la provisión para compensación forestal por $14.592, derivada de las obligaciones de la operación de extracción de materias primas para resarcir responsabilidades ambientales de periodos anteriores y al saldo pendiente por la compra del derecho de disponibilidad con Acerías Paz del Río S.A., por $2.652 (2011 $5.828), equivalente a USD$1,500,000 (2011 USD$3.000.000).

NOTA 17 - PATRIMONIO

El patrimonio al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal $6 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las acciones en circulación son 1.151.672.310.

	2012	2011
Capital autorizado: 1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal $6	9.000	9.000
Capital suscrito y pagado: 1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal $6	7.291	7.291

DIVIDENDOS DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2012 decretó dividendos en efectivo de $140,00 pesos anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de $35,00 pesos por acción a partir de abril de 2012 y hasta enero de 2013. En 2011, dicho órgano social decretó dividendos en efectivo de $132,00 pesos anuales, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de $33,00 pesos por acción a partir de abril de 2011 y hasta enero de 2012.

RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2012, el valor de la reserva legal asciende a $13.845 (2011 $23.163), la disminución, $9.318, se debe a la escisión con Grupo Argos S.A.

Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido en $10.201. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES Y ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS

	2012	2011
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Menos - Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)
	-	-

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

OTRAS RESERVAS

El 23 de marzo de 2012, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar de la reserva no gravada para futuros ensanches por $51.235. Así mismo dispuso apropiar $259.974 para reserva para futuros ensanches e inversiones.

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

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

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014 por $103.879.
El efecto de la escisión con Grupo Argos S.A. fue una disminución de $145.358.

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

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

	2012	2011
Cuentas de orden deudoras		
Deudoras fiscales (1)	9.455.971	9.716.557
Activos totalmente depreciados	762.309	702.271
Bienes y valores entregados en custodia (2)	339.870	601.696
Bienes y valores entregados en garantía (3)	270.444	984.149
Bienes en arrendamiento financiero (4)	171.610	172.932
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Otras cuentas deudoras de control	40.662	32.692
Litigios y/o demandas	8.298	8.298
Créditos a favor no utilizados (5)	2.090	3.941
	11.106.645	**12.277.927**
Cuentas de orden acreedoras		
Bienes y valores recibidos de terceros	(505)	(329)
Promesas de compraventa	(2.782)	(2.782)
Litigios y/o demandas (6)	(16.951)	(10.008)
Otras responsabilidades contingentes	(40.250)	(43.853)
Bienes y valores recibidos en garantía	(42.444)	(39.499)
Acreedoras fiscales (7)	(9.719.774)	(9.715.759)
	(9.822.706)	(9.812.230)
Total cuentas de orden	**1.283.939**	**2.465.697**

(1) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos, ingresos, siendo la mayor diferencia el rubro de patrimonio por $8.965.160 (2011 $8.965.160).

(2) Corresponde a las acciones de Bancolombia S.A. por $324.546 y Cartón de Colombia S.A. por $13.824.

(3) Para el año 2012 corresponde principalmente a 5.200.000 acciones entregadas en garantía de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por $197.600. Para el año 2011 corresponde principalmente a las acciones entregadas en garantía de obligaciones financieras con acciones 16.600.000 acciones del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y 8.118.054 acciones del Grupo Nutresa S.A.

(4) Corresponde principalmente a leasing de infraestructura con Leasing Bancolombia S.A. a un plazo de 12 años.

(5) La disminución corresponde a la utilización de los cupos de crédito disponibles con el Citibank N.A. tipo Standby.

(6) El incremento corresponde principalmente a la actualización de los procesos laborales y administrativos.

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

	2012	2011
Valorizaciones	8.744.320	8.744.320
Otros rubros	975.454	971.439
	9.719.774	**9.715.759**

NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Ventas nacionales	1.702.620	1.467.983
Ventas al exterior	16.421	35.754
Venta de lotes urbanizados	-	53.950
Otras ventas operacionales	49.289	44.783
	1.768.330	**1.602.470**

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

La disminución en la venta de lotes urbanizados obedece a la escisión la Matriz Grupo Argos S.A., de todo el negocio inmobiliario.

Las otras ventas operacionales corresponden a ventas de escoria y caliza las cuales se consideran un subproducto del proceso productivo.

NOTA 20 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2012	2011
Gastos de personal (1)	95.578	78.615
Servicios (2)	31.194	27.964
Depreciaciones y amortizaciones	17.276	18.124
Honorarios (3)	16.725	13.332
Mantenimiento y reparaciones	8.431	6.236
Gastos de viaje	7.592	6.977
Seguros	6.759	4.732
Arrendamientos	5.251	5.861
Gastos legales	1.576	3.311
Contribuciones y afiliaciones	1.460	2.036
Otros(4)	5.939	590
	197.781	**167.778**

(1) La variación corresponde principalmente al pago de bonificaciones por metas cumplidas a los directivos.

(2) Corresponde principalmente a:

	2012	2011
Asistencia técnica	13.777	12.546
Aseo y vigilancia	3.805	2.640
Transporte	2.995	5.691
Servicios a terceros	2.026	1.874
Servicios públicos	1.928	2.006
Comunicación satelital	1.589	1.566
Publicidad	1.062	583

(3) La variación corresponde principalmente al incremento en los honorarios por asesoría técnica por $4.452.

(4) Comprende principalmente gastos diversos como patrocinios y relaciones públicas por $3.004, casino y restaurante por $1.218, gastos de representación por $1.079 e impuestos por $1.039.

NOTA 21 - GASTOS DE VENTAS

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

	2012	2011
Gastos de personal (1)	20.566	19.163
Servicios (2)	20.244	12.257
Impuestos (3)	13.045	11.426
Depreciaciones y amortizaciones (4)	7.246	8.414
Gastos de viaje	2.642	2.208
Provisiones	1.961	2.024
Arrendamientos	1.718	1.587
Honorarios	1.446	1.212
Otros diversos	1.382	843
Contribuciones y afiliaciones	1.196	492
Seguros	228	606
Mantenimientos y reparaciones	54	43
	71.728	**60.275**

(1) Corresponde principalmente a pagos de salario integral por $5.746 (2011 $5.910), sueldos por $5.514 (2011 $5.830), aportes parafiscales por $4.323 (2011 $4.208) y capacitaciones por $1.043 (2011 $754), entre otros.

(2) Comprende a la prestación de aseo y vigilancia por $1.287 (2011 $1.230), publicidad y propaganda por $5.495 (2011 $2.383), correos, aportes y telegramas por $1.062 (2011 $759, teléfonos por $1.047 (2011 $1.108 y asistencia técnica por $649 (2011 $1.455), coordinación de eventos $7.908 (2011 $4.077), entre otros.

(3) Corresponde al pago de impuesto de industria y comercio por $12.818 (2011 $10.435) y otros por $227 (2011 $979).

(4) Comprende principalmente la amortización de intangibles por $6.121 (2011 $6.316), cargos diferidos por $552 (2011 $474); depreciación de maquinaria y equipo por $573 (2011 $1.344).

NOTA 22 - OTROS INGRESOS

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

	2012	2011
Utilidad en venta de inversiones (1)	231.368	635.003
Recuperaciones (2)	43.496	19.808
Dividendos y participaciones (3)	35.417	70.224
Honorarios (4)	9.239	11.020
Indemnizaciones (5)	5.064	4.296
Venta de materia prima(6)	4,155	4.153
Arrendamientos	1.388	1.370
Servicios	868	1.647
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	214	6.812
Otros (7)	9.386	12.746
	340.595	**767.079**

(1) En 2012 corresponde a la venta de 9.291.880 acciones de Bancolombia S.A. por $231.368. (En 2011 se componía de: Grupo de Inversiones Suramericana S.A. $607.290, Bancolombia S.A. $23.752 y Cartón Colombia S.A. $3.961)

(2) El aumento con respecto al 2011 se debe principalmente a la recuperación de provisiones de inversión de Argos USA por $33.198 y la cancelación de una cuenta por pagar de Corporación de Cemento Andino C.A. por $1.929, entre otros.

(3) Corresponde principalmente a dividendos recibidos por la inversión en Bancolombia S.A. por $18.808 (2011 $27.316), Grupo Suramericana S.A. por $13.993 (2011 $33.231), y Grupo Nutresa S.A. por $1.496 (2011 $8.531). La disminución se presenta por el traspaso de acciones a Grupo Argos S.A.

(4) Comprende principalmente honorarios por asistencia técnica a Grupo Argos S.A. por $2.260 (2011 $4.652, Zona Franca Argos S.A.S. por $1.165 (2011 $1.839), Cementos Colón S.A. por $1.794 (2011 $1.848), Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) $1.794 (2011 $1.233), entre otros

(5) Corresponde principalmente a la indemnización por lucro cesante por $3.970 (2011 $1.629), por avería en la planta de energía de planta Sogamoso y siniestros por $758 (2011 $424), entre otros.

(6) Corresponde principalmente a la venta de gas por $3.461 y carbón por $589 a Zona Franca Argos S.A.S.

(7) Comprende principalmente los dividendos cedidos de Colcaribe Holding S.A. por $6.574 (2011 $6.413), venta de materiales varios y de desecho por $1.263 (2011 $1.864) y aprovechamientos por $1.214 (2011 $2.024).

NOTA 23 - OTROS EGRESOS

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

	2012	2011
Pensiones pagadas y amortizaciones del cálculo actuarial (1)	23.435	49.650
Costos y gastos de ejercicios anteriores (2)	18.729	3.196
Impuestos asumidos (3)	13.972	11.007
Demandas laborales	13.610	9.679
Donaciones (4)	9.862	4.841
Provisión de inversiones permanentes (5)	9.198	55.760
Costo de activos no operativos	7.541	14.356
Retiro de propiedad, planta y equipo	4.896	16.803
Intereses bonos y títulos pensionales	4.746	3.240
Amortizaciones de activos no operacionales (6)	4.538	106.639
Costo materiales vendidos	4.146	4.153
Costos de otras ventas	3.764	7.893
Gastos compañías vinculadas	2.400	249
Provisión Industrial Hullera	2.339	3.001
Indemnizaciones	1.882	4.737
Multas, sanciones y litigios	1.693	1.033
Otros gastos diversos (7)	7.201	12.753
	133.952	**308.990**

(1) Corresponde principalmente al pago de pensiones de jubilación por $19.549 (2011 $19.962), auxilio pensional por $3.348 (2011 $3.163) y amortización del cálculo actuarial por $538 (2011 $26.794).

(2) Incluye la provisión para compensación forestal por $14.592, derivada de las obligaciones de la operación de extracción de materias primas para resarcir responsabilidades ambientales de periodos anteriores.

(3) Corresponde principalmente al impuesto gravamen a los movimientos financieros por $13.313 (2011- $9.779)

(4) Donación de cemento para las obras de infraestructura por $5.159.

(5) En 2012, corresponde principalmente a las provisiones sobre inversiones de Valle Cement Invesment Ltd por $5.113, Ganadería Río Grande S.A.S. por $3.286, Cementos Panamá S.A. por $473, Haiti Cement Holding por $322. En 2011, corresponde principalmente a provisiones sobre las inversiones en Argos Usa Corp. $35.323, Carbones del Caribe S.A.S. por $12.922, Cementos Panamá S.A. por $3.305, Point Corp. por $312.

(6) En 2011, Corresponde a la amortización del crédito mercantil de Cementos Panamá S.A.

(7) Comprende principalmente a los pagos del convenio de cooperación con la Fundación Argos para realizar proyectos sociales en las comunidades de influencia por $6.037 (2011 $4.668).

NOTA 24 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

1. Los saldos de las cuentas de activos y pasivos con compañías vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Compañía	CUENTAS POR COBRAR 2012 Operacionales	Préstamos	Total
Argos USA Corp	8.505	616.214	624.719
Concretos Argos S.A.	35.831	3.348	39.179
Cement and Minning Enginnering	3.127	23.353	26.480
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	17.119	-	17.119
C.I. Del Mar Caribe BVI	1.123	10.094	11.217
Zona Franca Argos S.A.S.	10.752	-	10.752
Ganadería Riogrande S.A.S.	411	2.920	3.331
Grupo Argos S.A. (antes Inversiones Argos S.A.)	2.603	-	2.603
Southern Star Concrete, Inc	-	1.787	1.787
Southern Equipment Company, Inc	-	1.787	1.787
Vensur N. V.	1.279	-	1.279
Carbones del Caribe S.A.S.	1.170	-	1.170
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	1.145	-	1.145
Cemento Panamá S.A.	663	-	663
Cimenterie Nationale S.E.M.	570	-	570
Cementos Colón S.A.	357	-	357
Canteras de Colombia S.A.S.	163	-	163
Transportes Alfa Ltda	-	91	91
Celsia S.A. E.S.P. (Colinversiones)	19	-	19
Reforestadora del Caribe S.A.S.	16	-	16
Logística de Transportes S.A.	10	-	10
Talestris Colombia S.A.S.	-	9	9
Fucol S.A.	3	-	3
	84.866	**659.603**	**744.469**

Compañía	CUENTAS POR COBRAR 2011 Operacionales	Préstamos	Total
Argos Usa Corp.	-	697.192	697.192
Urbanizadora Villa santos S.A.S.	33.767	-	33.767
Concretos Argos S.A.	30.585	2.010	32.595
Cement and Mining Engineering Inc.	-	25.354	25.354
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	17.009	-	17.009
Grupo Argos S.A.	8.640	-	8.640
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	346	7.920	8.266
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	1.451	5.749	7.200
Cemento Panamá S.A.	5.914	-	5.914
Zona Franca Argos S.A.S.	4.850	-	4.850
Ganadería Río Grande S.A.S.	385	4.421	4.806
South Central Cement Ltd.	2.695	-	2.695
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	1.308	-	1.308
Cementos Colón S.A.	414	-	414
Carbones del Caribe S.A.S.	311	-	311
Logística de Transportes S.A.	271	-	271
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	173	-	173
Canteras de Colombia S.A.S.	163	-	163
Otros menores	66	-	66
	108.348	**742.646**	**850.994**

CUENTAS POR PAGAR 2012

Compañía	Operacionales	Préstamos	Total
Concretos Argos S.A.	112.817	-	112.817
Zona Franca Argos S.A.S.	9.159	31.017	40.176
Logística de Transportes S.A.	34.464	-	34.464
Cementos de Caldas S.A.	5.149	900	6.049
Grupo Argos S.A. (antes Inversiones Argos S.A.)	4.352	-	4.352
Transatlantic Cement Carriers Inc	3.916	-	3.916
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1.014	385	1.399
Carbones del Caribe S.A.S.	1.350	-	1.350
Transportes Elman Ltda "En Liquidación"	515	-	515
Valle Cement Investments	511	-	511
Otros menores	431	-	431
	173.678	**32.302**	**205.980**

CUENTAS POR PAGAR 2011

Compañía	Operacionales	Préstamos	Total
Concretos Argos S.A.	95.767	-	95.767
Zona Franca Argos S.A.S.	32.077	-	32.077
Logística de Transportes S.A.	24.230	-	24.230
Cementos de Caldas S.A.	5.110	1.040	6.150
Corporación de Cemento Andino C.A.	1.931	-	1.931
Transatlantic Cement Carriers Inc.	1.719	-	1.719
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	1.693	-	1.693
Valle Cement Investment Lda.	561	-	561
Carbones del Caribe S.A.S.	434	-	434
Socidad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	390	-	390
Distribuidora Col. De Cementos Ltda. En Liquidación	255	-	255
Argos USA Corp.	199	-	199
Ganadería Río Grande S.A.S.	77	-	77
Otras menores	115	11	126
	164.558	**1.051**	**165.609**

Los préstamos en dólares están a tasas que oscilan entre el 2,34% y el 4% E.A.
Los préstamos en pesos están a una tasa del 4,98% E.A.

2. Ingresos generados por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

2012

Compañía	Ventas	Servicios	Honorarios	Diversos	Total ingresos
Concretos Argos S.A.	236.049	-	-	-	236.049
Zona Franca Argos S.A.S.	42.806	-	1.165	1.095	45.066
Grupo Argos S.A.	-	72	2.260	-	2.332
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	1.856	-	-	225	2.081
South Central Cement Ltd.	639	-	-	-	639
Compañía de puertos asociados S.A.	87	-	-	285	372
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	472	472
Ganadería Río Grande S.A.S.	-	-	-	199	199
Cemento Panamá S.A.	164	-	-	-	164
Logística de Transportes S.A.	95	-	-	44	139
Cementos Colón S.A.	135	-	-	-	135
Carbones del Caribe S.A.S.	-	-	-	60	60
Celsia S.A. ESP	-	22	-	-	22
Reforestadora del Caribe S.A.S.	6	-	-	-	6
Urbanizadora Villasantos S.A.S.	-	-	-	1	1

2011

Compañía	Ventas	Servicios	Honorarios	Diversos	Total ingresos
Concretos Argos S.A.	206.122	60	-	-	206.182
Zona Franca Argos S.A.S.	41.053	-	1.839	1.003	43.895
Argos Usa Corp.	-	-	-	18.094	18.094
C.I. del Mar caribe BVI Inc.	11.340	-	-	-	11.340
Colcaribe Holding S.A.	-	-	-	6.413	6.413
Grupo Argos S.A.	-	21	4.652	141	4.814
Cementos Colón S.A.	1.086	-	1.848	-	2.934
Cemento Panama S.A.	1.151	-	1.324	15	2.490
Haití Cement Holding S.A.	-	-	-	1.812	1.812
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	-	-	1.233	-	1.233
South Central Cement Ltd.	1.012	-	-	-	1.012
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	852	852
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	656	656
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	-	-	-	405	405
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	-	-	-	348	348
Logística de Transportes S.A.	177	-	-	48	225
Southern Star Concrete	-	-	-	168	168
Carbones del Caribe S.A.S.	-	-	-	130	130
Southern Equipment CO	-	-	-	105	105
Ganadería Río Grande S.A.S.	-	-	-	95	95
Reforestadora del Caribe S.A.S.	-	62	-	17	79
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	-	-	-	30	30
Vensur N.V.	25	-	-	-	25
Canteras de Colombia S.A.S.	5	-	-	-	5

3. Egresos generados por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

2012

Compañía	Ventas	Servicios	Honorarios	Diversos	Total egresos
Concretos Argos S.A.	2.552	-	-	-	2.552
Zona Franca Argos S.A.S.	54.729	-	419	805	55.953
Carbones del Caribe S.A.S.	35.943	-	7	-	35.950
Logística de Transportes S.A.	13.301	44	-	-	13.345
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	3.857	-	-	-	3.857
Grupo Argos S.A.	-	3.678	-	-	3.678
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	977	-	-	977
Reforestadora del Caribe S.A.S.	-	709	-	6	715
Compañía de Puertos Asociados S.A.	285	-	-	-	285
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	221	221
Celsia S.A. E.S.P.	30	42	-	-	72

2011

Compañía	Ventas	Servicios	Honorarios	Diversos	Total egresos
Zona Franca Argos S.A.S.	61.477	-	450	434	62.361
Carbones del Caribe S.A.S.	33.924	-	-	-	33.924
Logística de Transportes S.A.	-	12.158	-	-	12.158
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	4.585	-	-	4.585
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	-	3.595	-	-	3.595
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	2.207	14	-	-	2.221
Concretos Argos S.A.	1.077	18	-	23	1.118
Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.	-	791	-	-	791
Reforestadora del Caribe S.A.S.	697	-	-	-	697
Grupo Argos S.A. (antes Inversiones Argos S.A.)	-	-	-	67	67

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por $243 (2011 $149). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real del 10% o más de las acciones en circulación, miembros de junta, representantes legales o con compañías en donde un accionista, miembro de junta o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior al 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.

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

Al final de 2012		Accionistas	Directores	Representantes Legales y Administradores
ACTIVOS				
	Cuentas por cobrar	2.603	-	-
	Total activos	**2.603**	**-**	**-**
INGRESOS		-	-	-
	Honorarios	-	-	-
	Servicios	2.335	-	-
	Total ingresos	**2.335**	**-**	**-**
EGRESOS				
	Salarios	-	-	5.311
	Compras	3.678	-	-
	Honorarios	-	-	-
	Total egresos	**3.678**	**-**	**5.311**

Al final de 2011

		Accionistas	Directores	Representantes Legales y Administradores
ACTIVOS				
	Cuentas por cobrar	8.640	-	9.480
	Total activos	**8.640**	**-**	**9.480**
INGRESOS				
	Honorarios	4.652	-	-
	Servicios	21	-	-
	Diversos	141	-	-
	Total ingresos	**4.814**	**-**	**-**
EGRESOS				
	Salarios	-	-	5.896
	Diversos	67	-	-
	Total egresos	**67**	**-**	**5.896**

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

NOTA 25 – CONTINGENCIAS – HECHOS POSTERIORES

Durante el 2012 no hubo:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.

2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo. contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.

3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

4. Al cierre de diciembre 31 de 2012 se tenían provisionadas las demandas y litigios, con eventual y alta probabilidad de pérdida, siendo el rubro más significativo el correspondiente a demandas de tipo laboral (Ver nota 24).

Eventos posteriores al cierre:

En enero del presente año se interpuso recurso de apelación por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio contra la Sentencia de diciembre de 2012 que estaba a favor de la Compañía, proferida dentro del proceso de nulidad y restablecimiento del derecho contra las Resoluciones Nos. 51694 de 2008 y 0091 de 2010 relacionada con la investigación de prácticas restrictivas de competencia que se venía adelantando desde el año 2006.

ÍNDICES FINANCIEROS

	2012	2011
De liquidez		
Razón corriente		
Activo corriente/pasivo corriente	0,62	0,42
Días de cuentas por cobrar		
Ventas a crédito del período/ cuentas por cobrar promedio		
Por ventas nacionales	29	27
Por ventas del exterior	46	48
Días de inventario de producto terminado	22	7
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	39%	26%
Sin valorizaciones	58%	56%
Rendimiento		
EBITDA	$474.140	$417.201
Margen EBITDA	26,81%	26,03%
Porcentaje de ganancia neta/ingresos	21,92%	23,09%
Porcentaje de ganancia operacional/ingresos operacionales	19,71%	17,95%

RESUMEN INFORMATIVO

	2012	2011
Valor nominal	6	6
Valor patrimonial	4.962,60	10.130,00
Precio promedio en bolsa	9.935	10.822
Precio máximo en bolsa (antes de la escisión,27 de abril de 2012)	12.300	10.860
Precio mínimo en bolsa (primer día después de la escisión, 8 de junio de 2012)	6.050	10.620
Empleo		
Número de empleados	1.369	1.348
Sueldo promedio mensual	5	4
Número de obreros	1.378	1.372
Sueldo promedio mensual	2	2
Posición financiera		
Activos operación (activo corriente + activo fijo)	1.411.131	1.602.474
Capital de trabajo	(441.350)	(1.219.856)