



Colaboradores en Línea 4 Planta Cartagena

ÍNDICE

ADMINISTRACIÓN

INFORME DE GESTIÓN

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INDIVIDUALES



Transporte de Carbón Línea 4 Planta Cartagena

ADMINISTRACIÓN

JUNTA DIRECTIVA

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

DIRECTIVOS

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

REVISORIA FISCAL

Deloitte & Touche Ltda.



Colaboradores en Línea 4 Planta Cartagena

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN

2009

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

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


Durante esta celebración recibimos con profunda satisfacción y orgullo la Orden de Boyacá en el grado Cruz de Plata, otorgada por el Presidente de Colombia, Álvaro Uribe, a través del Ministro de Minas y Energía, Hernán Martínez y la Medalla Cívica de Cartagena en el grado de oficial, otorgada por Judith Pinedo, alcaldesa de Cartagena, por la contribución de nuestra Compañía al desarrollo social y económico.

El proyecto de ampliación de la Planta de Cartagena, cuya inversión ascendió a 400 millones de dólares, nos permitirá producir 1,8 millones de toneladas. La planta contará con una generadora de energía de 42 megavatios, calizas suficientes para 50 años de operación, una distancia razonable de 5 kilómetros a la cantera y de 700 metros al puerto, cuyo calado de 42 pies, nos permitirá utilizar barcos de mayor capacidad y disminuir nuestros costos logísticos. Así mismo, su funcionamiento como Zona Franca con estabilidad jurídica le confiere preferencias en cuanto al manejo aduanero y fiscal.

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

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

La decisión de adquirir estos activos obedece a un análisis de alternativas de inversión donde el Caribe continúa como una región estratégica para Argos y hace parte de su proceso de expansión. Esta región



tiene un atractivo especial, pues la empresa tiene más de medio siglo de presencia y conocimiento de los mercados del Caribe, a los que empezó a exportar desde la década de los 50's.

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


En un año caracterizado por las dificultades económicas, no solo le entregamos al país este importante proyecto con el que seguiremos siendo un aliado en la conquista de una mejor calidad de vida para los colombianos. También, en medio de uno de los años más difíciles en materia de financiación, acudimos exitosamente al mercado de capitales colombiano en varias oportunidades, en claro contraste con la situación que vivió nuestra industria en el mundo. En los meses de marzo, mayo y agosto colocamos en total 300 mil millones de pesos en Papeles Comerciales, que se sobre demandaron entre 3 y 5 veces, demostrando la confianza que genera Cementos Argos entre los inversionistas. Por su parte, en abril emitimos 640 mil millones de pesos en Bonos, que nos permitieron asegurar el pago de las deudas que vencían durante el año 2009, así como aumentar la duración y mejorar el perfil de vencimientos y las tasas de interés de la deuda.

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

También vale la pena mencionar el éxito con el que Inversiones Argos, matriz de Cementos Argos, realizó una transacción de venta de 84 millones de acciones de Cementos Argos, correspondientes al 7% de participación en esta última, a un precio único de 10.040 pesos por acción, para un total de 842 mil millones de pesos (430 millones de dólares aproximadamente). Después de esta transacción, la participación de Inversiones Argos en Cementos Argos pasó del 70% al 63%. Los recursos procedentes de esta enajenación se destinaron principalmente a la adquisición de una participación importante en Compañía Colombiana de Inversiones – Colinversiones y para participar en la Oferta Pública de Adquisición por Empresa de Energía del Pacífico – EPSA. Esta transacción aumentó el número de accionistas y con ello la posibilidad de transar más acciones de Cementos Argos en la Bolsa, lo que a su vez incrementó su liquidez. Así, nuestra participación en el IGBC se duplicó, pasando del 4% en el tercer trimestre de 2009, hasta 8% en el primer trimestre de 2010, de acuerdo con la canasta que publicó la BVC en enero.

SOSTENIBILIDAD

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Otra noticia que nos llena de satisfacción, fue la validación y envío a registro ante las Naciones Unidas, UNFCCC, de nuestro proyecto “Argos, proyecto de captura de CO₂, mediante actividades de reforestación para uso comercial”, el cual se encuentra enmarcado en el protocolo de Kioto, mediante el Mecanismo de Desarrollo Limpio. La validación de nuestro proyecto de captura de CO₂ responde

al desarrollo responsable de nuestras actividades productivas, teniendo en cuenta la disminución o compensación de los impactos ambientales, tal como está contemplado en la Política de Sostenibilidad de Argos.

A continuación les presentamos el informe de gestión.

RESULTADOS CORPORATIVOS

Cementos Argos en forma consolidada, tuvo ingresos operacionales superiores a los 3.4 billones de pesos (1.602 millones de dólares), presentando una caída del 9% en pesos y del 18% en dólares. De estos ingresos 47% provinieron de ventas en Colombia, 28% en los Estados Unidos, 18% en Latinoamérica y el restante 7% provino de negocios no cementeros. El EBITDA fue de 652 mil millones de pesos (304 millones de dólares), presentando un incremento del 10% en pesos y del 0% en dólares. El margen EBITDA pasó de 15,6% en 2008 a 18,9% en 2009.

La utilidad operacional consolidada ascendió a 301 mil millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 18%. La aún difícil situación del sector de la construcción en EE.UU nos llevó, por reglas contables de EE.UU, a hacer un impairment (ejercicio de valoración anual que nos aplica en la contabilidad bajo norma contable de Estados Unidos – USGAAP y que no implica salida de caja) a las operaciones de concreto en Estados Unidos por 82 mil millones de pesos. Debe anotarse que este efecto es contable y no compromete el flujo de caja de la compañía. Así, la utilidad operacional consolidada después del deterioro de activos, ascendió a 219 mil millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 22%.

Por su parte, la utilidad neta consolidada fue superior a los 209 mil millones de pesos (71 millones de dólares), presentando un incremento del 197% en pesos y del 51% en dólares, con respecto a la utilidad de 2008. Este incremento obedeció principalmente a las utilidades generadas por la venta de los activos carboníferos en el primer trimestre y la venta de las acciones de Colinversiones a Inversiones Argos, en el cuarto trimestre.

En el estado de resultados individual se tuvieron ingresos operacionales superiores a los 1.4 billones de pesos (659 millones de dólares), un EBITDA de 370 mil millones de pesos (173 millones de dólares), una utilidad operacional de 191 mil millones de pesos (90 millones de dólares) y una utilidad neta superior a los 209 mil millones de pesos (69 millones de dólares).

En forma consolidada los activos ascendieron a 14,7 billones de pesos y se incrementaron un 22% desde el cierre de 2008. Los pasivos se redujeron un 11% desde diciembre de 2008, totalizando al cierre del cuarto trimestre 4,9 billones de pesos. El patrimonio aumentó un 55% y alcanzó los 9,7 billones de pesos.

Esta variación positiva en los activos y el patrimonio se explica principalmente por las valorizaciones de los activos inmobiliarios y del portafolio. Las valorizaciones por los avalúos de los activos inmobiliarios, que por norma contable colombiana se deben realizar por lo menos una vez cada 3 años, ascendieron a 1,8 billones de pesos.

Por su parte, gracias al excelente comportamiento de la renta variable en 2009, el portafolio de Cementos Argos, integrado principalmente por acciones del Grupo de Inversiones Suramericana, Grupo Nacional de Chocolates y Bancolombia, se valorizó un 55%, pasando de 3,1 billones de pesos en 2008 a 4,8 billones de pesos en 2009. Así mismo, la acción de Cementos Argos se valorizó un 61% en lo corrido del año.

Vale la pena anotar que hacia finales del año, Cementos Argos enajenó a Inversiones Argos su participación del 3,7% que poseía en Colinversiones, esto con el fin de consolidar la participación en esta última en cabeza de Inversiones Argos. La transacción se hizo a precios de mercado.

LOS NEGOCIOS EN COLOMBIA

Cementos Argos comercializó en el país 3.9 millones de toneladas de cemento gris, 1.4 millones de metros cúbicos de concreto, 82 mil toneladas de cemento blanco, 20 mil toneladas de cal y 862 mil toneladas de agregados y prefabricados. El volumen acumulado de ventas de cemento gris y blanco superó las 4 millones de toneladas, con un decrecimiento del 12% comparado con el año anterior. Por su parte, el volumen de ventas de concreto registró un retroceso del 15% cuando se le compara con 2008.

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


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

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

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

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

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



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

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

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

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

En Tecnología de Productos los esfuerzos se concentraron en el desarrollo de materiales cementantes alternativos y productos de alto desempeño. Los principales proyectos de Eficiencia Energética se enfocaron en nuevas tecnologías de combustión, cementos de menor consumo energético y mejora de eficiencia de combustibles. En Reducción de Emisiones se trabajó en cementos de baja generación de CO₂ y combustibles y materias primas alternativas. Las biotecnologías constituyeron una nueva área de investigación con muchas perspectivas de crecimiento. Además se inició el proceso de patentamiento para un proyecto en curso.

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

LOS NEGOCIOS EN EE.UU

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

Para las compañías de Argos el volumen de ventas de concreto durante 2009 fue de 3.5 millones de metros cúbicos, lo que representa una disminución del 33% comparado con el año anterior. Los ingresos en EE.UU se redujeron un 34% hasta 442 millones de dólares. El EBITDA cerró en 21 millones de dólares, presentando un descenso del 47%. El margen EBITDA se deterioró desde 6% en 2008 hasta 5% en 2009.

Hacia finales del año se llevó a cabo la entrega oficial de la certificación Green Star a varias plantas de nuestras plantas de concreto en Carolina del Norte, en ceremonia especial que contó con la asistencia

de representantes del estado, clientes y empleados. Entre los beneficios de la certificación Green Star, se destaca que los clientes prefieren hacer negocios con las organizaciones reconocidas por proteger el medio ambiente; los métodos de gestión que cuidan el medio ambiente optimizan la operación y los procesos; se establecen buenas relaciones con la comunidad de las zonas de influencia de las operaciones, a la vez que aportamos a un mejor futuro y seguimos siendo Luz Verde. La NRMCA -National Ready Mix Association- también reconoció a las operaciones de Argos en el sureste del país, con el Premio a la Excelencia en la Calidad.

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

LOS NEGOCIOS EN EL CARIBE

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

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

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

Es importante anotar que en 2009 culminó la ampliación de la capacidad de molienda de Cemento Panamá, desde 770 mil toneladas hasta 1.6 millones de toneladas por año. Esto con el fin de abastecer el incremento en la demanda que significará la ampliación del canal y las demás obras de infraestructura en Panamá. Las nuevas facilidades contarán con tecnología de punta, alta eficiencia energética y los mejores diseños y equipos para preservar el medio ambiente y garantizar la seguridad ocupacional. Por su parte, recientemente se amplió la capacidad de producción en Haití, desde 490 mil hasta 600 mil toneladas anuales.

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

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

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

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

ASPECTOS LEGALES

Las operaciones efectuadas con socios y administradores así como los demás datos que conforme a lo establecido en el numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio a los cuales debe hacerse mención se detallan en las notas 25 y 26 de los estados financieros individuales y consolidados respectivamente.

Al respecto cabe resaltar, que de conformidad con el artículo 29 de la ley 222 de 1995, el presente informe detalla los diferentes aspectos relacionados con la intensidad de las relaciones económicas existente al interior del Grupo Empresarial Argos entre su matriz y sus filiales y subsidiarias, pudiendo afirmar que la totalidad de las operaciones realizadas con compañías vinculadas y accionistas se han celebrado en condiciones de mercado, han sido debidamente reveladas en las notas a los estados financieros y las decisiones adoptadas, por cada una de las compañías, no han respondido a la influencia o interés de la sociedad controlante.

En el mes de febrero de 2009, la DIAN notificó la Resolución 900003 mediante la cual dicha entidad resolvió el recurso de reconsideración presentado por la compañía y decidió revocar en su totalidad la Liquidación Oficial de Revisión por la cual pretendía modificar la declaración del impuesto de renta del año gravable 2005 a Cementos Argos incrementando el valor a pagar, por concepto de corrección e imposición de sanción por inexactitud. Con ocasión de dicha revocatoria la Compañía fue exonerada del pago de un valor superior a 200.000 millones de pesos.

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

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

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

Así mismo, la compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos luego del cierre contable y a la fecha que puedan comprometer su evolución y el patrimonio de sus accionistas. Otros eventos ocurridos con posterioridad al cierre se revelan en las notas 26 y 27 de los estados financieros individuales y consolidados respectivamente.

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

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

EVENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el mes de enero del presente año, en desarrollo de la investigación de prácticas restrictivas de la competencia que venía adelantando desde el año 2006 la Superintendencia de Industria y Comercio resolvió los recursos interpuestos en el sentido de confirmar las sanciones impuestas a la Compañía y a su representante legal.

En febrero de 2010, Cementos Argos firmó un joint venture por 3,2 millones de dólares, con Vensur, empresa del grupo Kersten, principal grupo económico de Surinam. Con esta operación Argos entra a participar como accionista de una operación de molienda de cemento con acceso a una facilidad portuaria con silos y empaque.

La alianza le permitirá también asegurar un canal importante de ventas de clinker y cemento que podría llegar a niveles entre 90 mil a 150 mil toneladas. El mercado de cemento de Surinam, país con una población superior a los 500 mil habitantes, es de alrededor de 200 mil toneladas por año y tiene un buen potencial de crecimiento.

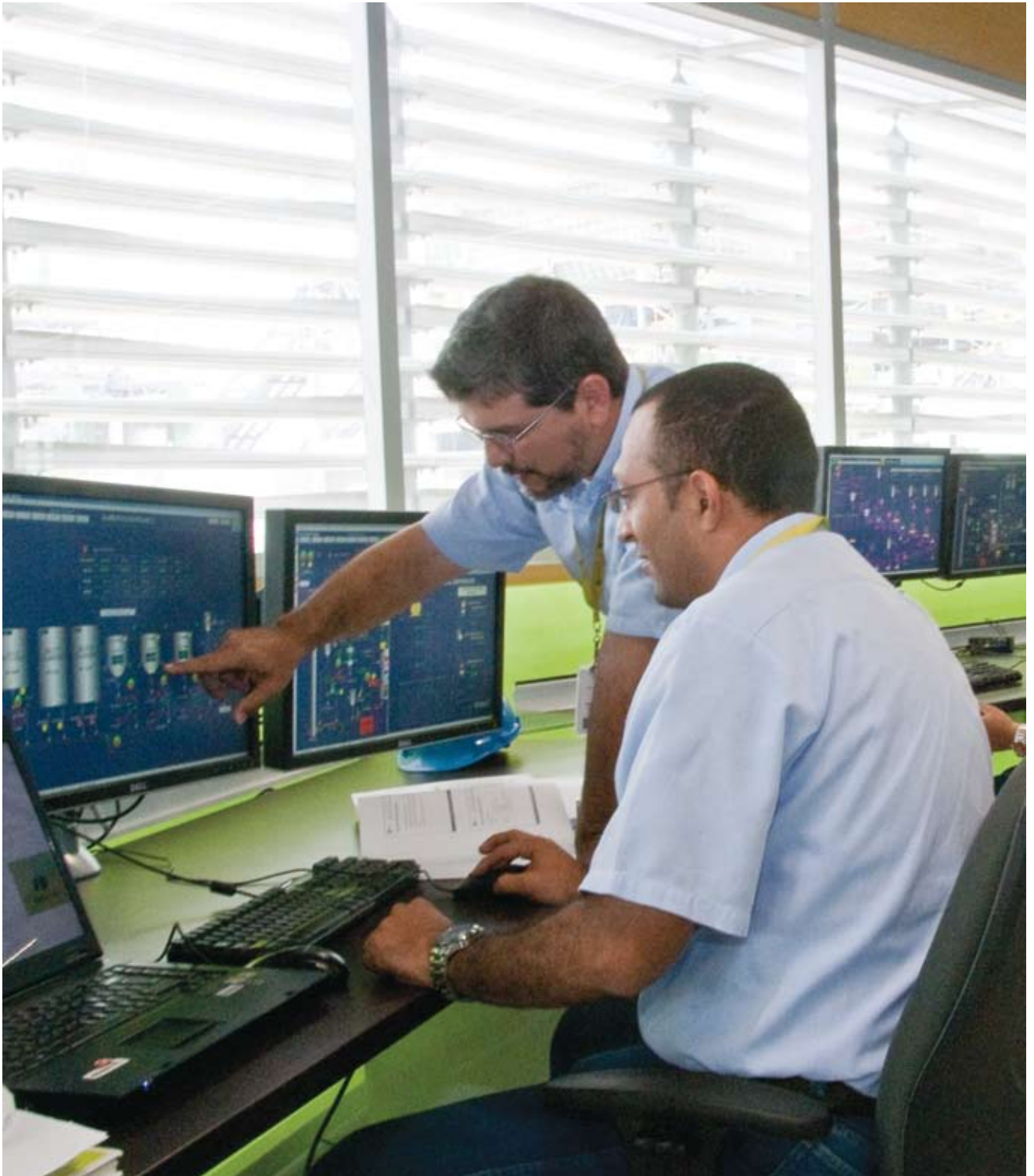
Señores accionistas, los invitamos a seguir haciendo parte de esta Organización, y tanto a ustedes como a los clientes, colaboradores, proveedores y autoridades, les agradecemos habernos acompañado durante el 2009.

JUNTA DIRECTIVA

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

Presidente

José Alberto Vélez



Sala de Control Línea 4 Planta Cartagena

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CEMENTOS ARGOS S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos)

| ACTIVOS | Notas | 2009 | 2008 |
|---------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Disponible | | 155.816 | 226.625 |
| Inversiones negociables | 5 | 489.291 | 759.010 |
| Deudores, neto | 6 | 752.349 | 992.806 |
| Inventarios, neto | 7 | 361.135 | 402.296 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 9 | - | 57.507 |
| Diferidos e intangibles | 10 | - | 106.777 |
| Gastos pagados por anticipado | | 39.550 | 32.928 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | 1.798.141 | 2.577.949 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Deudores a largo plazo | 6 | 57.522 | 40.822 |
| Inversiones permanentes | 8 | 334.677 | 445.517 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 9 | 2.880.021 | 2.776.061 |
| Diferidos e intangibles | 10 | 1.908.881 | 1.999.218 |
| Otros activos | | 76.995 | 72.850 |
| Valorizaciones de activos | 19 | 7.641.378 | 4.097.890 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | | 12.899.474 | 9.432.358 |
| TOTAL ACTIVOS | | 14.697.615 | 12.010.307 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Obligaciones financieras | 11 | 758.099 | 1.376.456 |
| Papeles comerciales | 12 | 300.000 | 300.000 |
| Proveedores y cuentas por pagar | 13 | 606.263 | 848.692 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 14 | 194.225 | 227.108 |
| Obligaciones laborales | 16 | 28.520 | 30.121 |
| Otros pasivos | 17 | 266.636 | 265.960 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | 2.153.743 | 3.048.337 |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | | | |
| Obligaciones financieras | 11 | 959.660 | 1.251.583 |
| Obligaciones laborales | 16 | 222.826 | 216.176 |
| Diferidos | 15 | 131.623 | 163.609 |
| Cuentas por pagar | 13 | 175.395 | 224.584 |
| Bonos en circulación | 12 | 1.226.864 | 585.222 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | | 2.716.368 | 2.441.174 |
| TOTAL PASIVOS | | 4.870.111 | 5.489.511 |
| Interés minoritario | | 87.124 | 223.356 |
| PATRIMONIO, ver estado adjunto | 18 | 9.740.380 | 6.297.440 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | 14.697.615 | 12.010.307 |
| Cuentas de orden | 20 | 1.935.832 | 1.103.143 |

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

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

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

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

| | Notas | 2009 | 2008 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Ingresos operacionales | | 3.449.768 | 3.805.007 |
| Costo de ventas | | 2.693.035 | 3.136.767 |
| UTILIDAD BRUTA | | 756.733 | 668.240 |
| Gastos operacionales | | | |
| Administración | 21 | 322.030 | 288.963 |
| Ventas | 22 | 133.896 | 125.120 |
| Total gastos operacionales | | 455.926 | 414.083 |
| UTILIDAD OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO DE ACTIVOS | | 300.807 | 254.157 |
| Deterioro de activos | 10 | 81.691 | 74.786 |
| UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS | | 219.116 | 179.371 |
| Otros ingresos (gastos) no operacionales | | | |
| Ingresos financieros | | 38.773 | 59.528 |
| Dividendos y participaciones recibidas | | 69.957 | 83.363 |
| Gastos financieros | | (279.662) | (256.859) |
| Diferencia en cambio | 23 | (51.360) | (206.520) |
| Otros ingresos | 24 | 697.010 | 491.875 |
| Otros gastos | 25 | (389.284) | (236.730) |
| Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta | | 304.550 | 114.028 |
| Provisión para impuesto sobre la renta | 14 | 61.738 | 14.018 |
| UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO | | 242.812 | 100.010 |
| Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas | | (32.985) | (29.373) |
| UTILIDAD NETA CONSOLIDADA | | 209.827 | 70.637 |
| Utilidad neta por acción | | 182,2 | 61,3 |

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

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

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

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

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

| | Notas | 2009 | 2008 |
|--|-------|------------------|------------------|
| CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO | | | |
| Saldo al comienzo y al final del año | | 7.291 | 7.291 |
| PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES | | | |
| Saldo al comienzo y al final del año | | 210.819 | 210.819 |
| ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS | | | |
| Saldo al comienzo del año | | (113.797) | (113.797) |
| Movimiento del año | | - | - |
| Saldo al final del año | | (113.797) | (113.797) |
| UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 806.031 | 719.335 |
| Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas | | 70.637 | 212.036 |
| Movimiento del año | | (2.556) | 3.647 |
| Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$121 por acción sobre acciones 1,151,672,310 | | (139.352) | (128.987) |
| Saldo al final del año | | 734.760 | 806.031 |
| UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 70.637 | 212.036 |
| Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas | | (70.637) | (212.036) |
| Utilidad neta (ver estado adjunto) | | 209.827 | 70.637 |
| Saldo al final del año | | 209.827 | 70.637 |
| SUPERÁVIT POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 1.021.479 | 1.041.349 |
| Movimiento en el año | | - | - |
| Pagos impuesto al patrimonio | | (19.870) | (19.870) |
| Saldo al final del año | | 1.001.609 | 1.021.479 |
| SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 4.294.980 | 5.003.294 |
| Diferencia en cambio de inversiones en el exterior | | - | 163.597 |
| Movimiento en el año | | 3.394.891 | (871.911) |
| Saldo al final del año | | 7.689.871 | 4.294.980 |
| TOTAL PATRIMONIO | 18 | 9.740.380 | 6.297.440 |

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

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

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

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

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

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | | |
| Utilidad neta | 209.827 | 70.637 |
| Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo: | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 264.082 | 272.199 |
| Amortización de cargos diferidos y otros | 86.829 | 65.586 |
| Otras amortizaciones | 1.642 | 1.642 |
| Recuperaciones de provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto | - | (17.279) |
| Provisiones para protección de inversiones, neto | - | 22.030 |
| Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo | (64.545) | 112.164 |
| Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo, neto | 56.212 | (131.189) |
| Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo | 16.058 | - |
| Utilidad en venta de inversiones permanentes | (157.512) | (220.473) |
| Amortización pensiones de jubilación | 5.389 | 17.268 |
| Participación de intereses minoritarios | 32.985 | 29.373 |
| Deterioro de activos | 81.691 | 74.786 |
| CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 532.658 | 296.744 |
| RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES: | | |
| Venta de propiedades, planta y equipo | 65.256 | 306.587 |
| Venta de inversiones permanentes | 323.302 | 309.394 |
| Aumento en obligaciones laborales de largo plazo | 1.261 | - |
| Aumento en obligaciones financieras de largo plazo | - | 21.536 |
| Aumento en bonos de largo plazo | 640.000 | - |
| Traslados de propiedades, planta y equipos a corto plazo | - | 57.507 |
| Traslados de diferidos en intangibles a corto plazo | - | 106.777 |
| Traslados de inversiones de portafolio a controladas | 17.077 | - |
| Disminución en deudores a largo plazo | - | 53.770 |
| Aumento en intereses minoritarios | - | 17.220 |
| Aumento del patrimonio por diferencia en cambio de inversiones del exterior | - | 163.597 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | 1.579.554 | 1.333.132 |
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | 505.568 | 939.212 |
| Adquisición de inversiones permanentes | 72.027 | 118.902 |
| Dividendos decretados | 139.352 | 128.987 |
| Disminución en obligaciones financieras de largo plazo | 248.010 | - |
| Disminución en cuentas por pagar de largo plazo | 28.557 | 42.294 |
| Disminución en pasivos diferidos de largo plazo | 31.986 | 98.356 |
| Disminución en otros pasivos de largo plazo | - | 18.919 |
| Disminución en obligaciones laborales | - | 911 |
| Aumento en deudores de largo plazo | 16.700 | - |
| Aumento en otros activos | 4.145 | 55.566 |
| Aumento en activos diferidos e intangibles | 78.183 | 409.072 |
| Disminución intereses minoritarios | 136.232 | - |
| Disminución del patrimonio por diferencia en cambio inversiones exterior y otros | 184.138 | - |
| Pagos impuesto al patrimonio | 19.870 | 19.870 |
| TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | 1.464.768 | 1.832.089 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO | 114.786 | (498.957) |
| CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO: | | |
| Disponible e inversiones temporales | (340.528) | 697.671 |
| Deudores, neto | (240.457) | 106.596 |
| Inventarios, neto | (41.161) | 46.979 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | (57.507) | 57.507 |
| Diferidos e intangibles | (106.777) | 106.777 |
| Gastos pagados por anticipado | 6.622 | 1.338 |
| Obligaciones financieras | 618.357 | (947.378) |
| Papeles comerciales | - | (50.000) |
| Proveedores y cuentas por pagar | 242.429 | (350.091) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 32.883 | (107.886) |
| Obligaciones laborales | 1.601 | 2.803 |
| Otros pasivos | (676) | (63.273) |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO | 114.786 | (498.957) |

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

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

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

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | 209.827 | 70.637 |
| Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 264.082 | 272.199 |
| Amortización de cargos diferidos y otros | 86.829 | 65.586 |
| Otras amortizaciones | 1.642 | 1.642 |
| Recuperaciones de provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto | - | (17.279) |
| Provisiones para protección de inversiones, neto | - | 22.030 |
| Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo, neto | 65.576 | (131.189) |
| Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo | 16.058 | - |
| Utilidad en venta de inversiones negociables y permanentes, neto | (481.868) | (220.473) |
| Amortización pensiones de jubilación | 5.389 | 17.268 |
| Ingresos por cobrar | (16.644) | (15.315) |
| Provisión de deudores | 7.757 | 4.108 |
| Provisión de inventarios | 5.298 | 2.304 |
| Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo | (64.545) | 112.164 |
| Participación de intereses minoritarios | 32.985 | 29.373 |
| Deterioro de activos | 81.691 | 74.786 |
| SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN | 214.077 | 287.841 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES: | | |
| Deudores | 232.644 | (41.619) |
| Inventarios | 35.863 | (49.283) |
| Gastos pagados por anticipado | (6.622) | (1.338) |
| Otros activos | (4.145) | (55.566) |
| Proveedores y cuentas por pagar | (242.429) | 350.091 |
| Obligaciones laborales | (340) | (3.714) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (32.883) | 107.886 |
| Otros pasivos | 676 | 63.273 |
| Disminución en pasivos diferidos de largo plazo | (31.986) | (98.356) |
| Disminución en otros pasivos de largo plazo | - | (18.919) |
| Traslados de inversiones de portafolio a controladas | 17.077 | - |
| EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 181.932 | 540.296 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Venta de propiedades, planta y equipo | 220.176 | 306.587 |
| Venta de inversiones | 1.066.465 | 309.394 |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (505.568) | (939.212) |
| Adquisición de inversiones | (490.834) | (118.902) |
| Aumento en activos diferidos e intangibles | (78.183) | (409.072) |
| (Disminución) aumento del patrimonio por diferencia en cambio inversiones del exterior y otros | (184.138) | 163.597 |
| EFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 27.918 | (687.608) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Dividendos decretados | (139.352) | (128.987) |
| (Disminución) aumento en obligaciones financieras | (866.367) | 968.914 |
| Aumento en papeles comerciales | - | 50.000 |
| Disminución en cuentas por pagar de largo plazo | (28.557) | (42.294) |
| Aumento en bonos | 640.000 | - |
| (Disminución) aumento en intereses minoritarios | (136.232) | 17.220 |
| Pagos de impuesto al patrimonio | (19.870) | (19.870) |
| EFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (550.378) | 844.983 |
| (Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo | (340.528) | 697.671 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 985.635 | 287.964 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | 645.107 | 985.635 |
| EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | |
| Disponible | 155.816 | 226.625 |
| Inversiones negociables | 489.291 | 759.010 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 645.107 | 985.635 |

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

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

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

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



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 26 de febrero de 2010

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

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

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

CERTIFICACIÓN DEL PRESIDENTE Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 26 de febrero de 2010

A los señores Accionistas de Cementos Argos S.A.

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

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía y sus subordinadas durante el año terminado en 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL


A los accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A.:

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

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

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Deloitte & Touche, firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la Compañía controlante a diciembre 31 de 2009 y 2008, tiene incluidos en los estados financieros activos que representan el 11% y 12%, e ingresos del 21% y 16% de los totales consolidados, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes me han sido suministrados y la opinión que aquí expreso, en cuanto se refiere a las cifras de activos e ingresos de las compañías antes mencionadas, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores de esas compañías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, 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, con base en mis auditorías y en los informes de los otros auditores a que se hace referencia en el tercer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones,



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

Olga Liliana Cabrales P.

Revisor Fiscal

T.P. 92873-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

26 de febrero de 2010.



Montaje Enfriador Línea 4 Planta Cartagena

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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

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

ARGOS U.S.A. CORP.

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

AMERICAN CEMENT TERMINALS LLC

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

ÁRIDOS DE ANTIOQUIA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de julio de 1984, su domicilio principal se encontraba en el municipio de Girardota (Antioquia); tenía por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería y a la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no

renovables. Durante 2009, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por Canteras de Colombia S.A.S., disolviéndose sin liquidarse y desapareciendo de la vida jurídica. Esta compañía sólo se consolida hasta 2008.

ASESORÍAS Y SERVICIOS LTDA. EN LIQUIDACIÓN

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

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

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

C.I. DEL MAR CARIBE BVI INC.

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

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

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

C.T. & CÍA. LTDA.

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

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

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

CANTERAS DEL NORTE LTDA.

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

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

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

CARICEMENT ANTILLES NV

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

CARIBE TRADING CORPORATION

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

CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.

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

CEMENTO PANAMÁ S.A.

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

CEMENTOS COLÓN S.A.

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

COLCARIBE HOLDINGS S.A.

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

CONCRETOS ARGOS S.A.

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

COMERCIAL ARVENCO C.A.

Constituida en Caracas, Venezuela, el 2 de noviembre de 2006, su duración es por 50 años a partir de esta fecha. Su domicilio es la ciudad de Barquisimeto, estado Lara, Venezuela. Su objeto social consiste en la explotación de los negocios y actividades que tengan relación con la importación,

exportación, transporte, compra y venta de todo género de mercancías y productos, minerales metálicos y no metálicos, cemento, clinker, carbón, equipos, artefactos, vehículos, maquinarias, herramientas, repuestos, accesorios; así como cualquier otro acto de comercio lícito.

DOMAR LTD.

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

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

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

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

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

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

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

HAITI CEMENT HOLDING S.A.

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

INTERNATIONAL CEMENT COMPANY S.A.

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

LOGÍSTICA DE TRANSPORTE S.A.

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

MARÍTIMA DE GRANELES S.A.

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

PANAMÁ CEMENT HOLDING S.A.

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

POINT CORP.

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

PORT ROYAL CEMENT COMPANY, LLC

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

PROFESIONALES A SU SERVICIO LTDA. EN LIQUIDACIÓN

Es una Sociedad constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de febrero de 1989 y tenía por objeto social la contratación y asesoría a empresas o personas para colaborar temporalmente en el

desarrollo de sus actividades. Su domicilio principal está en la ciudad de Barranquilla y se encuentra disuelta y en estado de liquidación por decisión de la junta de socios adoptada en 2009. Esta compañía sólo se consolida hasta 2008.

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

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

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

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

SOCIEDAD PORTUARIA GOLFO DE MORROSQUILLO S.A.

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

SOUTH CARIBBEAN TRADING & SHIPPING S.A.

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

TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS INC.

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

TRANS ATLANTIC SHIPMANAGEMENT LTD.

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

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

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

VALLE CEMENT INVESTMENTS LTD.

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

VENEZUELA PORTS COMPANY S.A.

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

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

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

NOTA 2 - BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONSOLIDACIÓN

Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros individuales de propósito general, que son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son los que sirven de base para distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración

de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución de dividendos y apropiación de utilidades.

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

- a) Cuando más del 50% del capital pertenezca a la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de 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, adicionando a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ésta en el patrimonio de la subordinada, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

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

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

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

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

2009

| COMPAÑÍAS | PARTICIPACIÓN TOTAL % | ACTIVOS | PASIVOS | PATRIMONIO | RESULTADOS EJERCICIO |
|---|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| American Cement Terminals LLC | 100.00 | 13.013 | - | 13.013 | (22) |
| Argos USA Corp. | 100.00 | 1.517.797 | 883.131 | 634.666 | (126.674) |
| Belsford Ltd. | 100.00 | 56.108 | 102 | 56.006 | (1.323) |
| C.I. Carbones del Caribe S.A.S. | 100.00 | 243.628 | 50.183 | 193.445 | (70.236) |
| C.I. del Mar Caribe BVI Inc. | 100.00 | 22.483 | 14.354 | 8.129 | 4.169 |
| Canteras de Colombia S.A.S. | 100.00 | 84.057 | 12.143 | 71.914 | (1.996) |
| Carbones Nechí S.A.S. | 100.00 | 8.795 | 10.784 | (1.989) | (5.047) |
| Caribbean Construction and Development Ltd. | 100.00 | 8.257 | 1.683 | 6.574 | 161 |
| Caricement Antigua Limited | 100.00 | 7.766 | 2.244 | 5.522 | 911 |
| Caricement Antilles NV | 100.00 | 32.199 | 4.051 | 28.148 | (3.640) |
| Caricement Saint Maarten NV | 100.00 | 9.536 | 7.576 | 1.960 | 646 |
| Caricement USVI Corp. | 100.00 | 3.156 | 9.967 | (6.811) | (1.931) |
| Cement and Mining Engineering Inc. | 100.00 | 11.471 | 23.732 | (12.261) | (3.016) |
| Cemento Panamá S.A. | 98.40 | 478.417 | 207.773 | 270.644 | 53.722 |
| Cementos Argos S.A. | | 13.284.562 | 3.463.341 | 9.821.221 | 209.821 |
| Cementos Colón, S.A. | 70.00 | 68.429 | 10.252 | 58.177 | 15.605 |
| Central Aggregates LLC | 100.00 | 26.213 | 3.253 | 22.960 | (2) |
| Cimenterie Nationale S.E.M. | 65.00 | 58.269 | 15.646 | 42.623 | 11.604 |
| Climsford Investments Ltd. | 100.00 | 71.777 | 15.769 | 56.008 | (1.321) |
| Colcaribe Holdings S.A. | 100.00 | 217.522 | 26.680 | 190.842 | 16.648 |
| Comercial Arvenco C.A. | 100.00 | 752 | 571 | 181 | (12) |
| Concretos Argos S.A. | 100.00 | 614.134 | 200.755 | 413.379 | (5.437) |
| Consort Livestock Inc. | 100.00 | - | - | - | - |
| Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. | 99.60 | 208.555 | 75.884 | 132.671 | (5.072) |
| Domar Ltd. | 100.00 | 40.680 | 14.342 | 26.338 | 27.743 |
| Dominicana Cement Holding, S.A. | 87.00 | 40.722 | - | 40.722 | 10.865 |
| Dorset Shipping Co. Ltd. | 100.00 | 1.475 | 146 | 1.329 | 2.268 |
| Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira S.A. | 99.90 | 76.148 | 29.602 | 46.546 | 40.467 |
| Flota Fluvial Carbonera S.A.S. | 100.00 | 12.872 | 4.947 | 7.925 | 2.008 |
| Fortecol Investments Ltd. | 100.00 | 27.397 | 4 | 27.393 | (366) |
| Ganadería Río Grande S.A.S. | 100.00 | 10.233 | 5.843 | 4.390 | (768) |
| Godiva Investments Ltd. | 100.00 | 27.698 | - | 27.698 | (1.714) |
| Gulf Coast Cement LLC | 100.00 | - | - | - | - |
| Haití Cement Holding S.A. | 100.00 | 32.641 | 2 | 32.639 | 7.094 |
| International Cement Company S.A. | 100.00 | 468 | - | 468 | (2) |
| Logística de Transporte S.A. | 100.00 | 46.218 | 18.327 | 27.891 | (160) |
| Marítima de Graneles S.A. | 100.00 | 24.519 | 22.148 | 2.371 | (192) |
| Piazza Acquisition Corp. | 100.00 | 543.781 | 9.587 | 534.194 | (23.506) |
| Point Corp. | 80.85 | 173.013 | - | 173.013 | 13.786 |
| Port Royal Cement Company LLC | 100.00 | 16.514 | 3.501 | 13.013 | 24 |
| Reforestadora del Caribe S.A.S. | 100.00 | 37.079 | 10.806 | 26.273 | (1.570) |
| RMCC Group Inc. | 100.00 | 291.752 | - | 291.752 | (101.956) |
| Savannah Cement Company LLC | 100.00 | 19.658 | 8.142 | 11.516 | (452) |
| Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. | 100.00 | 16.350 | 14.509 | 1.841 | (310) |
| Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 100.00 | 18.765 | 7.811 | 10.954 | (2.142) |
| Somerset Shipping Co. Ltd. | 100.00 | 22.131 | 21.027 | 1.104 | 1.181 |
| South Caribbean Trading & Shipping S.A. | 100.00 | 204.078 | 45.475 | 158.603 | 24.844 |
| South Central Cement Ltd. | 100.00 | 74.274 | 19.299 | 54.975 | 1.097 |
| Southern Equipment Company Inc. | 100.00 | 932.217 | 640.465 | 291.752 | (103.516) |
| Southern Star Concrete Inc | 100.00 | 767.681 | 223.923 | 543.758 | (19.003) |
| Southern Star Leasing, LLC | 100.00 | - | - | - | - |
| Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. | 50.00 | 22.567 | (111) | 22.678 | (1.620) |
| Transatlantic Cement Carriers Inc. | 100.00 | 45.231 | 20.858 | 24.373 | (1.422) |
| Urbanizadora Villa Santos S.A.S. | 100.00 | 61.035 | 53.179 | 7.856 | 1.623 |
| Valle Cement Investments Ltd. | 100.00 | 624.282 | 311.307 | 312.975 | 243.896 |
| Venezuela Ports Company S.A. | 100.00 | 5.176 | 10 | 5.166 | 1.118 |
| Winterset Shipping Co. Ltd. | 100.00 | 24.065 | 19.885 | 4.180 | (669) |
| Zona Franca Argos S.A.S. | 100.00 | 985.665 | 150.847 | 834.818 | 17.019 |
| | | 22.273.281 | 6.695.755 | 15.577.526 | |

2008

| COMPAÑÍAS | PARTICIPACIÓN TOTAL % | ACTIVOS | PASIVOS | PATRIMONIO | RESULTADOS EJERCICIO |
|---|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| American Cement Terminals LLC | 100.00 | 14.892 | - | 14.892 | (669) |
| Argos USA Corp. | 100.00 | 1.810.354 | 978.305 | 832.049 | (113.216) |
| Áridos de Antioquia S.A. | 100.00 | 26.941 | 52 | 26.889 | 89 |
| Asesorías y Servicios Ltda. | 100.00 | 84 | 1.224 | (1.140) | (1.315) |
| Belsford Ltd. | 100.00 | 55.307 | 113 | 55.194 | 8.155 |
| C.I. Carbones del Caribe S.A. | 100.00 | 532.995 | 272.134 | 260.861 | (52.364) |
| C.I. del Mar Caribe BVI Inc. | 100.00 | 23.469 | 18.710 | 4.759 | (2.268) |
| C.I. del Mar Caribe S.A. | 97.98 | 93.068 | 10.714 | 82.354 | (1.910) |
| C.T. & Cia. Ltda. | 100.00 | 18 | - | 18 | - |
| Canteras de Colombia S.A. | 100.00 | 55.679 | 8.595 | 47.084 | 7.196 |
| Canteras del Norte Ltda. | 100.00 | 51 | 1 | 50 | - |
| Carbones Nechí S.A. | 100.00 | 6.823 | 4.070 | 2.753 | (1.510) |
| Caribe Trading Corporation | 100.00 | 867 | 1 | 866 | (168) |
| Cement and Mining Engineering Inc. | 100.00 | 12.590 | 22.901 | (10.311) | (16.931) |
| Cementos Argos S.A. | - | 9.934.625 | 3.558.895 | 6.375.730 | 66.990 |
| Central Aggregates LLC. | 100.00 | 28.193 | 2.992 | 25.201 | (21) |
| Cimenterie Nationale S.E.M. | 32.50 | 65.004 | 18.803 | 46.201 | 7.242 |
| Climsford Investments Ltd. | 100.00 | 82.336 | 27.142 | 55.194 | 6.363 |
| Colcaribe Holdings S.A. | 100.00 | 223.386 | 25.531 | 197.855 | 53.076 |
| Concretos Argos S.A. | 100.00 | 437.449 | 157.134 | 280.315 | 29.350 |
| Consort Livestock Inc. | 100.00 | - | - | - | - |
| Comercial Arvenco C.A. | 100.00 | 209 | - | 209 | - |
| Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira S.A. | 96.60 | 47.128 | 28.860 | 18.268 | 1.215 |
| Dorset Shipping Co. Ltd. | 50.00 | 31.240 | 31.702 | (462) | (3.007) |
| Flota Fluvial Carbonera Ltda. | 100.00 | 22.212 | 7.680 | 14.532 | (928) |
| Fortecol Investments Ltd. | 100.00 | 18.578 | - | 18.578 | 1.933 |
| Ganadería Río Grande S.A. | 100.00 | 7.768 | 6.147 | 1.621 | (1.344) |
| Godiva Investments Ltd. | 100.00 | 19.107 | 2 | 19.105 | (9.746) |
| Gulf Coast Cement LLC | 100.00 | - | - | - | - |
| Haití Cement Holding S.A. | 50.00 | 30.030 | - | 30.030 | 1.370 |
| International Cement Company S.A. | 100.00 | 517 | - | 517 | 1 |
| Logística de Transporte S.A. | 100.00 | 57.093 | 29.692 | 27.401 | 3.695 |
| Marítima de Graneles S.A. | 100.00 | 20.182 | 16.363 | 3.819 | (560) |
| Panamá Cement Holding S.A. | 50.00 | 484.837 | 204.212 | 280.625 | 33.479 |
| Piazza Acquisition Corp. | 100.00 | 616.141 | 5.842 | 610.299 | (27.024) |
| Point Corporation | 80.85 | 176.153 | - | 176.153 | 41.919 |
| Port Royal Cement Company LLC | 100.00 | 20.605 | 5.713 | 14.892 | (516) |
| Profesionales a su Servicio Ltda. | 100.00 | 15 | 587 | (572) | (946) |
| Reforestadora del Caribe S.A. | 100.00 | 36.012 | 8.413 | 27.599 | (2.238) |
| RMCC Group Inc. | 100.00 | 430.449 | - | 430.449 | (78.059) |
| Savannah Cement Company LLC | 100.00 | 29.743 | 16.500 | 13.243 | (327) |
| Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. | 100.00 | 32.627 | 32.476 | 151 | 133 |
| Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 100.00 | 18.908 | 5.812 | 13.096 | (819) |
| Somerset Shipping Co. Ltd. | 50.00 | 27.144 | 27.061 | 83 | 1.023 |
| South Caribbean Trading & Shipping S.A. | 100.00 | 208.868 | 55.333 | 153.535 | 67.933 |
| South Central Cement Ltd. | 100.00 | 87.919 | 28.279 | 59.640 | 787 |
| Southern Equipment Company Inc. | 100.00 | 1.157.261 | 726.812 | 430.449 | (78.059) |
| Southern Star Concrete Inc | 100.00 | 949.941 | 333.800 | 616.141 | (21.981) |
| Transatlantic Cement Carriers Inc. | 100.00 | 58.377 | 29.004 | 29.373 | 1.485 |
| Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. | 50.00 | 30.516 | (1.166) | 31.682 | 2.767 |
| Urbanizadora Villa Santos Ltda. | 100.00 | 64.962 | 58.199 | 6.763 | 2.238 |
| Valle Cement Investments Ltd. | 100.00 | 150.803 | 30.851 | 119.952 | 615 |
| Venezuela Ports Company S.A. | 100.00 | 4.508 | - | 4.508 | (1.027) |
| Winterset Shipping Co. Ltd. | 50.00 | 30.472 | 25.042 | 5.430 | 2.540 |
| Zona Franca Argos S.A. | 100.00 | 772.603 | 219.369 | 553.234 | 17.209 |
| | | 19.047.059 | 7.039.902 | 12.007.157 | - |

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

- Ingresan al consolidado, Cementos Colón S.A., Dominicana Cement Holding S.A., Domar Ltd., Caricement Antillas NV, Caricement USVI Corp., Caribbean Construction and Development Ltd., Caricement Antigua Limited y Caricement Saint Maarten NV.

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

La consolidación dio como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Cementos Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$1.413.053 (2008 - \$2.075.682), en los pasivos de \$1.493.894 (2008 - \$2.153.972), una disminución en el patrimonio de \$80.841 (2008 - \$78.290) y un aumento en la utilidad neta de \$6 (2008 - \$3.647).

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

| | SALDO ANTES DE ELIMINACIONES | ELIMINACIONES | SALDO CONSOLIDADO |
|------------|------------------------------|---------------|-------------------|
| Activos | 22.273.281 | (7.575.666) | 14.697.615 |
| Pasivos | 6.695.755 | (1.738.520) | 4.957.235 |
| Patrimonio | 15.577.526 | (5.837.146) | 9.740.380 |

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

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|---------------|
| Utilidad sin consolidar | 209.821 | 66.990 |
| Utilidad realizada en venta de terrenos de Urbanizadora Villa Santos S.A.S. | 6 | 3.647 |
| Utilidad consolidada | 209.827 | 70.637 |

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

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Patrimonio individual | 9.821.221 | 6.375.730 |
| Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo | (1.808) | (1.803) |
| Utilidades no realizadas en venta de inversiones | (48.621) | (48.621) |
| Utilidades no realizadas en venta de terrenos | (30.418) | (31.513) |
| Utilidades realizadas en el año | 6 | 3.647 |
| Patrimonio consolidado | 9.740.380 | 6.297.440 |

NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros consolidados, la Matriz por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las normas establecidas

por la Superintendencia Financiera y otras normas legales. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

ESENCIA SOBRE FORMA

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

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Para las compañías sobre las que no se cuenta con información histórica se convirtieron los patrimonios a la tasa de cierre de diciembre de 2005.
- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones; si lo anterior no es posible se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.
- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, 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 de mayo 7 de 2007 modificó los Decretos 2649 y 2650, eliminando la aplicación de los ajustes integrales por inflación. La norma contempla que los ajustes por inflación contabilizados desde enero de 1992 hasta diciembre 31 de 2006, formarán parte del saldo de las respectivas cuentas.

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

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

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

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

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos, 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 y entre 6 y 8 años para los buques.

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

INTANGIBLES

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

CRÉDITO MERCANTIL ADQUIRIDO

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

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

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

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

VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Corresponden a:

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía gestiona los riesgos mencionados mediante las siguientes operaciones:

OPERACIONES SWAP

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

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

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

OPERACIONES FORWARD

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

OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

CUENTAS DE ORDEN

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como el valor de los bienes y valores entregados en garantía, avales otorgados, cartas de crédito sin utilizar, 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. Todos los ingresos, costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

UTILIDAD OPERATIVA ANTES DEL DETERIORO DE LOS ACTIVOS

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

DETERIORO DE LOS ACTIVOS

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

INGRESOS – DIVIDENDOS

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA POR ACCIÓN

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

CONTINGENCIAS

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

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

RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTA 4 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

| | 2009 | | 2008 | |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | DÓLARES | MILLONES DE PESOS | DÓLARES | MILLONES DE PESOS |
| Activos corrientes | 431.392.061 | 881.865 | 636.335.949 | 1.427.677 |
| Activos no corrientes | 1.236.760.392 | 2.528.223 | 1.397.990.938 | 3.136.518 |
| | 1.668.152.453 | 3.410.088 | 2.034.326.887 | 4.564.195 |
| Pasivos corrientes | (566.289.579) | (1.157.626) | (830.237.993) | (1.862.714) |
| Pasivos no corrientes | (608.791.840) | (1.244.511) | (793.026.635) | (1.779.227) |
| | (1.175.081.419) | (2.402.137) | (1.623.264.628) | (3.641.941) |
| Posición neta activa | 493.071.034 | 1.007.951 | 411.062.259 | 922.254 |

NOTA 5 – INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | Tasa promedio anual en 2009 (%) | 2009 | 2008 |
|--|---------------------------------|----------------|----------------|
| Certificados de depósito a término (1) | 2,93% | 261.977 | 496.644 |
| Derechos de recompra | 2,20% | 165.191 | 29.133 |
| Derechos fiduciarios | 4,41% | 62.119 | 251.555 |
| Títulos y aceptaciones | | - | 2.020 |
| Bonos y otros | | 252 | 289 |
| | | 489.539 | 779.641 |
| Menos - Provisiones | | (248) | (20.631) |
| | | 489.291 | 759.010 |

(1) Corresponde principalmente a CDTs por US\$116.000.000 (2008 US\$156.000.000).

NOTA 6 - DEUDORES

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

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|------------------|
| Clientes nacionales | 282.914 | 283.397 |
| Clientes del exterior | 15.534 | 21.873 |
| Cuentas corrientes comerciales (1) | 20.287 | 48.653 |
| Anticipos a contratistas y otros (2) | 138.364 | 232.289 |
| Préstamos a particulares | 15.458 | 13.796 |
| Deudores varios | 61.847 | 58.190 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 24.407 | 23.053 |
| Ingresos por cobrar (3) | 105.732 | 188.086 |
| Anticipo de impuestos | 173.027 | 182.616 |
| Cuentas por cobrar a vinculadas (ver nota 26) | 22.185 | 17.605 |
| Otros | 2.689 | 1.979 |
| | 862.444 | 1.071.537 |
| Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo | (52.573) | (37.909) |
| Parte a largo plazo | (57.522) | (40.822) |
| | 752.349 | 992.806 |

- (1) Incluye \$20.191 (2008 - \$46.463) con compañías vinculadas, no consolidadas. (Ver nota 26).
- (2) La disminución corresponde principalmente a la legalización de los anticipos entregados para la construcción de la planta en Cartagena de la Zona Franca Argos S.A.S.
- (3) La disminución se debe al recaudo de \$75.172 de la venta de acciones de Reforestadora El Guásimo y de terrenos.

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$7.757 (2008 - \$4.108).

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

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

| | VALOR |
|------|---------------|
| 2011 | 47.078 |
| 2012 | 5.629 |
| 2013 | 4.106 |
| 2014 | 709 |
| | 57.522 |

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

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

NOTA 7 - INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

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

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Saldo al inicio | 7.305 | 6.294 |
| Provisión del año | 5.298 | 2.304 |
| Castigos | (7.029) | (1.293) |
| Saldo Final | 5.574 | 7.305 |

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

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2009

| Compañía | Domicilio | Actividad económica | Valorización | Acciones en circulación | No. de acciones | Porcentaje poseído | Clase de acción | Costo ajustado | Valor comercial | Provisión | Valorización (desvalorización) |
|--|--------------|--|--------------|-------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|--------------------------------|
| A. ACCIONES | | | | | | | | | | | |
| Aeropuerto de Barranquilla S.A. | Barranquilla | Transporte aéreo | I | 338.000.000 | 16.000.000 | 4,73% | O | 40 | 149 | - | 109 |
| Bancolombia S.A. | Medellín | Intermediación financiera | B | 509.704.584 | 36.763.662 | 7,21% | O | 107.777 | 850.711 | - | 742.934 |
| Cartón de Colombia S.A. | Cali | Producción de cartones | B | 107.716.050 | 3.192.175 | 2,96% | O | 7.034 | 26.119 | - | 19.085 |
| Cementos de Caldas S.A. | Manizales | Producción cemento | I | 50.666.501 | 20.179.195 | 39,83% | O | 3.027 | 3.363 | - | 336 |
| Compañie de Distribution de Ciment S.A. (2) | Haití | Transporte de carga | I | 200 | 200 | 100,00% | O | 181 | 181 | - | - |
| Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. | Palмира | Producción de empaques | I | 54.607 | 3.503 | 6,41% | O | 49 | 6.959 | - | 6.910 |
| Concesiones Urbanas S.A. | Bogotá | Construcciones civiles | I | 1.554.726 | 518.345 | 33,34% | O | 6.361 | 11.452 | - | 5.091 |
| Corporación de Cemento Andino C.A. (3) | Venezuela | Producción cemento | I | 37.697.288 | 37.580.426 | 99,69% | O | 39.484 | - | 39.484 | - |
| Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica | Barranquilla | Intermediación financiera | I | 68.359 | 2.730 | 3,99% | O | 40 | 103 | - | 63 |
| Funciones Colombia S.A. | Medellín | Producción piezas de fundición | I | 2.496.845.128 | 38.543.456 | 1,54% | O | 278 | 23 | 255 | - |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | Medellín | Inversiones | B | 469.037.260 | 131.227.832 | 27,98% | O | 134.759 | 3.171.710 | - | 3.036.951 |
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | Medellín | Producción confitería | B | 435.123.458 | 24.940.650 | 5,73% | O | 15.444 | 523.754 | - | 508.310 |
| Hipódromo Los Comuneros S.A. | Guarne | Hípica | I | 3.199.388 | 16.870 | 0,53% | O | 12 | - | - | (12) |
| Industrial Hullera S.A. | Medellín | Explotación de carbón | I | 6.474.711 | 2.426.469 | 37,48% | O | 155 | - | - | (155) |
| Inmobiliaria Incem | Panamá | | I | 2.196.430 | 281.143 | 12,80% | O | 204 | 204 | - | - |
| Intership Agency Venezuela | Venezuela | Representación marítima | I | - | - | 100,00% | O | 20 | - | 20 | - |
| Inversiones El Duero S.A.S. | Medellín | Inversiones | I | 21.077.050 | 2.107.705 | 10,00% | O | 15.094 | 15.033 | 61 | - |
| Occidental de Empaques S.A. | Medellín | Empaques | I | 2.160.000 | 4.500 | 0,21% | O | 10 | 77 | - | 67 |
| Onya Colombia S.A. | Guarne | Producción minerales no metálicos | I | 12.690.910 | 6.345.455 | 50,00% | O | 11.554 | 30.674 | - | 19.120 |
| Papeles y Cartones S.A. | Barbosa | Producción de papel | I | 11.426.975.951 | 1.112.158 | 0,01% | O | 1 | 13 | - | 12 |
| Propal S.A. | Cali | Producción de papel | I | 150.826.378 | 116.767 | 0,08% | O | 2 | 164 | - | 162 |
| Propuerto S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 1.145.337 | 128.965 | 11,26% | O | 1.151 | - | 1.147 | (4) |
| Reforestadora El Guásimo S.A. | Medellín | Desarrollo proyectos agroindustriales | I | 3.656.092.780 | 43.905.232 | 1,20% | O | 3 | 827 | - | 824 |
| Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 16.667 | 2.625 | 15,75% | O | 70 | 5 | - | (65) |
| Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 52.714 | 1.000 | 1,90% | O | 16 | 14 | - | (2) |
| Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 16.198.079 | 403.130 | 2,49% | O | 484 | 404 | - | (80) |
| Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2) | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 40.000 | 40.000 | 100,00% | O | 56 | 39 | 2 | (15) |
| Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2) | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 50.000 | 50.000 | 100,00% | O | 59 | 51 | 2 | (6) |
| Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 2.799.646 | 12.771 | 0,46% | O | 63 | 160 | - | 97 |
| Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 50 | 3 | 6,00% | O | 9 | - | 9 | - |
| Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A. | Buenaventura | Servicios portuarios | I | 356.132 | 4.390 | 1,23% | O | 103 | 47 | - | (56) |
| Surandina de Puertos C.A. | Venezuela | Servicios portuarios | I | 250.000 | 250.000 | 100,00% | O | 5.353 | 5.353 | - | - |
| Tableros y Maderas de Caldas S.A. | Manizales | Explotación industria de madera | B | 25.398.319.930 | 999.681.490 | 3,94% | O | 1.429 | 5.948 | - | 4.519 |
| Textiles Fabricato Tejcondor S.A. | Medellín | Textiles | B | 8.255.282.680 | 206.470.392 | 2,50% | O | 2.861 | 6.166 | - | 3.306 |
| Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A. | Cali | Servicios férreos | I | 2.450.625 | 72.294 | 2,95% | O | 331 | - | 331 | - |
| Triple A Barranquilla S.A. | Barranquilla | Servicios públicos | I | 59.079.605 | 82.214 | 0,14% | O | 350 | 213 | - | (137) |
| Otras | | | | | | | | 6.538 | - | 3.963 | (2.576) |
| B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL | | | | | | | | | | | |
| Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1) | Barranquilla | Transporte de carga marítimo | I | 61.169 | 50.334 | 82,29% | O | 10 | - | 10 | - |
| Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1) | Barranquilla | Comercialización | I | 200.000 | 200.000 | 100,00% | O | 3.674 | 4.977 | - | 1.303 |
| Distribuidora de Cementos Ltda. (1) | Medellín | Comercialización | I | 50.000 | 50.000 | 100,00% | O | 1.915 | 1.762 | 227 | 74 |
| Servigranel | Barranquilla | Comercialización | I | - | - | - | O | 37 | - | 37 | - |
| Transportadora Sucre Ltda. (1) | Barranquilla | Transporte de carga | I | 100 | 40 | 40,00% | O | 75 | 75 | - | - |
| Transportes Elman Ltda. (1) | Barranquilla | Transporte terrestre, fluvial y marítimo | I | 800.000 | 389.148 | 48,64% | O | 1.592 | 4.334 | - | 2.742 |
| Transmarítima del Caribe Ltda. (1) | Barranquilla | Transporte marítimo | I | 50 | 34 | 68,00% | O | 53 | - | 53 | - |
| Otras | | | | | | | | 12 | 5 | 7 | |
| TOTAL ACCIONES Y CUOTAS | | | | | | | | 367.770 | 4.671.069 | 45.608 | 4.348.907 |
| C. BONOS Y TÍTULOS | | | | | | | | 2.017 | 2.017 | | |
| D. OTRAS INVERSIONES | | | | | | | | 14.107 | 92.210 | 3.609 | 81.712 |
| Menos - Provisión para protección | | | | | | | | (49.217) | | | |
| | | | | | | | | 334.677 | 4.765.296 | 49.217 | 4.430.619 |

2008

| 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 | Barranquilla | Transporte aéreo | I | 338.000.000 | 16.000.000 | 4,73% | O | 40 | 157 | - | 117 |
| Bancolombia S.A. | Medellín | Intermediación financiera | B | 509.704.584 | 34.988.095 | 6,86% | O | 81.163 | 498.555 | - | 417.392 |
| Cartón de Colombia S.A. | Cali | Producción de cartones | B | 107.716.050 | 3.192.175 | 2,96% | O | 7.035 | 39.522 | - | 32.487 |
| Cementos de Caldas S.A. | Manizales | Producción cemento | I | 50.686.501 | 20.179.195 | 39,81% | O | 3.028 | 3.572 | - | 545 |
| Compañía Colombiana de Inversiones S.A. | Medellín | Intermediación financiera | B | 71.931.201 | 2.672.325 | 3,72% | O | 29.042 | 57.668 | - | 28.626 |
| Companie de Distribution de Ciment S.A. (2) | Haití | Transporte de carga | I | 200 | 200 | 100,00% | O | 214 | 214 | - | - |
| Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. | Palmira | Producción de empaques | I | 54.607 | 3.503 | 6,41% | O | 49 | 6.294 | - | 6.245 |
| Concesiones Urbanas S.A. | Bogotá | Construcciones civiles | I | 2.350.000 | 783.489 | 33,34% | O | 9.616 | 12.959 | - | 3.343 |
| Corporación de Cemento Andino C.A. (3) | Venezuela | Producción cemento | I | 37.697.288 | 34.815.640 | 92,36% | O | 40.059 | - | 40.059 | - |
| Domar Ltd. | Bermuda | Inversiones | I | - | 6.000 | 50,00% | O | 17.077 | 19.640 | - | 2.563 |
| Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A. | Barranquilla | Transporte | I | 114.902.277 | 9.686.262 | 8,43% | O | 18.098 | 7.309 | - | (10.789) |
| Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica | Barranquilla | Intermediación financiera | I | 68.359 | 2.730 | 3,99% | O | 40 | 106 | - | 67 |
| Fundiciones Colombia S.A. | Medellín | Producción piezas de fundición | I | 2.496.845.128 | 38.543.456 | 1,54% | O | 278 | 27 | 251 | - |
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | Medellín | Producción confitería | B | 435.123.458 | 24.940.650 | 5,73% | O | 15.444 | 386.708 | - | 371.264 |
| Hipódromo Los Comuneros S.A. | Guarne | Hípica | I | 3.199.388 | 16.870 | 0,53% | O | 12 | - | - | (12) |
| Industrial Hullera S.A. | Medellín | Explotación de carbón | I | 6.474.711 | 2.426.469 | 37,48% | O | 155 | - | - | (155) |
| Inmobiliaria Incem | Panamá | | I | 2.196.430 | 281.143 | 12,80% | O | 224 | 224 | - | - |
| Intership Agency Venezuela | Venezuela | Representación marítima | I | - | - | 100,00% | O | 22 | - | 22 | - |
| Occidental de Empaques S.A. | Medellín | Empaques | I | 2.160.000 | 4.500 | 0,21% | O | 10 | 64 | - | 55 |
| Omya Colombia S.A. | Guarne | Product. minerales no metálicos | I | 12.690.910 | 6.345.455 | 50,00% | O | 11.554 | 26.384 | - | 14.830 |
| Papeles y Cartones S.A. | Barbosa | Producción de papel | I | 11.426.975.951 | 1.112.158 | 0,01% | O | 1 | 11 | - | 11 |
| Propal S.A. | Cali | Producción de papel | I | 150.826.378 | 116.767 | 0,08% | O | 2 | 141 | - | 139 |
| Propuerto S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 1.145.337 | 128.965 | 11,26% | O | 1.151 | 1.340 | - | 189 |
| Reforestadora El Guásimo S.A. | Medellín | Desarrollo proy. agroindustriales | I | 3.656.092.780 | 43.905.232 | 1,20% | O | 3 | 833 | - | 830 |
| Soc. Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 16.667 | 2.625 | 15,75% | O | 70 | 5 | - | (65) |
| Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 52.714 | 1.000 | 1,90% | O | 16 | 14 | - | (2) |
| Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 16.198.079 | 361.259 | 2,23% | O | 484 | 361 | - | (123) |
| Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2) | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 40.000 | 40.000 | 100,00% | O | 56 | 39 | 2 | (15) |
| Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2) | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 50.000 | 50.000 | 100,00% | O | 59 | 39 | 12 | (8) |
| Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A. | Ciénaga | Servicios portuarios | I | 14.900.000 | 14.900.000 | 100,00% | O | 45.522 | 22.035 | 7.642 | (15.845) |
| Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 2.799.646 | 12.771 | 0,46% | O | 63 | 185 | - | 122 |
| Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 50 | 3 | 6,00% | O | 4 | - | 4 | - |
| Soci. Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A. | Buenaventura | Servicios portuarios | I | 356.132 | 4.390 | 1,23% | O | 103 | 48 | - | (55) |
| Suramericana de Inversiones S.A. | Medellín | Inversiones | B | 457.396.624 | 131.227.832 | 28,69% | O | 134.759 | 1.984.903 | - | 1.850.143 |
| Surandina de Puertos C.A. | Venezuela | Servicios portuarios | I | 500 | 500 | 100,00% | O | 5.530 | 4.507 | 1.023 | - |
| Tableros y Maderas de Caldas S.A. | Manizales | Explotación industria de madera | B | 17.667.764.545 | 999.681.490 | 5,66% | O | 1.429 | 3.739 | - | 2.310 |
| Textiles Fabricato Tejicondor S.A. | Medellín | Textiles | B | 8.255.116.534 | 273.569.681 | 3,31% | O | 5.498 | 4.971 | - | (527) |
| Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A. | Cali | Servicios férreos | I | 2.450.625 | 72.294 | 2,95% | O | 331 | - | 331 | - |
| Triple A Barranquilla S.A. | Barranquilla | Servicios públicos | I | 59.079.605 | 82.214 | 0,14% | O | 350 | 211 | - | (139) |
| Otras | | | | | | | | 4.718 | (4.499) | 5.752 | (3.464) |
| B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL. | | | | | | | | | | | |
| Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1) | Barranquilla | Transporte de carga marítimo | I | 61.169 | 50.666 | 82,83% | O | 10 | - | 10 | - |
| Dicente Ltda. (1) | Medellín | Comercialización | I | 1.000 | 900 | 90,00% | O | 364 | 3.051 | - | 2.687 |
| Disgranel Ltda. (1) | Barranquilla | Comercialización | I | 1.000 | 1.000 | 100,00% | O | 7 | 80 | - | 73 |
| Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1) | Barranquilla | Comercialización | I | 200.000 | 202.500 | 100,00% | O | 3.674 | 3.951 | - | 276 |
| Distribuidora de Cementos Ltda. (1) | Medellín | Comercialización | I | 50.000 | 50.000 | 100,00% | O | 1.900 | 2.236 | - | 335 |
| Sevigranel | Barranquilla | Comercialización | I | - | - | - | O | 37 | - | 37 | - |
| Transportadora Sucre Ltda. (1) | Barranquilla | Transporte de carga | I | - | - | - | O | 75 | 75 | - | - |
| Transportes Elman Ltda. (1) | Barranquilla | Trans. terrestre, fluvial y marítimo | I | 800.000 | 380.000 | 47,50% | O | 1.491 | 4.156 | - | 2.665 |
| Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1) | Barranquilla | Transporte de carga | I | 10 | 10 | 100,00% | O | 153 | - | 153 | - |
| Transmarítima del Caribe Ltda. (1) | | | | 26 | 9 | 34,62% | O | 53 | - | 53 | - |
| TOTAL ACCIONES Y CUOTAS | | | | | | | | 441.073 | 3.091.837 | 55.351 | 2.706.115 |
| C. BONOS Y TÍTULOS | | | | | | | | 16.762 | 16.762 | | |
| D. OTRAS INVERSIONES | | | | | | | | 43.033 | 43.033 | | |
| Menos - Provisión para protección | | | | | | | | (55.351) | | | |
| | | | | | | | | 445.517 | 3.151.832 | 55.351 | 2.706.115 |

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2009 y 2008

Valorizaciones:

I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:

O: Ordinarias

(1) Compañías en liquidación

(2) Compañías en etapa preoperativa

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

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

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

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

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

| 2009 | COSTO AJUSTADO | DEPRECIACIÓN ACUMULADA | COSTO NETO | AVALÚO | VALORIZACIÓN | MÉTODO DE VALUACIÓN |
|--|------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Terrenos | 370.711 | - | 370.711 | 1.630.224 | 1.259.513 | Comparativo |
| Construcciones en curso | 144.231 | - | 144.231 | 144.231 | - | Costo |
| Construcciones y edificaciones | 519.791 | 291.507 | 228.284 | 424.718 | 196.434 | Comparativo/costo |
| Maquinaria y equipo de producción | 2.297.207 | 1.391.392 | 905.815 | 1.864.145 | 958.330 | Capitalización ingresos |
| Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones | 45.591 | 28.971 | 16.620 | 19.568 | 2.948 | Costo |
| Minas, canteras y yacimientos | 134.488 | 123.738 | 10.750 | 757.205 | 746.455 | Renta |
| Equipo de transporte terrestre | 442.869 | 198.686 | 244.183 | 274.283 | 30.100 | Capitalización ingresos |
| Flota fluvial | 87.406 | 10.092 | 77.314 | 86.949 | 9.635 | Capitalización ingresos |
| Vías de comunicación | 102.690 | 3.285 | 99.405 | 104.157 | 4.752 | Comparativo/costo |
| Plantaciones agrícolas | 6.260 | - | 6.260 | 7.062 | 802 | - |
| Maquinaria y equipo en montaje | 778.130 | - | 778.130 | 778.130 | - | Capitalización ingresos |
| Propiedades, planta y equipo en tránsito | 25.654 | - | 25.654 | 25.654 | - | Costo |
| Otros activos | 2.643 | 589 | 2.054 | 3.844 | 1.790 | Costo |
| Subtotal | 4.957.671 | 2.048.260 | 2.909.411 | 6.120.170 | 3.210.759 | |
| Menos provisión por desvalorización de activos | - | - | (29.390) | - | - | |
| TOTAL | 4.957.671 | 2.048.260 | 2.880.021 | 6.120.170 | 3.210.759 | |

| 2008 | COSTO AJUSTADO | DEPRECIACIÓN ACUMULADA | COSTO NETO | AVALÚO | VALORIZACIÓN | MÉTODO DE VALUACIÓN |
|--|------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Terrenos | 404.188 | - | 404.188 | 654.481 | 250.293 | Comparativo |
| Construcciones en curso | 165.448 | - | 165.448 | 165.448 | - | Costo |
| Construcciones y edificaciones | 543.960 | 200.531 | 343.429 | 447.066 | 103.637 | Comparativo/costo |
| Maquinaria y equipo de producción | 2.326.156 | 1.293.527 | 1.032.629 | 1.885.631 | 853.002 | Capitalización ingresos |
| Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones | 33.300 | 25.503 | 7.797 | 9.308 | 1.511 | Costo |
| Minas, canteras y yacimientos | 138.081 | 124.152 | 13.929 | 157.359 | 143.430 | Renta |
| Equipo de transporte terrestre | 450.754 | 175.448 | 275.306 | 293.436 | 18.130 | Capitalización ingresos |
| Flota fluvial | 89.573 | 15.462 | 74.111 | 91.993 | 17.882 | Capitalización ingresos |
| Vías de comunicación | 25.338 | 9.850 | 15.488 | 18.008 | 2.520 | Comparativo/costo |
| Plantaciones agrícolas | 1.564 | 710 | 854 | 854 | - | - |
| Maquinaria y equipo en montaje | 461.782 | - | 461.782 | 461.782 | - | Capitalización ingresos |
| Propiedades, planta y equipo en tránsito | 67.466 | - | 67.466 | 67.466 | - | Costo |
| Otros activos | 3.299 | 1.652 | 1.647 | 3.017 | 1.370 | Costo |
| Subtotal | 4.710.909 | 1.846.835 | 2.864.074 | 4.255.849 | 1.391.775 | |
| Menos provisión por desvalorización de activos | - | - | (30.506) | - | - | |
| Subtotal | 4.710.909 | 1.846.835 | 2.833.568 | 4.255.849 | 1.391.775 | |
| Menos porción corriente (1) | - | - | (57.507) | - | - | |
| TOTAL | 4.710.909 | 1.846.835 | 2.776.061 | 4.255.849 | 1.391.775 | |

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

La depreciación cargada a resultados en 2009 fue de \$264.082 (2008 - \$272.199)

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

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

NOTA 10 – DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Crédito mercantil (1) | 1.174.344 | 1.143.646 |
| Marcas (2) | 267.129 | 247.643 |
| Derechos (3) | 105.841 | 167.796 |
| Concesiones, franquicias y licencias (4) | 241.741 | 246.535 |
| Diferidos | 225.161 | 371.750 |
| Provisiones | (2.108) | - |
| Amortización acumulada | (103.227) | (71.375) |
| | 1.908.881 | 2.105.995 |
| Menos porción corriente (5) | - | 106.777 |
| Total | 1.908.881 | 1.999.218 |

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

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

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

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

- Carbones Nechí S.A.S. \$2.334, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$57.902 y se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
 - C. I. Carbones del Caribe S.A.S. por \$6.023, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$41.668 el cual se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
 - Cemento Panamá S.A., \$22.688, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$218.190 y se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
 - Haití Cement Holding por \$975, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$195.340 y se amortiza por el método de línea recta a 12 meses.
 - Domar Ltd. \$71.230 se amortiza por el método de línea recta a 10 años.
 - Caricement Antillas NV. \$25.648, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$2.480.232 y se amortiza por el método de línea recta a 10 años.
- (2) Corresponde a la valoración de las marcas adquiridas, la metodología empleada para la valoración se basó en el análisis de Flujo de Caja Descontado: el valor de la Compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un periodo de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro):

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

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

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

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

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

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

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|--|----------------|------------------|
| Créditos con bancos y corporaciones financieras | 1.022.575 | 1.451.153 |
| Créditos con bancos y entidades del exterior | 601.059 | 1.003.310 |
| Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial | 242 | 652 |
| Otras obligaciones con particulares (1) | 37.524 | 75.140 |
| Otras obligaciones nacionales | 56.359 | 97.784 |
| | 1.717.759 | 2.628.039 |
| Menos parte no corriente | (959.660) | (1.251.583) |
| | 758.099 | 1.376.456 |

(1) Contiene operaciones de arrendamiento de buques por \$ 37.524 (2008 \$75.140), las cuales bajo Normas Internacionales de Reporte Financiero (IFRS) son contabilizadas como Leasing Financiero.

Si estas operaciones se hubieran generado en el territorio nacional deberían haber sido reconocidas como un arriendo, sin presentar obligación financiera alguna.

Las principales obligaciones financieras son:

OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES NACIONALES Y DEL EXTERIOR

| ENTIDAD | CONCEPTO | MONEDA | 2009 | | 2008 | | VENCIMIENTO |
|---|----------------------|--------|------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-------------|
| | | | MONTO EN DÓLARES | MONTO EN MILLONES DE PESOS | MONTO EN DÓLARES | MONTO EN MILLONES DE PESOS | |
| BBVA | Crédito corto plazo | Peso | 9.783.635 | 20.000 | - | - | sep-10 |
| BBVA | Crédito corto plazo | Peso | 14.675.452 | 30.000 | - | - | sep-10 |
| Davivienda | Crédito largo plazo | Peso | 48.918.175 | 100.000 | 44.571.423 | 100.000 | oct-13 |
| Bancolombia | Crédito corto plazo | Peso | 19.567.270 | 40.000 | 17.828.569 | 40.000 | ago-10 |
| BBVA | Crédito corto plazo | Peso | 19.567.270 | 40.000 | 17.828.569 | 40.000 | abr-10 |
| Banco de Bogotá | Crédito largo plazo | Peso | 22.013.179 | 45.000 | - | - | sep-11 |
| Citibank | Crédito Bancoldex | Dólar | 499.944 | 1.022 | 1.499.383 | 3.364 | abr-10 |
| BBVA | Crédito de tesorería | Peso | 3.179.681 | 6.500 | - | - | feb-10 |
| BBVA | Crédito de tesorería | Peso | 24.459.087 | 50.000 | - | - | feb-10 |
| Banco de Crédito | Crédito de tesorería | Peso | 5.691.140 | 11.634 | - | - | feb-10 |
| Davivienda | Crédito de tesorería | Peso | 1.467.545 | 3.000 | - | - | ene-10 |
| Banco Santander | Crédito de tesorería | Peso | 4.011.290 | 8.200 | - | - | ene-10 |
| Banco de Crédito | Crédito de tesorería | Peso | 4.500.472 | 9.200 | - | - | ene-10 |
| Davivienda | Crédito de tesorería | Peso | 105.663 | 216 | - | - | ene-10 |
| Banco de Bogotá | Crédito de tesorería | Peso | - | - | 22.285.712 | 50.000 | sep-09 |
| BBVA | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 43.075.161 | 96.643 | ago-09 |
| Davivienda | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 18.501.598 | 41.510 | may-09 |
| Davivienda | Crédito largo plazo | Peso | 29.350.905 | 60.000 | - | - | dic-12 |
| Bancolombia | Crédito de tesorería | Peso | 1.858.891 | 3.800 | - | - | may-10 |
| Banco AV Villas | Crédito de tesorería | Peso | 48.918 | 100 | - | - | ene-10 |
| Banco de Crédito | Crédito de tesorería | Peso | 2.445.909 | 5.000 | - | - | ene-10 |
| Banco AV Villas | Crédito de tesorería | Peso | 2.103.482 | 4.300 | - | - | ene-10 |
| Banco AV Villas | Crédito de tesorería | Peso | 293.509 | 600 | - | - | ene-10 |
| Bancolombia | Crédito de tesorería | Peso | 2.788.336 | 5.700 | - | - | ene-10 |
| Banco AV Villas | Crédito de tesorería | Peso | 1.213.171 | 2.480 | - | - | ene-10 |
| Bancolombia | Crédito de tesorería | Peso | 342.427 | 700 | - | - | feb-10 |
| Banco de Crédito | Crédito de tesorería | Peso | 489.182 | 1.000 | - | - | ene-10 |
| Bancolombia | Crédito de tesorería | Peso | 978.363 | 2.000 | - | - | ene-10 |
| Citibank | Crédito sindicado | Dólar | 63.333.382 | 129.468 | 95.000.000 | 213.141 | dic-11 |
| Banco de Crédito | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 9.000.000 | 20.192 | may-09 |
| BBVA | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 16.000.000 | 35.897 | may-10 |
| BBVA | Crédito Bancoldex | Dólar | - | - | 1.001.074 | 2.246 | abr-09 |
| Corporación Andina de Fomento | Crédito multilateral | Dólar | - | - | 75.000.000 | 168.269 | nov-09 |
| Banco de Desarrollo de China | Crédito multilateral | Dólar | - | - | 75.000.000 | 168.269 | nov-09 |
| Citibank PLC London | Crédito largo plazo | Dólar | 151.274.074 | 309.239 | 65.783.410 | 147.591 | jun-19 |
| Banamex | Crédito bilateral | Dólar | - | - | 99.906.400 | 224.149 | dic-09 |
| Citibank NA, sucursal Panamá (Agente Administrador) | Crédito sindicado | Dólar | 50.000.000 | 102.212 | 50.000.000 | 112.180 | (1) |
| BNP Paribas, sucursal Panamá | Crédito de tesorería | Dólar | 24.000.000 | 49.062 | - | - | mar-10 |
| BNP Paribas, sucursal Panamá | Crédito de tesorería | Dólar | 1.500.000 | 3.066 | - | - | ene-10 |
| Banco General | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 4.000.000 | 8.974 | dic-09 |
| Banco General | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 2.000.000 | 4.487 | jun-09 |
| BNP Paribas, sucursal Panamá | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 3.000.000 | 6.731 | abr-09 |
| BNP Paribas, sucursal Panamá | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 2.000.000 | 4.487 | may-09 |
| Banco General | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 2.000.000 | 4.487 | jun-09 |
| BICSA | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 1.000.000 | 2.244 | mar-09 |
| BICSA | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 2.000.000 | 4.487 | jun-09 |
| Banco General | Crédito de tesorería | Dólar | - | - | 2.000.000 | 4.487 | jun6-09 |
| Citibank (Agente Administrador) (2) | Crédito sindicado | Dólar | 256.666.666 | 524.686 | 385.000.000 | 863.782 | (3) |
| UBS | Crédito de tesorería | Dólar | 4.493.782 | 9.186 | 4.493.782 | 10.082 | (4) |
| Bancolombia Miami Agency | Crédito de tesorería | Dólar | 972.222 | 1.987 | 1.361.111 | 3.054 | (4) |
| Wells Fargo | Crédito rotativo | Dólar | 4.510.006 | 9.219 | - | - | 2010 |
| Citicapital | Crédito rotativo | Dólar | - | - | 15.233.856 | 34.179 | 2009 |

- (1) Corresponde a 20 cuotas trimestrales de US\$2,5 millones desde agosto de 2010 hasta mayo de 2015.
- (2) La tasa de interés se calcula con base en la Libor (3 meses) más un margen que oscila entre 0,75% y 1,625%, dependiendo del cálculo consolidado de Cementos Argos S.A. de deuda neta/EBITDA.

El crédito sindicado Citibank N.A. (Agente Administrador) y el crédito a largo plazo del Citibank PLC (Agente Administrador) respaldado por EKF Dinamarca, estipulan entre otros los siguientes compromisos sobre los balances consolidados:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA menor a 4.0 veces hasta junio 2010, momento en el cual cambiará a 3,5 veces.
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 1,5

- (3) Cuotas semestrales de US\$64.166.166,67 desde junio de 2009 a diciembre de 2011.
- (4) Cuotas de US\$388.889 de 2009 a 2011 y cuota de US\$194.444 en junio de 2012.

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

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

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

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

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

NOTA 12 - BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| PLAZO | VALORES EMITIDOS | TASA DE INTERÉS | FORMA DE PAGO |
|----------|------------------|-----------------|-----------------|
| 363 días | \$150.000 | 8,44% EA | Período vencido |
| 270 días | \$80.000 | 6,54% EA | Período vencido |
| 180 días | \$70.000 | 5,24% EA | Período vencido |
| | \$300.000 | | |

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

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

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

Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 9,95% E.A. (2008 - 10,78% E.A.)
 Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 2,85% E.A.(2008 - 4,31% E.A.)

NOTA 13 - PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|------------------|
| Costos y gastos por pagar | 149.721 | 223.145 |
| Proveedores nacionales | 147.939 | 314.381 |
| Proveedores del exterior | 80.073 | 116.661 |
| Dividendos por pagar | 42.510 | 42.320 |
| Cuentas corrientes comerciales (1) | 29.653 | 21.482 |
| Cuentas por pagar a contratistas | 6.887 | 9.573 |
| Acreedores varios (2) | 249.506 | 287.976 |
| Retenciones por pagar | 19.090 | 36.482 |
| Instalamentos por pagar (3) | 46.715 | 3.251 |
| Otras cuentas por pagar | 9.564 | 18.005 |
| | 781.658 | 1.073.276 |
| Menos - Acreedores varios a largo plazo | (175.395) | (224.584) |
| | 606.263 | 848.692 |

(1) Cuentas con vinculados por \$24.773 (2008 - \$17.657).

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

Saldo a diciembre 31 de 2009: US\$100.100.000

Vencimiento: Agosto de 2016

Tasa: 5% EA pagadero TV

Amortización: 10 pagos anuales

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

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

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

NOTA 14 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

| | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto sobre la renta | 165.100 | 180.599 |
| Impuesto sobre las ventas | 22.532 | 54.314 |
| Impuesto de industria y comercio | 649 | (13.163) |
| Impuestos a la propiedad raíz | 4.953 | 4.750 |
| Otros | 991 | 608 |
| | 194.225 | 227.108 |

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%.

- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir de 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales, generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente. Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir de 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 8 años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.
- d) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los 5 años siguientes. A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- e) A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. La administración de la Compañía y sus asesores, una vez concluido el estudio respectivo de precios de transferencia consideran que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria acumulados a 2009 y 2008 correspondientes a Cementos Argos S.A., y sus subordinadas, ascendían a \$158.661 (2008 - \$171.931) y las pérdidas fiscales ascendían a \$167.255 (2008 - \$79.654).

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

| | 2009 | 2008 |
|---|---------------|---------------|
| Renta gravable por compañías nacionales | 195.176 | 143.495 |
| | 33% | 33% |
| | 64.408 | 47.353 |
| Impuesto de renta diferido crédito | (2.398) | (12.482) |
| Provisión impuesto de renta compañías nacionales | 62.010 | 34.871 |
| Impuesto sobre la renta por compañías del exterior | (272) | (20.853) |
| Total provisión para impuesto sobre la renta | 61.738 | 14.018 |

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

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

El valor declarado y pagado en el año 2009 fue de \$19.870 registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

El valor a causar para el año 2010 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$19.870.

REFORMA TRIBUTARIA

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

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

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

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

NOTA 15 – PASIVOS DIFERIDOS

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Impuestos diferidos (1) | 123.923 | 149.885 |
| Corrección monetaria diferida | 7.700 | 13.724 |
| | 131.623 | 163.609 |

(1) Corresponde a impuestos por depreciación diferida.

NOTA 16 - OBLIGACIONES LABORALES

| | 2009 | 2008 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Pensiones por pagar | 222.826 | 216.176 |
| Cesantías consolidadas | 7.698 | 7.473 |
| Vacaciones consolidadas | 8.408 | 8.325 |
| Prestaciones extralegales | 9.629 | 11.333 |
| Salarios por pagar | 188 | 1.712 |
| Otras | 2.597 | 1.278 |
| | 251.346 | 246.297 |
| Menos - Parte a largo plazo | (222.826) | (216.176) |
| | 28.520 | 30.121 |

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

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

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

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

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|-------|-------|
| Número de personas | 1.683 | 1.770 |
| Tasa de interés | 4,80% | 4,80% |
| Incremento futuro de pensiones | 6,48% | 5,15% |

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

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------|--------|--------|
| Pensiones de jubilación | 31.011 | 40.752 |

El pasivo pensional y los títulos pensionales se encuentran totalmente amortizados.

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

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

NOTA 17 – OTROS PASIVOS

A 31 de diciembre comprendían:

| | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Pasivos estimados y provisiones | | |
| Para costos y gastos (1) | 75.517 | 90.066 |
| Para obligaciones laborales | 10.578 | 11.416 |
| Para obligaciones fiscales | 68.777 | 26.026 |
| Para mantenimiento y reparaciones | 920 | 643 |
| Para contingencias (2) | 23.376 | 24.087 |
| Provisiones diversas (3) | 27.630 | 40.177 |
| Diferidos | | |
| Ingresos recibidos por anticipado | 2.614 | 4.199 |
| Utilidad diferida en ventas a plazos | 2.142 | 3.458 |
| Otros pasivos | | |
| Anticipos y avances recibidos (4) | 54.524 | 67.283 |
| Depósitos recibidos | 18 | 35 |
| Ingresos recibidos para terceros | 152 | (1.880) |
| Retenciones a terceros sobre contratos | 388 | 450 |
| | 266.636 | 265.960 |

- (1) Corresponde a provisiones por bienes y/o servicios recibidos por la Compañía y no facturados por los proveedores \$45.579 (2008 - \$74.606), también incluye causaciones de gastos de materiales y repuestos \$10.900, intereses \$5.120, honorarios \$1.174.
- (2) Comprenden provisiones para contingencias, laborales \$11.703 (2008 - \$14.637), civiles \$7.083 (2008 - \$3.815), administrativas \$3.100 (2008- \$2.718) y otras \$70 (2008 - \$1.098).
- (3) Corresponde principalmente a la compra del derecho a Acerías Paz del Río S.A. por \$13.159. En C.I. Carbones del Caribe S.A.S. \$10.387 (Take or Pay Fenoco \$7.264 y otros por \$3.123).
- (4) Corresponde principalmente a anticipos de clientes por \$41.350 (2008 - \$61.505) y anticipos sobre contratos \$12.859 (2008 - \$1.170).

Para la valoración de los pasivos estimados sobre costos y gastos, obligaciones laborales, fiscales, contingencias y provisiones diversas se utilizó el método 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 2009 y 2008 las acciones en circulación son 1.151.672.310 acciones.

| | 2009 | 2008 |
|--|-------|-------|
| 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 apropiarse como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES

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

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| Reserva para readquisición de acciones | 113.797 | 113.797 |
| Menos- acciones propias readquiridas | (113.797) | (113.797) |

OTRAS RESERVAS

El 24 de marzo de 2009 la Asamblea General de Accionistas autorizó la apropiación de \$72.362 de las reservas para 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 de débito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

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

NOTA 19 – VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| De inversiones permanentes | 4.430.619 | 2.706.115 |
| De propiedades, planta y equipo y otros activos | 3.210.759 | 1.391.775 |
| Valorizaciones | 7.641.378 | 4.097.890 |
| Traslado interés minoritario | 48.493 | 197.090 |
| Superávit por valorizaciones | 7.689.871 | 4.294.980 |

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

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

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

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN

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

| | 2009 | 2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| Bienes y valores entregados en garantía (1) | 671.399 | 419.024 |
| Promesas de compra | - | 6.910 |
| Bienes totalmente depreciados (2) | 440.724 | 295.232 |
| Capitalización por revalorización del patrimonio | 55.391 | 55.391 |
| Deudoras fiscales (3) | 5.129.639 | 5.395.016 |
| Litigios y/o demandas | 142.015 | 142.015 |
| Créditos a favor no utilizados (4) | 7.039 | 261.340 |
| Otras cuentas deudoras de control | 56.581 | 5.657 |
| Otras | 136.836 | 23.037 |
| | 6.639.624 | 6.603.622 |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos | (36.147) | (30.253) |
| Otras responsabilidades contingentes (5) | (725.304) | (937.077) |
| Otras | (74.388) | (34.451) |
| | (835.839) | (1.001.781) |
| Cuentas de orden acreedoras | | |
| Acreedoras fiscales (6) | (3.841.304) | (4.472.041) |
| Acreedoras de control | (26.649) | (26.657) |
| | (3.867.953) | (4.498.698) |
| Total cuentas de orden | 1.935.832 | 1.103.143 |

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

NOTA 21 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

| | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Gastos del personal | 111.475 | 92.412 |
| Servicios | 25.655 | 30.918 |
| Amortizaciones de cargos diferidos | 40.155 | 37.356 |
| Honorarios | 26.896 | 26.256 |
| Contribuciones y afiliaciones | 3.317 | 2.931 |
| Gastos de viaje | 6.113 | 7.387 |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | 23.266 | 23.985 |
| Mantenimiento y reparaciones | 10.597 | 10.493 |
| Impuestos | 8.284 | 8.506 |
| Arrendamientos (1) | 10.665 | 9.335 |
| Seguros | 13.251 | 26.225 |
| Provisiones (2) | 28.522 | (507) |
| Gastos legales | 2.669 | 5.280 |
| Adecuación e instalación | 178 | 219 |
| Gastos de representación y relaciones públicas | 386 | 600 |
| Casino y restaurante | 1.281 | 1.199 |
| Útiles y papelería | 513 | 506 |
| Transportes | 365 | 446 |
| Diversos | 8.442 | 5.416 |
| | 322.030 | 288.963 |

- (1) El incremento está representado por arrendamiento de oficinas en Bogotá y de arrendamiento de flota aérea.
- (2) El incremento obedece a las provisiones de inversiones en \$28.190, principalmente en Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por su inversión en Caricement Antilles NV.

NOTA 22 - GASTOS DE VENTAS

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

| | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Gastos del personal | 41.060 | 39.849 |
| Servicios | 23.676 | 27.524 |
| Amortizaciones de cargos diferidos | 18.060 | 8.291 |
| Mantenimiento y reparaciones | 3.280 | 4.139 |
| Impuestos | 16.484 | 16.034 |
| Arrendamientos | 3.910 | 6.651 |
| Gastos de viaje | 2.580 | 3.467 |
| Honorarios | 3.183 | 2.170 |
| Seguros | 1.609 | 1.050 |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | 5.536 | 6.165 |
| Contribuciones y afiliaciones | 1.077 | 793 |
| Gastos legales | 40 | 317 |
| Adecuaciones e instalaciones | - | 9 |
| Comisiones | 474 | 1.597 |
| Envases y empaques | 31 | - |
| Combustibles y lubricantes | 286 | 332 |
| Útiles y papelería | 141 | 186 |
| Gastos de relaciones públicas | 230 | 362 |
| Provisiones | 10.284 | 5.079 |
| Diversos | 1.955 | 1.105 |
| | 133.896 | 125.120 |

NOTA 23 – DIFERENCIA EN CAMBIO

| | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Utilidad en cambio | 26.162 | 148.235 |
| Pérdida en cambio | (77.522) | (354.755) |
| Diferencia en cambio neta | (51.360) | (206.520) |

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

NOTA 24 - OTROS INGRESOS

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Recuperaciones (1) | 40.633 | 83.970 |
| Utilidad en venta de inversiones permanentes (2) | 489.994 | 226.263 |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo | 85.077 | 131.981 |
| Utilidad en venta de otros bienes (3) | 48.669 | - |
| Otras ventas | 5.158 | 12.109 |
| Servicios | 2.451 | 2.982 |
| Honorarios | 4.570 | 4.730 |
| Arrendamientos | 3.442 | 4.019 |
| Ingresos de ejercicios anteriores | 5.694 | 3.112 |
| Aprovechamientos | 3.441 | 2.452 |
| Subvenciones | 1.083 | 2.248 |
| Indemnizaciones | 1.835 | 2.302 |
| Reclamos | - | 2.037 |
| Otros | 4.963 | 13.670 |
| | 697.010 | 491.875 |

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

- (1) Comprende recuperación de provisiones de inversiones por \$26.877 y recuperación de costos y gastos \$13.435.
- (2) Corresponde a utilidad por venta de acciones de Fenoco por \$41.535, Diamond Coal por \$324.356 y Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A. \$3.022, en la venta de activos a Vale Do Río Doce. Igualmente incluye utilidad en la venta de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. por \$114.018, acciones de Argos USA Corp. \$6.919 y Concesiones Urbanas \$144.
- (3) Generados en Emcarbón \$48.635 por venta de Activos a Vale Do Río Doce.

NOTA 25 - OTROS GASTOS

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Costos y gastos de ejercicios anteriores | 12.359 | 23.986 |
| Multas sanciones, demandas y litigios | 10.641 | 8.162 |
| Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo (1) | 151.644 | 793 |
| Retiro de propiedades, planta y equipo | 16.058 | 3.164 |
| Impuestos asumidos | 5.348 | 18.762 |
| Donaciones y contribuciones | 9.742 | 6.086 |
| Costos de otras ventas | 4.861 | 5.524 |
| Costo de venta de materiales y repuestos | 8.891 | 18.461 |
| Pensiones de jubilación y títulos pensionales | 31.011 | 40.752 |
| Indemnizaciones | 5.058 | 8.602 |
| Provisión para inversiones permanentes (2) | 49.924 | 58.792 |
| Pérdida en venta de inversiones | 8.126 | 5.790 |
| Pérdida en venta y retiro de otros activos | 4.159 | 1.336 |
| Pérdidas por siniestros | 475 | 2.205 |
| Costas y procesos judiciales | 607 | 505 |
| Provisión para protección de deudores | - | 2.220 |
| Gastos de asociadas | 2.901 | 466 |
| Demandas laborales | 5.001 | 3.522 |
| Amortización de cargos diferidos | 565 | 520 |
| Otras amortizaciones | 10.100 | 9.006 |
| Bonificación operadores mina El Hatillo | - | 15.768 |
| Otros (3) | 51.813 | 2.308 |
| | 389.284 | 236.730 |

- (1) Venta de activos carboníferos en la operación con Vale Do Río Doce.
- (2) Comprende provisiones de inversiones de C.I. Carbones del Caribe S.A.S. en Emcarbón S.A. \$22.972 por compra de acciones a minoristas, South Central Cement Limited en Venezuela \$1.217, Cementos Argos S.A. en Point Corp. \$5.342, Colcaribe Holding S.A. en Domar Limited \$15.108, Cementos Argos S.A. en Haití Cement Holding \$843, Cement and Mining Engineering INC. por diferencia en cambio con Corporación de Cemento Andino C.A. \$2.472, Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. en Dorset Shipping Co. Ltd. \$1.216.
- (3) Corresponden a gastos diversos en Cementos Argos S.A. por \$13.152 (provisiones de Industrial Hullera, Carbones Nechí S.A.S, gastos varios de Sodexho, seguridad, combustibles, registros notariales e impuestos sobre predios no operacionales), en Valle Cement Investments Limited por \$17.624 (gastos operación Vale), en C.I. Carbones del Caribe S.A.S. \$14.084 (castigo de inventarios \$2.449, fletes \$2.210, diversos \$7.886, provisión Propuertos \$1.147, demandas laborales \$316), gastos extraordinarios en Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por liquidación de las compañías Valencia, Sevilla y Ulleholmen por \$4.314. En Zona Franca Argos S.A.S. corresponde a costo de facturas realizadas a Cementos Argos S.A. y costos por la inauguración de la planta Cartagena \$2.122.

NOTA 26 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

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

| 2009 | ACCIONISTAS | DIRECTORES | REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES |
|-----------------------------|--------------|------------|--|
| Al final del año | | | |
| Activos | | | |
| Cuentas por cobrar | 4.432 | - | 5.755 |
| Total de los activos | 4.432 | - | 5.755 |
| Egresos | | | |
| Arrendamientos | 365 | - | - |
| Salarios | - | - | 6.174 |
| Intereses | 1.878 | - | - |
| | 2.243 | - | 6.174 |

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 2009 corresponden a:

| COMPAÑÍAS | CUENTAS POR COBRAR DIC-09 | CONCEPTO | CUENTAS POR PAGAR DIC-09 | CONCEPTO |
|--|---------------------------|---|--------------------------|---|
| Inversiones Argos S.A. | 4.432 | Honorarios por back office | 8.894 | Préstamo para compra de 1.264.623 acciones de Inversiones El Duero S.A.S, y arrendamiento oficinas Bogotá. |
| Andino Trading | | | 1.025 | Préstamo |
| Asesorías y Servicios Ltda. en liquidación | 415 | Capitalización | | |
| Caricement B.V. | 3.603 | Préstamo | | |
| Cartec Inc. | 13.374 | Préstamo | 1.888 | Préstamo |
| Cementos de Caldas S.A. | | | 6.114 | Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logística de Transporte S.A., 11.600 acciones de Áridos de Antioquia S.A., 7.500 acciones de Canteras de Colombia S.A.S. y arrendamiento de oficinas y bodegas. |
| Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. En liquidación | 165 | Préstamo (liquidación) | | |
| Corporación de Cemento Andino C.A. | 13.432 | Asesorías técnicas y préstamos | 2.275 | Venta de materiales |
| Distribuidora de Cementos Ltda. en liquidación | | | 42 | Compra de 3.600 acciones Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A., 4.000 de Sociedad Portuaria Las Flores S.A., 50.000 de Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A. |
| Dicente Ltda. en liquidación | 1.457 | Liquidación Dicente, según Acta No 90. | | |
| Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en liquidación | | | 1.196 | Compra de 225.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., 247.745 cuotas de Flota Fluvial Carbonera S.A.S., 10.000 de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. |
| Industrial Hullera S.A. | 80 | Préstamo para pago de deuda con ISS (Instituto de Seguros Sociales). | | |
| Promosur S.A. en liquidación | 543 | Liquidación Dicente, según Acta No 90. | | |
| Proservi Ltda. en liquidación | 41 | Capitalización | 9 | Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda. |
| Reforestadora El Guásimo S.A. | 80 | Préstamo para vehículo especial de funcionario | | |
| Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. | 1 | Pago de renovación mercantil y de renta, cancelados por Cementos Argos S.A. | | |
| Sociedad Portuaria Las Flores S.A. | 1 | Pago de renovación mercantil y de renta, cancelados por Cementos Argos S.A. | | |
| Surandina de Puertos C.A. | | | 168 | Préstamo |
| Transmarítima del Caribe Ltda. en liquidación | 284 | Préstamo (liquidación) | | |
| Transportadora Sucre Ltda. en liquidación | | | 79 | Venta de acciones de Asesorías y Servicios Ltda. en liquidación |
| Otros | 4.469 | | 3.084 | |
| Total | 42.376 | | 24.773 | |

| 2008 | ACCIONISTAS | DIRECTORES | REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES |
|-----------------------------|--------------|------------|--|
| Al final del año | | | |
| Activos | | | |
| Cuentas por cobrar | 7.476 | - | 4.591 |
| Total de los activos | 7.476 | - | 4.591 |
| Egresos | | | |
| Arrendamientos | 438 | - | - |
| Salarios | - | - | 5.995 |
| Intereses | 1.411 | - | - |
| | 1.850 | - | 5.995 |

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

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

| COMPAÑÍAS | CUENTAS POR COBRAR DIC-08 | CONCEPTO | CUENTAS POR PAGAR DIC-08 | CONCEPTO |
|---|---------------------------|---|--------------------------|---|
| Inversiones Argos S.A. | 7.476 | Honorarios por back office | 3.611 | \$2.624 venta de activos, \$846 arrendamientos, \$141 por cruce cuentas con Fundicom |
| Merilétrica S.A. & Cía. S.C.A. E.S.P. | 863 | Venta materia prima | | |
| Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A. | 38.367 | Préstamo \$37.602; venta de materiales \$180; arrendamiento \$584 | 157 | Venta de estibas y servicios |
| Corporación de Cemento Andino C.A. | 14.746 | Alquiler de equipos y préstamos | 2.275 | Venta de materiales |
| Promosur S.A. en liquidación | 541 | Venta de materiales | | |
| Transmarítima del Caribe Ltda. en liquidación | 280 | Préstamo | | |
| Cementos Colón, S.A. | 1.795 | Préstamo | | |
| Tempo Ltda. | | | 367 | Venta de materiales |
| Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en liquidación | | | 1.196 | Venta acciones de CI del Mar Caribe \$1.005 y otras ventas \$190 |
| Cementos de Caldas S.A. | | | 6.434 | Arrendamientos |
| Andino Trading Corporation | | | 1.125 | Préstamo |
| Surandina de Puertos C.A. | | | 1.346 | Préstamo |
| Colcaribe Investments | | | 651 | Préstamo |
| Inversiones Castro Jaramillo Ltda. en liquidación | | | 75 | Adquisición 40 cuotas de Transportadora Sucre Ltda. en liquidación |
| Carbones del San Jorge Ltda. en liquidación | | | 35 | Venta de acciones |
| Dicente Ltda. en liquidación | | | 328 | Venta acciones de Áridos de Antioquia S.A. y Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. \$8, servicios \$319 |
| Transportadora Sucre Ltda. en liquidación | | | 57 | Venta de acciones de Asesorías y Servicios Ltda. en liquidación |
| Total | 64.068 | | 17.657 | |

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

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

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

NOTA 27 – CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

CEMENTOS ARGOS S.A. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

Durante 2009 no hubo:

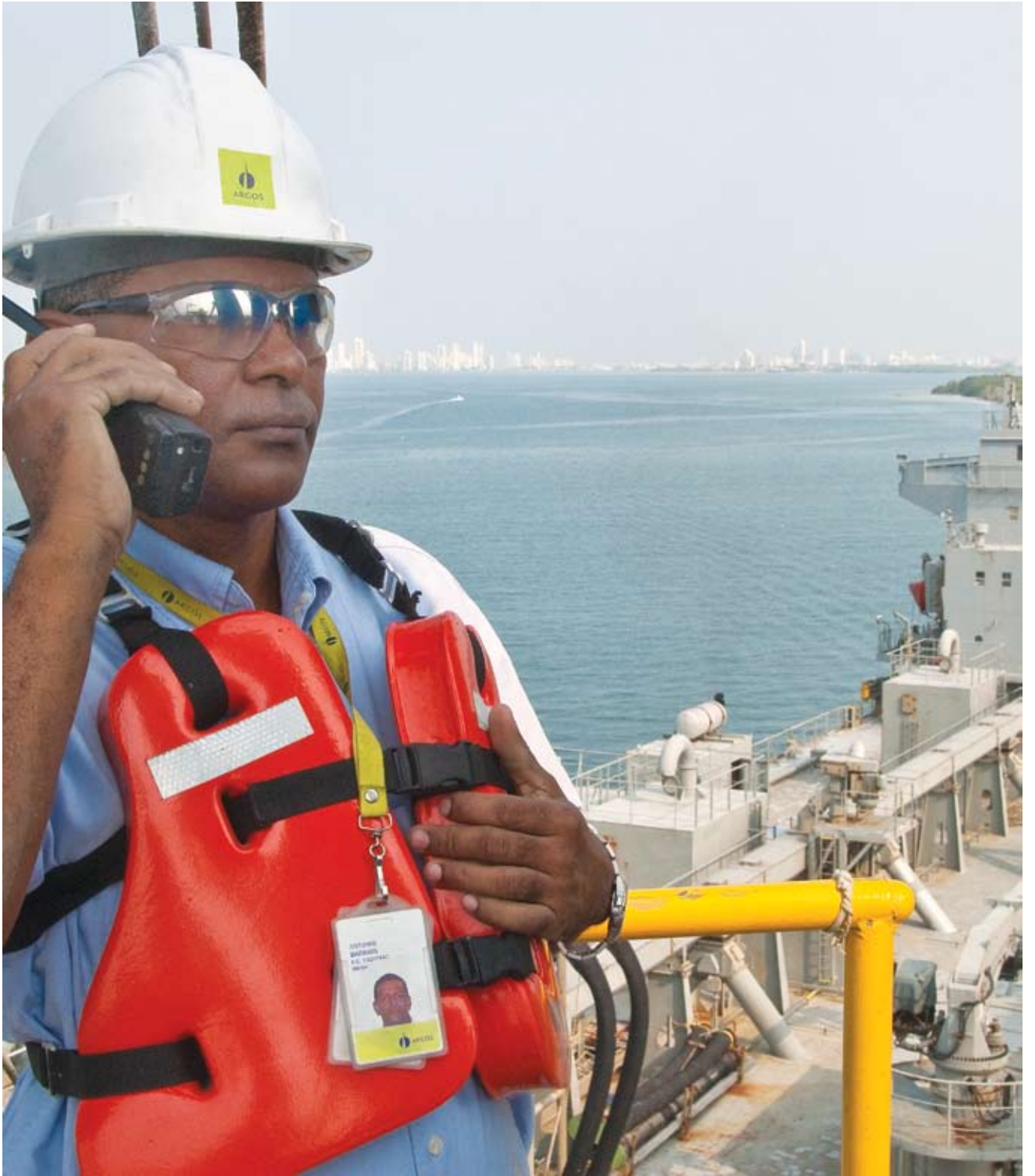
- 1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
- 2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
- 3. Sentencias condenatorias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

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

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

ÍNDICES FINANCIEROS

| | 2009 | 2008 |
|---|---------|---------|
| De liquidez (activo corriente / pasivo corriente) | 0,83 | 0,85 |
| De endeudamiento (pasivos totales / activos totales) | 33,14% | 45,71% |
| Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales) | 0,23 | 0,32 |
| Margen de utilidad (Utilidad neta / ingresos operacionales) | 6,08% | 1,86% |
| De rentabilidad: | | |
| (Utilidad neta / patrimonio) | 2,15% | 1,12% |
| (Utilidad neta / activos totales) | 1,43% | 0,59% |
| EBITDA | 651.718 | 591.942 |
| Margen EBITDA | 18,89% | 15,56% |
| EBITDA sobre patrimonio total | 6,69% | 9,40% |



Puerto Planta Cartagena

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

CEMENTOS ARGOS S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos)

| ACTIVOS | Notas | 2009 | 2008 |
|---------------------------------------|-------|-------------------|------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo | | 35.942 | 101.803 |
| Inversiones negociables | 4 | 234.553 | 258.061 |
| Deudores, neto | 5 | 657.444 | 872.030 |
| Inventarios, neto | 6 | 168.259 | 165.389 |
| Gastos pagados por anticipado | | 9.128 | 7.545 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | 1.105.326 | 1.404.828 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Deudores a largo plazo | 5 | 369.448 | 121.079 |
| Inversiones permanentes | 7 | 3.009.705 | 3.038.015 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 8 | 817.999 | 884.440 |
| Diferidos e intangibles | 9 | 618.741 | 593.880 |
| Otros activos | | 12.802 | 333 |
| Valorizaciones de activos | 10 | 7.350.541 | 3.892.050 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | | 12.179.236 | 8.529.797 |
| TOTAL ACTIVOS | | 13.284.562 | 9.934.625 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Obligaciones financieras | 11 | 370.629 | 980.486 |
| Papeles comerciales | 12 | 300.000 | 300.000 |
| Proveedores y cuentas por pagar | 13 | 506.501 | 583.557 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 14 | 44.210 | 75.461 |
| Obligaciones laborales | 15 | 17.360 | 17.124 |
| Pasivos estimados | 16 | 74.246 | 77.054 |
| Anticipos | | 38.656 | 36.038 |
| Otros pasivos | | 116 | 194 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | 1.351.718 | 2.069.914 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Obligaciones financieras | 11 | 475.756 | 450.079 |
| Bonos en circulación | 12 | 1.226.864 | 585.222 |
| Obligaciones laborales | 15 | 222.826 | 216.176 |
| Proveedores y cuentas por pagar | 13 | 175.395 | 224.584 |
| Diferidos | | 10.782 | 12.920 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | | 2.111.623 | 1.488.981 |
| TOTAL PASIVOS | | 3.463.341 | 3.558.895 |
| PATRIMONIO, ver estado adjunto | 17 | 9.821.221 | 6.375.730 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | 13.284.562 | 9.934.625 |
| Cuentas de orden | 18 | 1.484.233 | 998.963 |

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

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

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

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

| | Notas | 2009 | 2008 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Ingresos operacionales | 19 | 1.410.293 | 1.423.875 |
| Costo de venta | | 1.021.985 | 1.087.690 |
| UTILIDAD BRUTA | | 388.308 | 336.185 |
| Gastos operacionales | | | |
| Administración | 20 | 134.710 | 131.455 |
| Ventas | 21 | 62.808 | 65.326 |
| Total gastos operacionales | | 197.518 | 196.781 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | | 190.790 | 139.404 |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS) | | | |
| Ingresos financieros | | 45.594 | 63.025 |
| Gastos financieros | | (245.550) | (198.409) |
| Diferencia en cambio, neto | 22 | (64.162) | (146.403) |
| Participación neta en resultados de compañías subordinadas | | 181.566 | (19.502) |
| Otros ingresos | 23 | 240.651 | 382.489 |
| Otros egresos | 24 | (120.016) | (144.680) |
| UTILIDAD ANTES DE LA PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA | | 228.873 | 75.924 |
| Provisión para impuesto sobre la renta | 14 | 19.052 | 8.934 |
| UTILIDAD NETA | | 209.821 | 66.990 |
| Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos) | | 182,19 | 58,17 |

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

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

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

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

| | Notas | 2009 | 2008 |
|---|-------|------------------|------------------|
| CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 7.291 | 7.291 |
| Movimiento del año | | - | - |
| Saldo al final del año | | 7.291 | 7.291 |
| PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 210.819 | 210.819 |
| Movimiento del año | | - | - |
| Saldo al final del año | | 210.819 | 210.819 |
| ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS | | | |
| Saldo al comienzo del año | | (113.797) | (113.797) |
| Movimiento del año | | - | - |
| Saldo al final del año | | (113.797) | (113.797) |
| UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 863.717 | 787.714 |
| Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas | | 66.990 | 204.990 |
| Dividendos pagados en efectivo (\$121 / 1.151.672.310 acciones) | | (139.352) | (128.987) |
| Saldo al final del año | | 791.355 | 863.717 |
| UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 66.990 | 204.990 |
| Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas | | (66.990) | (204.990) |
| Utilidad neta del año (ver estado adjunto) | | 209.821 | 66.990 |
| Saldo al final del año | | 209.821 | 66.990 |
| REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 1.045.730 | 1.065.600 |
| Movimiento en el año | | (19.870) | (19.870) |
| Saldo al final del año | | 1.025.860 | 1.045.730 |
| SUPERÁVIT POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 402.930 | 194.447 |
| Movimiento en el año | | (63.599) | 208.483 |
| Saldo al final del año | | 339.331 | 402.930 |
| SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 3.892.050 | 4.808.880 |
| Movimiento en el año | | 3.458.491 | (916.830) |
| Saldo al final del año | | 7.350.541 | 3.892.050 |
| TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 17 | 9.821.221 | 6.375.730 |
| El saldo de utilidades retenidas apropiadas está formado por las siguientes reservas: | | | |
| Legal | | 23.163 | 23.163 |
| Futuros ensanches e inversiones | | 641.926 | 714.288 |
| Readquisición de acciones | | 113.797 | 113.797 |
| Disposiciones fiscales | | 9.731 | 9.731 |
| Otras | | 2.738 | 2.738 |
| TOTAL RESERVAS | | 791.355 | 863.717 |

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

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

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

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

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

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | | |
| Utilidad neta | 209.821 | 66.990 |
| Más (menos) - Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo: | | |
| Participación de utilidades en compañías subordinadas | (181.566) | 19.502 |
| Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo | 129.395 | 148.600 |
| Amortización de cargos diferidos e intangibles | 49.697 | 39.517 |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo | (8.527) | (116.753) |
| Utilidad en venta de inversiones permanentes | (121.828) | (60.057) |
| Pérdida en venta de inversiones permanentes | 1.309 | 5.739 |
| Pérdida en venta o retiro de bienes | 16.099 | 11.393 |
| Amortización de pensiones de jubilación | 5.389 | 17.268 |
| Diferencia en cambio de pasivos a largo plazo | (26.630) | 108.679 |
| Diferencia en cambio de inversiones permanentes y otros | 26.636 | (18.491) |
| Amortización de impuesto diferido y otros | (495) | (14.943) |
| Recuperación de provisiones | (2.610) | (43.630) |
| Provisión de activos | 8.535 | 2.976 |
| Impuesto al patrimonio | (19.870) | (19.870) |
| CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO | 85.355 | 146.920 |
| RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES | | |
| Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes | 17.630 | 11.676 |
| Producto de la venta de propiedades, planta y equipo | 17.665 | 274.011 |
| Producto de la venta de inversiones permanentes | 619.453 | 118.413 |
| Disminución deudores largo plazo | - | 205.615 |
| Aumento en obligaciones financieras largo plazo | 52.306 | 145.589 |
| Aumento de bonos en circulación | 640.000 | - |
| Aumento en ingresos diferidos largo plazo | - | 11.348 |
| TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | 1.432.409 | 913.572 |
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA: | | |
| Dividendos decretados | 139.352 | 128.987 |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | 86.901 | 262.703 |
| Adquisición de inversiones permanentes | 403.810 | 568.915 |
| Disminución acreedores largo plazo | 47.927 | 108.033 |
| Aumento de diferidos e intangibles | 74.557 | 228.759 |
| Aumento en inversiones por constitución de sociedades | - | 29.056 |
| Aumento en deudores largo plazo | 248.369 | - |
| Aumento en otros activos | 12.799 | 158 |
| TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | 1.013.715 | 1.326.611 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO | 418.694 | (413.039) |
| CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO: | | |
| Efectivo | (65.861) | 71.559 |
| Inversiones negociables | (23.508) | 154.881 |
| Deudores, neto | (214.586) | 186.545 |
| Inventarios, neto | 2.870 | (12.059) |
| Gastos pagados por anticipado | 1.583 | (1.251) |
| Obligaciones financieras | 609.857 | (592.751) |
| Papeles comerciales | - | (50.000) |
| Proveedores y cuentas por pagar | 77.056 | (194.684) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 31.251 | 33.054 |
| Obligaciones laborales | (236) | (50) |
| Otros pasivos y pasivos estimados | 268 | (8.283) |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO | 418.694 | (413.039) |

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

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

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

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | 209.821 | 66.990 |
| Ajuste para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación: | | |
| Participación de utilidades en compañías subordinadas | (181.566) | 19.502 |
| Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo | 129.395 | 148.600 |
| Amortización de cargos diferidos e intangibles | 49.697 | 39.831 |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo | (8.527) | (116.753) |
| Utilidad en venta de inversiones permanentes | (121.828) | (60.057) |
| Pérdida en venta de inversiones permanentes | 1.309 | 5.739 |
| Pérdida en venta o retiro de bienes | 16.099 | 11.393 |
| Amortización de pensiones de jubilación | 5.389 | 17.268 |
| Diferencia en cambio de obligaciones financieras a largo plazo | (26.630) | 108.679 |
| Diferencia en cambio de inversiones permanentes | 26.636 | (18.491) |
| Amortización de impuesto diferido | (2.137) | (2.337) |
| Amortización de bonos | 1.642 | 1.642 |
| Recuperación de provisiones | (2.744) | (45.758) |
| Provisión de activos | 8.535 | 2.976 |
| Amortización de ingresos diferidos - dividendos | - | (15.621) |
| Impuesto al patrimonio | (19.870) | (19.870) |
| Valoración de operaciones derivadas | 9.265 | (50.996) |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES: | | |
| Deudores | (42.916) | 73.668 |
| Inventarios | (2.870) | 11.956 |
| Gastos pagados por anticipado | (1.583) | 937 |
| Otros activos | - | 11.192 |
| Proveedores y cuentas por pagar | (77.056) | 194.684 |
| Obligaciones laborales | 236 | 50 |
| Otros pasivos | (268) | 7.489 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (31.251) | (33.054) |
| EFFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | (61.222) | 359.659 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Producto de la venta de propiedades, planta y equipo | 17.665 | 274.011 |
| Producto de la venta de inversiones permanentes | 619.453 | 118.413 |
| Dividendos recibidos en efectivo | 17.630 | 11.676 |
| Adquisición de inversiones permanentes | (403.810) | (597.972) |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (86.901) | (262.703) |
| Aumento de diferidos e intangibles | (74.557) | (228.759) |
| Bienes recibidos como dación en pago | (12.799) | - |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 76.681 | (685.334) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| (Disminución) aumento neto de obligaciones financieras | (557.549) | 738.340 |
| Disminución de acreedores largo plazo | (47.927) | (107.238) |
| Aumento de bonos en circulación y papeles comerciales | 640.000 | 50.000 |
| Dividendos pagados en efectivo | (139.352) | (128.987) |
| EFFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (104.828) | 552.115 |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | (89.369) | 226.440 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 359.864 | 133.424 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | 270.495 | 359.864 |
| EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | |
| Disponibles | 35.942 | 101.803 |
| Inversiones negociables | 234.553 | 258.061 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 270.495 | 359.864 |

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

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

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

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



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 26 de febrero de 2010.

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

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

CERTIFICACIÓN DEL PRESIDENTE Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 26 de febrero de 2010.

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

Los suscritos Representante Legal y Gerente de Contabilidad de Cementos Argos S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2009 y 2008 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A.:


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

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

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Deloitte & Touche, firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la Compañía a diciembre 31 de 2009 y 2008 tiene inversiones, incluidas en los estados financieros, que representan el 3% de los activos, e ingresos netos bajo el método de participación del 20% y 22% de la utilidad, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes me han sido suministrados y la opinión que aquí expreso, en cuanto se refiere a las cifras de inversiones e ingresos netos de las compañías antes mencionadas, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores de esas compañías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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, con base en mis auditorías y en los informes de los otros auditores a que se hace referencia en el párrafo anterior, 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 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la



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

Olga Liliana Cabrales P.

Revisor Fiscal

T.P. 92873-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

26 de febrero de 2010.



Caliza Triturada Cantera Planta Cartagena

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

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

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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

La Compañía posee plantas en las 4 zonas del país así:

Zona Centro: Sogamoso y San Gil

Zona Norte: Barranquilla, Toluviéjo y Sabanagrande

Zona Noroccidente: Nare, Cairo y Rioclaro

Zona Suroccidente: Yumbo

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que las compañías en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, 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

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

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

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

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

AJUSTES POR INFLACIÓN

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

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

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

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

- a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título, calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

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

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

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

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

INTANGIBLES

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

CRÉDITO MERCANTIL ADQUIRIDO

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

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

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

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

VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Corresponden a:

- 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 el 2009. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía gestiona los riesgos mencionados mediante las siguientes operaciones:

OPERACIONES SWAP

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

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

En el caso de los swaps de monedas, la existencia de este acuerdo no tiene repercusiones sobre la valoración de la deuda 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 periodo.

OPERACIONES FORWARD

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

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

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

CUENTAS DE ORDEN

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

INGRESOS DIVIDENDOS

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

UTILIDAD NETA 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.

RECLASIFICACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

| | 2009 | | 2008 | |
|---------------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| | DÓLARES | MILLONES DE PESOS | DÓLARES | MILLONES DE PESOS |
| Activos corrientes | 132.113.988 | 270.071 | 273.629.977 | 613.913 |
| Activos no corrientes | 533.047.450 | 1.089.672 | 642.920.249 | 1.442.449 |
| Total activos | 665.161.438 | 1.359.743 | 916.550.226 | 2.056.362 |
| Pasivos corrientes | (108.949.602) | (222.718) | (450.352.442) | (1.010.406) |
| Pasivos no corrientes | (280.143.371) | (572.677) | (346.685.586) | (777.820) |
| Total pasivos | (389.092.973) | (795.395) | (797.038.028) | (1.788.226) |
| Subtotal | 276.068.465 | 564.348 | 119.512.198 | 268.136 |
| Inversiones permanentes en vinculadas | (303.165.525) | (619.740) | (514.526.998) | (1.154.389) |
| Posición neta pasiva | (27.097.060) | (55.392) | (395.014.800) | (886.253) |

La Compañía tiene como política mantener una posición neta en un rango de + (-) US\$30.000.000, es decir que los activos superen a los pasivos en US\$30.000.000 o viceversa. A 31 de diciembre de 2009, se manejó esta posición. A 31 de diciembre de 2008 se superó este límite y se cerró con una posición corta de US\$395 millones, la cual fue subsanada durante el 2009 con la venta de activos carboneros. Los posibles desfases en la política se cubren con operaciones de derivados. La posición neta se revisa mensualmente.

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

NOTA 4 - INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | Tasa promedio anual en 2009 (%) | 2009 | 2008 |
|--|---------------------------------|----------------|----------------|
| Derecho de recompra de inversiones negociables | 2,20% | 143.078 | 6.708 |
| Certificados de depósito a término (1) | 2,31% | 86.020 | 152.438 |
| Fideicomisos en moneda nacional | 2,54% | 5.420 | 98.434 |
| Bonos, títulos y aceptaciones bancarias | | 1 | 320 |
| Certificado de reembolso tributario | | 34 | 161 |
| | | 234.553 | 258.061 |

(1) Corresponde principalmente a títulos por US\$40.122.862 (2008 US\$52.969.729).

NOTA 5 - DEUDORES, NETO

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

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Clientes nacionales (1) | 157.727 | 71.210 |
| Clientes del exterior US\$2.417.424 (2008 – US\$5.143.166) | 4.942 | 11.539 |
| Vinculados económicos (ver nota 25) | 583.906 | 508.908 |
| Anticipos y avances | 63.877 | 70.892 |
| Ingresos por cobrar (2) | 100.110 | 184.205 |
| Anticipo de impuesto y contribuciones (3) | 86.611 | 106.525 |
| Cuenta por cobrar a trabajadores | 22.093 | 20.855 |
| Préstamo a particulares (4) | 15.346 | 13.658 |
| Cuentas por cobrar de swaps (5) | 13.905 | 21.506 |
| Cuentas por cobrar forwards | - | 1.664 |
| Deudores varios | 1.931 | 2.169 |
| | 1.050.448 | 1.013.131 |
| Menos – Provisión | (23.556) | (20.022) |
| Total deudores | 1.026.892 | 993.109 |
| Menos - parte largo plazo (6) | 369.448 | 121.079 |
| Deudores a corto plazo | 657.444 | 872.030 |

El movimiento de la provisión de cartera es el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Saldo al inicio | 20.022 | 17.847 |
| Provisión del año | 5.044 | 3.598 |
| Recuperaciones | (134) | (908) |
| Castigos | (1.376) | (515) |
| Saldo final | 23.556 | 20.022 |

- (1) El incremento corresponde principalmente a la finalización de factoring con Inversiones Argos S.A. por \$68.436 que se realizó en 2008.
- (2) La disminución corresponde al recaudo de \$75.172 generados en la venta de acciones de Reforestadora El Guásimo S. A. y de terrenos.
- (3) La variación corresponde a la solicitud de devolución (en TIDIS) del saldo a favor en renta 2007 por \$47.582 y a la causación del saldo a favor en renta de 2008 por \$30.629.
- (4) Corresponde principalmente a préstamos a Industrial Hullera S. A.
- (5) La disminución corresponde a la liquidación anticipada del Swap (unwind) con Bancolombia y Citibank (ver nota 12).
- (6) Aumenta por préstamos y operaciones realizadas principalmente con Argos USA Corp. por \$285.467.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas a 31 de diciembre de 2009 asciende a \$40.011 (2008 \$27.297). El valor de las cuentas incobrables con más de un año se encuentra concentrada en 11 clientes y asciende a \$357 (2008 \$2.371), sobre las cuales se espera su recuperación en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2009 no existe ningún gravamen sobre los deudores.

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

| | VALOR |
|------|----------------|
| 2011 | 70.128 |
| 2012 | 284.518 |
| 2013 | 2.296 |
| 2014 | 3.643 |
| 2015 | 8.863 |
| | 369.448 |

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 4,00% y 14,00%, para préstamos a vinculados (ver nota 25) y para operaciones swap (ver nota 12).

NOTA 6 - INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Materias primas y materiales directos | 36.190 | 45.444 |
| Productos en proceso | 10.601 | 13.205 |
| Productos terminados | 27.470 | 26.771 |
| Materiales, repuestos y accesorios | 69.346 | 75.216 |
| Inventarios en tránsito | 4.984 | 4.671 |
| Obras de urbanismo (1) | 15.452 | - |
| Otros | 5.600 | 3.269 |
| | 169.643 | 168.576 |
| Menos - Provisión para protección de inventarios | (1.384) | (3.187) |
| | 168.259 | 165.389 |

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Saldo al inicio | 3.187 | 3.203 |
| Provisión del año | 2.276 | 1.244 |
| Castigos | (4.079) | (1.260) |
| Saldo final | 1.384 | 3.187 |

(1) A partir de 2009 la Compañía, debido al incremento de las operaciones de urbanización, tomó la decisión de registrar éstas operaciones como parte de sus actividades principales en concordancia con lo establecido en la definición de su objeto social. Los proyectos que se están llevando a cabo a través de contrato de mandato administrativo con Urbanizadora Villa Santos S. A. S. son:

- Portal de Génoves
- Cluster Institucional
- Centro Internacional del Caribe
- Miramar IV etapa
- Portal de Alejandría

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían:

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Inversiones permanentes de renta variable controladas | | |
| Acciones | 2.419.176 | 2.577.413 |
| Participaciones | 285.057 | 116.185 |
| Inversiones permanentes de renta variable no controladas | | |
| Acciones | 331.745 | 337.227 |
| Inversiones permanentes de renta fija no controladas | | |
| Bonos y otros | 13.669 | 40.780 |
| | <u>3.049.647</u> | <u>3.071.605</u> |
| Menos - Provisión para protección de inversiones | (39.942) | (33.590) |
| | 3.009.705 | 3.038.015 |

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

| Compañía | No. de acciones | Valor |
|---|-----------------|----------------|
| C.I. Carbones del Caribe S. A. S. | 661.000 | 21.129 |
| Grupo de Inversiones Suramericana S. A. | 5.200.000 | 127.608 |
| Grupo Nacional de Chocolates S. A. | 2.706.018 | 56.826 |
| | | 205.563 |

INVERSIONES PERMANENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

| Compañía | Domicilio | Actividad económica | Valoración | No. De acciones | Clase de acción | Costo ajustado | Valor comercial | Participación % | Provisión | Participación en resultados | Valorización y/o (desvalorización) |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|-----------------------------|------------------------------------|
| PERMANENTES CONTROLADAS | | | | | | | | | | | |
| Sociedades Anónimas | | | | | | | | | | | |
| Argos USA Corp. | USA | Inversiones | I | 3.186 | O | 217.932 | 222.252 | 35,02 | - | (66.137) | 4.320 |
| C.I. Carbones del Caribe S.A.S. | Barranquilla | Explotación minas de carbón | I | 6.137.912 | O | 193.396 | 178.111 | 92,07 | 15.285 | (64.669) | - |
| C.I. del Mar Caribe BVI Inc | Islas Vírgenes Británicas | Servicios de agenciamiento | I | 18.400 | O | 6.183 | 7.631 | 93,88 | - | 3.913 | 1.448 |
| Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. | Barranquilla | Inversiones | I | 11.529.100 | O | 129.470 | 132.652 | 98,71 | - | (5.007) | 3.182 |
| Canteras de Colombia S.A.S. | Medellín | Explotación materiales áridos | I | 23.121 | O | 3.603 | 3.585 | 4,98 | 18 | (99) | - |
| Carbones Nechí S.A.S. | Medellín | Explotación minas de carbón | I | 61.070 | O | - | - | 93,95 | - | (1.022) | - |
| Colcaribe Holding S. A. | Panamá | Inversiones | I | 230.000 | O | 189.191 | 190.842 | 100,00 | - | 16.648 | 1.651 |
| Concretos Argos S.A. | Bogotá | Producción de concreto | I | 8.936.585 | O | 376.504 | 385.978 | 93,37 | - | (5.077) | 9.474 |
| Flota Fluvial Carbonera S.A.S. | Barranquilla | Transporte de carga | I | 2.482.020 | O | 6.951 | 6.951 | 87,71 | - | 1.761 | - |
| Ganadería Río Grande S.A.S. | Medellín | Agropecuaria | I | 9.124.651 | O | 4.178 | 4.005 | 91,25 | 173 | (701) | - |
| Haití Cement Holding S.A. | Haití | Inversiones | I | 78.000 | O | 18.583 | 16.320 | 50,00 | 2.263 | 3.547 | - |
| International Cement Company S.A. | Panamá | Inversiones | I | 10.000 | O | 508 | 469 | 100,00 | 39 | (2) | - |
| Inversiones El Duero S.A.S. | Medellín | Inversiones | I | 1.264.623 | O | 9.020 | 9.020 | 6,00 | - | 178 | - |
| Logística de Transporte S.A. | Medellín | Transporte de carga | I | 13.094.331 | O | 25.198 | 26.469 | 94,90 | - | (152) | 1.271 |
| Cemento Panamá S. A. | Panamá | Inversiones | I | 1.298.122 | O | 241.010 | 231.703 | 85,61 | 9.307 | 29.559 | - |
| Point Corp. | Islas Vírgenes Británicas | Inversiones | I | 38.000 | O | 145.225 | 139.883 | 80,85 | 5.342 | 11.146 | - |
| Reforestadora del Caribe S.A.S. | Cartagena | Reforestación | I | 1.023.800 | O | 22.388 | 24.906 | 94,80 | - | (1.489) | 2.518 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | Sincedejo | Servicios portuarios | I | 1.077.066 | O | 9.745 | 3.611 | 32,97 | 6.134 | (706) | - |
| Soc. Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. | Buenaventura | Servicios portuarios | I | 20.375 | O | 1.794 | 1.251 | 67,92 | 543 | (211) | - |
| Transatlantic Cement Carrier Inc. | Panamá | Transporte de carga marítimo | I | 33.500 | O | 19.206 | 24.373 | 100,00 | - | (1.422) | 5.167 |
| Urbanizadora Villa Santos S.A.S. | Barranquilla | Construcción | I | 9.000 | O | 6.846 | 7.070 | 90,00 | - | 1.461 | 224 |
| Zona Franca Argos S.A.S. | Cartagena | Producción de cemento | I | 53.333.782 | O | 792.245 | 792.242 | 94,90 | 3 | 16.151 | - |
| SUBTOTAL SOCIEDADES ANÓNIMAS | | | | | | 2.419.176 | 2.409.324 | | 39.107 | (62.330) | 29.255 |
| Sociedades Limitadas | | | | | | | | | | | |
| Valle Cement Investments Ltd. | Islas Vírgenes Británicas | Inversiones | I | 1 | O | 279.483 | 312.974 | 100,00 | - | 243.896 | 33.491 |
| Dicementos Ltda. en Liquidación | Medellín | Comercialización | C | 47.500 | O | 1.900 | 1.673 | 95,00 | 227 | - | - |
| Distrib. Col. de Cementos Ltda. en Liquidación | Barranquilla | Comercialización | C | 200.000 | O | 3.674 | 4.977 | 100,00 | - | - | 1.303 |
| SUBTOTAL SOCIEDADES LIMITADAS | | | | | | 285.057 | 319.624 | | 227 | 243.896 | 34.794 |
| PERMANENTES NO CONTROLADAS | | | | | | | | | | | |
| Bancolombia S.A. | Medellín | Intermediación financiera | B | 36.763.662 | O | 107.777 | 850.711 | 7,21 | - | 25.457 | 742.953 |
| Cementos de Caldas S.A. | Manizales | Producción de cemento | I | 20.179.195 | O | 3.027 | 3.363 | 39,83 | - | - | 336 |
| Cartón Colombia S.A. | Cali | Producción cartones | I | 3.192.175 | O | 7.035 | 26.120 | 2,96 | - | 1.106 | 19.085 |
| Grupo de Inversiones Suramericana S. A. | Medellín | Intermediación financiera | B | 131.227.832 | O | 183.380 | 3.220.331 | 27,98 | - | 33.070 | 3.036.951 |
| Fundiciones Colombia S.A. | Medellín | Metalúrgica | I | 38.543.456 | O | 278 | 23 | 1,54 | 255 | - | - |
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | Medellín | Producción confitería | B | 24.940.650 | O | 15.444 | 523.754 | 5,73 | - | 7.781 | 508.310 |
| Industrial Hullera S.A. | Medellín | Explotación de carbón | B | 2.426.054 | O | 155 | - | 37,47 | - | - | (155) |
| Omya Colombia S.A. | Guame | Product. minerales no metálicos | I | 6.345.425 | O | 11.554 | 30.674 | 50,00 | - | - | 19.120 |
| Prom. de Proy. del Suroccidente S.A. en Liq. | Cali | Construcción | I | 46.056 | O | - | - | 95,95 | - | - | - |
| Sociedad de Transporte Férreo S. A. | Cali | Servicios férreos | B | 72.294 | O | 331 | - | 2,95 | 331 | - | - |
| Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S. A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 403.130 | O | 484 | 403 | 2,49 | - | - | (81) |
| Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S. A. | Buenaventura | Servicios portuarios | B | 4.390 | O | 103 | 47 | 1,23 | - | - | (56) |
| Tableros y Maderas de Caldas S.A. | Medellín | Explotación industria de madera | B | 999.681.490 | O | 1.429 | 5.948 | 3,94 | - | 120 | 4.519 |
| Triple A Barranquilla S. A. | Barranquilla | Servicios públicos | I | 68.514 | O | 288 | 177 | 0,12 | - | - | (111) |
| Otras menores de \$100 | | | | | | 460 | 7.771 | | 22 | 1.227 | 7.333 |
| SUBTOTAL NO CONTROLADAS | | | | | | 331.745 | 4.669.322 | | 608 | 68.761 | 4.338.185 |
| | | | | | | 3.035.978 | 7.398.270 | | 39.942 | 250.327 | 4.402.234 |
| Provisión | | | | | | (39.942) | | | | | |
| PERMANENTES DE RENTA FIJA | | | | | | | | | | | |
| Bonos y otras | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | 13.669 | 95.340 | | - | - | 81.671 |
| TOTAL INVERSIONES PERMANENTES | | | | | | 3.009.705 | 7.493.610 | | 39.942 | 250.327 | 4.483.905 |

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

INVERSIONES PERMANENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

| Compañía | Domicilio | Actividad económica | Valoración | No. De acciones | Clase de acción | Costo ajustado | Valor comercial | Participación % | Provisión | Participación en resultados | Valorización y/o (desvalorización) |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|-----------------------------|------------------------------------|
| PERMANENTES CONTROLADAS | | | | | | | | | | | |
| Sociedades Anónimas | | | | | | | | | | | |
| Argos USA Corp. | USA | Inversiones | I | 9.098 | O | 833.600 | 832.050 | 100,00 | 1.550 | (113.216) | - |
| Áridos de Antioquia S.A. | Medellín | Explotación materiales de playa | I | 46.400 | O | 1.596 | 1.052 | 3,91 | 544 | 3 | - |
| C.I. Carbones del Caribe S.A. | Barranquilla | Explotación minas de carbón | I | 6.137.912 | O | 255.469 | 240.184 | 92,07 | 15.285 | (48.213) | - |
| C.I. del Mar Caribe BVI | Islas Vírgenes Británicas | Servicios de agenciamiento | I | 18.400 | O | 2.939 | 4.468 | 93,88 | - | (2.129) | 1.529 |
| C.I. del Mar Caribe S.A. | Barranquilla | Comercializadora internacional | I | 2.349.100 | O | 76.922 | 77.383 | 93,96 | - | (1.794) | 461 |
| Canteras de Colombia S.A. | Medellín | Explotación materiales áridos | I | 16.500 | O | 2.431 | 2.590 | 5,50 | - | 396 | 159 |
| Carbones Nechi S.A. | Medellín | Explotación minas de carbón | I | 61.070 | O | 1.021 | 2.587 | 93,95 | - | (1.419) | 1.566 |
| Colcaribe Holding S.A. | Panamá | Inversiones | I | 230.000 | O | 197.855 | 197.855 | 100,00 | - | 53.076 | - |
| Concretos Argos S.A. | Bogotá | Producción de concreto | I | 8.936.585 | O | 252.260 | 261.734 | 93,37 | - | 27.406 | 9.474 |
| Ganadería Río Grande S.A. | Medellín | Agropecuaria | I | 8.646.102 | O | 1.342 | 1.472 | 90,81 | - | (1.220) | 130 |
| Haití Cement Holding S.A. | Haití | Inversiones | I | 78.000 | O | 16.435 | 15.014 | 50,00 | 1.421 | 685 | - |
| International Cement Company S.A. | Panamá | Inversiones | I | 10.000 | O | 563 | 517 | 100,00 | 46 | 2 | - |
| Logística de Transporte S.A. | Medellín | Transporte de carga | I | 13.094.331 | O | 24.732 | 26.003 | 94,90 | - | 3.506 | 1.271 |
| Panamá Cement Holding S.A. | Panamá | Inversiones | I | 425.999 | O | 110.893 | 102.937 | 36,68 | 7.956 | 12.281 | - |
| Point Corp. | Islas Vírgenes Británicas | Inversiones | I | 38.000 | O | 136.247 | 142.421 | 80,85 | - | 33.892 | 6.174 |
| Reforestadora del Caribe S.A. | Cartagena | Reforestación | I | 1.023.800 | O | 23.644 | 26.162 | 94,80 | - | (2.122) | 2.518 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | Sincelejo | Servicios portuarios | I | 1.077.066 | O | 10.451 | 4.317 | 32,97 | 6.134 | (270) | - |
| Soc. Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. | Buenaventura | Servicios portuarios | I | 375 | O | 4 | 5 | 3,75 | - | 5 | 1 |
| Sociedad Portuaria Río Cordoba S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 828.400 | O | 1.427 | 1.175 | 5,56 | - | - | (252) |
| Transatlantic Cement Carriers Inc. | Panamá | Transporte de carga marítimo | I | 33.500 | O | 24.206 | 29.373 | 100,00 | - | 1.486 | 5.167 |
| Zona Franca Argos S.A. | Cartagena | Producción de cemento | I | 36.061.988 | O | 603.376 | 603.373 | 94,90 | 3 | 16.332 | - |
| SUBTOTAL SOCIEDADES ANONIMAS | | | | | | 2.577.413 | 2.572.672 | | 32.939 | (21.313) | 28.198 |
| Sociedades Limitadas | | | | | | | | | | | |
| Valle Cement Investments Ltd. | Islas Vírgenes Británicas | Inversiones | I | 1 | O | 91.302 | 119.953 | 100,00 | - | 614 | 28.651 |
| Urbanizadora Villa Santos Ltda. | Barranquilla | Construcción | I | 9.000 | O | 6.155 | 6.086 | 90,00 | 69 | 2.010 | - |
| Dicermontes Ltda. en Liquidación | Medellín | Comercialización | C | 47.500 | O | 1.900 | 2.123 | 95,00 | - | - | 223 |
| CT & CIA Ltda. | Barranquilla | Explotación de agregados | I | 1.400 | O | 12 | 12 | 70,00 | - | - | - |
| Canteras del Norte Ltda. | Barranquilla | Explotación de canteras | I | 2.500 | O | 25 | 25 | 50,00 | - | - | - |
| Dicente Ltda. en Liquidación | Medellín | Comercialización | C | 900 | O | 364 | 3.051 | 90,00 | - | - | 2.687 |
| Flota Fluvial Carbonera Ltda. | Barranquilla | Transporte de carga | I | 2.482.020 | O | 12.747 | 12.747 | 87,71 | - | (813) | - |
| Dist. Col. de Cementos Ltda. en Liquidación | Barranquilla | Comercialización | C | 200.000 | O | 3.674 | 3.950 | 100,00 | - | - | 276 |
| Disgranel Ltda. en Liquidación | Barranquilla | Comercialización | C | 900 | O | 6 | 72 | 90,00 | - | - | 66 |
| SUBTOTAL SOCIEDADES LIMITADAS | | | | | | 116.185 | 148.019 | | 69 | 1.811 | 31.903 |
| PERMANENTES NO CONTROLADAS | | | | | | | | | | | |
| Bancolombia S.A. | Medellín | Intermediación financiera | B | 27.685.460 | O | 81.163 | 364.757 | 5,43 | - | 29.207 | 283.594 |
| Cementos de Caldas S.A. | Manizales | Producción de cemento | I | 20.179.195 | O | 3.027 | 3.572 | 39,83 | - | - | 545 |
| Cartón Colombia S.A. | Cali | Producción cartones | B | 3.192.175 | O | 7.035 | 39.522 | 2,96 | - | 1.024 | 32.487 |
| Cia. Colombiana de Inversiones S.A. | Medellín | Intermediación financiera | B | 2.672.325 | O | 29.042 | 57.668 | 3,72 | - | 826 | 28.626 |
| Fundiciones Colombia S.A. | Medellín | Metalúrgica | I | 38.543.456 | O | 278 | 27 | 1,54 | 251 | - | - |
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | Medellín | Producción confitería | B | 24.940.650 | O | 15.444 | 386.708 | 5,73 | - | 8.343 | 371.264 |
| Industrial Hullera S.A. | Medellín | Explotación de carbón | B | 2.426.054 | O | 155 | - | 37,47 | - | - | (155) |
| Omya Colombia S.A. | Guarne | Product. minerales no metálicos | I | 6.345.425 | O | 11.554 | 26.384 | 50,00 | - | - | 14.830 |
| Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A. | Cali | Construcción | I | 46.056 | O | - | - | 95,95 | - | - | - |
| Sociedad de Transporte Férreo S.A. | Cali | Servicios férreos | B | 72.294 | O | 331 | - | 2,95 | 331 | - | - |
| Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A. | Barranquilla | Servicios portuarios | I | 361.259 | O | 484 | 361 | 2,23 | - | - | (123) |
| Sociedad Puerto Ind. Aguadulce S.A. | Buenaventura | Servicios portuarios | B | 4.390 | O | 103 | 48 | 1,23 | - | - | (55) |
| Suramericana de Inversiones S.A. | Medellín | Intermediación financiera | B | 131.227.832 | O | 183.380 | 2.033.523 | 27,98 | - | 37.400 | 1.850.143 |
| Tableros y Maderas de Caldas S.A. | Medellín | Explotación industria de madera | B | 999.681.490 | O | 1.429 | 3.739 | 3,94 | - | 200 | 2.310 |
| Textiles Fabricato-Tejcondor S.A. | Medellín | Textiles | B | 67.099.289 | O | 3.145 | 1.219 | 0,81 | - | - | (1.926) |
| Triple A Barranquilla S.A. | Barranquilla | Servicios públicos | I | 68.514 | O | 288 | 176 | 0,12 | - | 11 | (112) |
| Otras menores de \$100 | | | | | | 369 | 7.019 | - | - | 1.618 | 6.650 |
| SUBTOTAL NO CONTROLADAS | | | | | | 337.227 | 2.924.723 | | 582 | 78.629 | 2.588.078 |
| | | | | | | 3.030.825 | 5.645.414 | | 33.590 | 59.127 | 2.648.179 |
| Provisión | | | | | | (33.590) | | | | | |
| DE RENTA FIJA NO CONTROLADAS | | | | | | | | | | | |
| Bonos y otras | | | | | | 40.780 | 174.727 | | | | 133.947 |
| TOTAL | | | | | | 3.038.015 | 5.820.141 | | 33.590 | 59.127 | 2.782.126 |

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

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

| Compañía | 2009 | | | | 2008 | | | |
|---|-----------|---------|------------|--------------------|-----------|---------|------------|--------------------|
| | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad (pérdida) | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad (pérdida) |
| Argos USA Corp. (1) | 1.517.797 | 883.131 | 634.666 | (126.674) | 1.810.354 | 978.305 | 832.049 | (113.216) |
| Áridos de Antioquia S. A. (2) | - | - | - | - | 26.941 | 52 | 26.889 | 89 |
| C.I. Carbones del Caribe S. A. S. (3) | 243.628 | 50.183 | 193.445 | (70.236) | 532.995 | 272.134 | 260.861 | (52.364) |
| C.I. del Mar Caribe BVI Inc | 22.483 | 14.354 | 8.129 | 4.169 | 23.469 | 18.710 | 4.759 | (2.268) |
| C.T. & Cia. Ltda. (2) | - | - | - | - | 18 | - | 18 | - |
| Canteras de Colombia S.A.S. (3) | 84.057 | 12.143 | 71.914 | (1.996) | 55.679 | 8.595 | 47.084 | 7.196 |
| Carbones Nechí S.A.S. (3) | 8.795 | 10.784 | (1.989) | (5.047) | 6.823 | 4.070 | 2.753 | (1.510) |
| Cemento Panamá S.A. (5) | 478.417 | 207.773 | 270.644 | 53.722 | 484.837 | 204.212 | 280.625 | 33.479 |
| Colcaribe Holding S.A. (7) | 217.522 | 26.680 | 190.842 | 16.648 | 223.386 | 25.531 | 197.855 | 53.076 |
| Concretos Argos S.A. | 614.134 | 200.755 | 413.379 | (5.437) | 437.449 | 157.134 | 280.315 | 29.350 |
| Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (3) (4) | 208.555 | 75.884 | 132.671 | (5.072) | 93.068 | 10.714 | 82.354 | (1.910) |
| Flota Fluvial Carbonera S.A.S. (3) | 12.872 | 4.947 | 7.925 | 2.008 | 22.212 | 7.680 | 14.532 | (928) |
| Ganadería Río Grande S.A.S. (3) | 10.233 | 5.843 | 4.390 | (768) | 7.768 | 6.147 | 1.621 | (1.344) |
| Haití Cement Holding S.A. | 32.641 | 2 | 32.639 | 7.094 | 30.030 | - | 30.030 | 1.370 |
| International Cement Company S.A. | 468 | - | 468 | (2) | 517 | - | 517 | 1 |
| Inversiones El Duero S.A.S. (3) | 150.541 | 204 | 150.337 | 2.973 | - | - | - | - |
| Logística de Transporte S. A. | 46.218 | 18.327 | 27.891 | (160) | 57.093 | 29.692 | 27.401 | 3.695 |
| Marítima de Graneles S.A. | 24.519 | 22.148 | 2.371 | (192) | 20.182 | 16.363 | 3.819 | (560) |
| Point Corp. | 173.013 | - | 173.013 | 13.786 | 176.153 | - | 176.153 | 41.919 |
| Reforestadora del Caribe S. A. S. (3) | 37.079 | 10.806 | 26.273 | (1.570) | 36.012 | 8.413 | 27.599 | (2.238) |
| Soc. Portuaria Cementeras Asociadas S.A. (6) | 16.350 | 14.509 | 1.841 | (310) | 32.627 | 32.476 | 151 | 133 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 18.765 | 7.811 | 10.954 | (2.142) | 18.908 | 5.812 | 13.096 | (819) |
| Transatlantic Cement Carriers Inc | 45.231 | 20.858 | 24.373 | (1.422) | 58.377 | 29.004 | 29.373 | 1.485 |
| Urbanizadora Villa Santos S.A.S. (3) | 61.035 | 53.179 | 7.856 | 1.623 | 64.962 | 58.199 | 6.763 | 2.238 |
| Valle Cement Investments Ltd. | 624.282 | 311.307 | 312.975 | 243.896 | 150.803 | 30.851 | 119.952 | 615 |
| Zona Franca Argos S.A.S. (3) | 985.665 | 150.847 | 834.818 | 17.019 | 772.603 | 219.369 | 553.234 | 17.209 |

- (1) El efecto de registrar por el método de participación esta inversión, originó una disminución al 31 de diciembre de 2009 en los resultados del ejercicio de \$66.137 (2008 \$113.216). Este efecto negativo en los resultados fue originado principalmente por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos sobre el deterioro de los activos (impairment) presentando en los estados financieros de Argos USA Corp. una pérdida por \$ 82.791 (2008 \$74.786). Durante el 2009 se vendió el 65% de la participación en esta compañía a Valle Cement Investments Ltd. compañía propiedad del Grupo Argos.
- (2) Esta sociedad fue absorbida por Canteras de Colombia S. A. S.
- (3) En el 2009 cambiaron su tipo societario a Sociedad por Acciones Simplificada (S.A.S.).
- (4) Cambió de razón y objeto social, hoy Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S. A. S., antes Comercializadora Internacional del Mar Caribe S. A.
- (5) En agosto de 2009 se adquirió el 50% de las acciones de Panamá Cement Holding S.A., correspondiente a 580.675 acciones, por US\$73.200.000, incrementando la participación a 86,68%. Adicionalmente en diciembre de 2009 Panamá Cement Holding S.A. y Corporación Incem S. A. fueron absorbidas por Cemento Panamá S. A., fusión en la que la Compañía mantuvo el mismo porcentaje de participación.
- (6) Inició operaciones el 29 de agosto de 2009.

- (7) En relación con la situación de la planta de cemento en Venezuela, de propiedad de la filial Corporación de Cemento Andino C.A., sobre la cual Cementos Argos S.A. tiene participación indirecta a través de su filial Colcaribe Holding S.A., el 27 de marzo fuimos informados del fallo que en nuestro favor fue proferido por la Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia de la República Bolivariana de Venezuela, que entre otras medidas, ordena que se nos restituya la propiedad de la planta de cemento. Aún no se ha reconocido valor alguno por el Estado Venezolano por concepto de indemnización. Es de ratificar que esta inversión está totalmente provisionada en los Estados Financieros de la Compañía.

Durante el año 2009 se liquidaron las siguientes sociedades:

- Dicente Ltda. en Liquidación
- Disgranel Ltda. en Liquidación
- Transportes de Agregados y Concretos y Cia. Ltda. en Liquidación

La composición del patrimonio de las inversiones es el siguiente:

2009

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

2008

| Compañía | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Revalorización del patrimonio | Resultados del ejercicio | Resultados ejercicios anteriores | Superávit por valorizaciones | Patrimonio |
|---|----------------|----------------------|----------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------|
| Argos USA Corp. | 911.879 | 4.287 | - | 11.029 | (113.216) | (38.581) | 56.651 | 832.049 |
| Áridos de Antioquia S.A. | 237 | 874 | 450 | 1.488 | 89 | (2.183) | 25.934 | 26.889 |
| C.I. del Mar Caribe BVI Inc. | 54 | - | - | (1.846) | (2.268) | 8.819 | - | 4.759 |
| C.I. del Mar Caribe S.A. | 2.500 | 1.492 | 391 | 8.156 | (1.910) | (1.058) | 72.783 | 82.354 |
| C.I. Carbones del Caribe S.A. | 7.500 | 28.043 | 154.407 | 96.576 | (52.364) | - | 26.699 | 260.861 |
| C.T. & Cia. Ltda. | 2 | - | 1 | 25 | - | (10) | - | 18 |
| Canteras de Colombia S.A. | 300 | 10.903 | 779 | 2.695 | 7.196 | (13.388) | 38.599 | 47.084 |
| Carbones Nechí S.A. | 65 | - | 579 | 848 | (1.510) | 589 | 2.182 | 2.753 |
| Colcaribe Holding S.A. | 41.825 | - | - | 36.947 | 53.076 | 33.121 | 32.886 | 197.855 |
| Concretos Argos S.A. | 9.589 | 107.496 | 20.697 | 51.978 | 29.350 | - | 61.205 | 280.315 |
| Flota Fluvial Carbonera Ltda. | 2.830 | 586 | 496 | 1.389 | (929) | (7.209) | 17.369 | 14.532 |
| Ganadería Río Grande S.A. | 4.761 | - | - | - | (1.344) | (1.796) | - | 1.621 |
| Haití Cement Holding S.A. | 31.430 | 1.639 | - | 2.604 | 1.370 | (7.013) | - | 30.030 |
| International Cement Company S.A. | 13 | - | - | (3) | 1 | 506 | - | 517 |
| Logística de Transporte S.A. | 83 | 9.575 | 2.703 | 4.059 | 3.695 | (231) | 7.517 | 27.401 |
| Marítima de Graneles S.A. | 114 | 1.032 | 2.643 | (37) | (560) | 627 | - | 3.819 |
| Panamá Cement Holding S.A. | 265.264 | - | - | (1.700) | 33.479 | (16.418) | - | 280.625 |
| Point Corp. | 101 | - | - | 6.460 | 41.919 | 127.672 | - | 176.152 |
| Reforestadora del Caribe S.A. | 1.080 | 7.190 | 8.372 | 3.771 | (2.238) | - | 9.424 | 27.599 |
| Soc. Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. | 10 | - | - | 33 | 134 | (26) | - | 151 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 3.267 | 9.515 | - | 636 | (819) | (880) | 1.377 | 13.096 |
| Transatlantic Cement Carrier Inc. | 6.133 | 16.681 | - | 3.417 | 1.485 | 1.657 | - | 29.373 |
| Urbanizadora Villa Santos Ltd. | 1 | 865 | 1.708 | 1.579 | 2.238 | - | 372 | 6.763 |
| Valle Cement Investments Ltd. | 13.716 | 50.588 | - | 4.328 | 615 | 39.049 | 11.656 | 119.952 |
| Zona Franca Argos S.A. | 35.393 | 500.635 | - | - | 17.209 | (3) | - | 553.234 |

Durante el 2009 y 2008 no hubo dividendos decretados en acciones.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

| | 2009 | | | | | 2008 | | | | |
|--|------------------|------------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| | Costo ajustado | Depreciación acumulada | Valor neto en libros | Avalúo comercial | Valorización | Costo ajustado | Depreciación acumulada | Valor neto en libros | Avalúo comercial | Valorización |
| Terrenos | 69.365 | - | 69.365 | 1.156.217 | 1.086.852 | 80.307 | - | 80.307 | 202.421 | 122.114 |
| Yacimientos, minas y canteras | 122.316 | 119.577 | 2.739 | 710.569 | 707.830 | 123.816 | 118.335 | 5.481 | 110.830 | 105.349 |
| Construcciones y edificaciones | 372.372 | 231.773 | 140.599 | 350.001 | 209.402 | 351.743 | 215.803 | 135.940 | 238.643 | 102.703 |
| Equipo de transporte | 15.695 | 13.905 | 1.790 | 8.904 | 7.114 | 16.494 | 15.187 | 1.307 | 5.325 | 4.018 |
| Maquinaria y equipo | 1.650.130 | 1.159.985 | 490.145 | 1.343.135 | 852.990 | 1.610.625 | 1.067.818 | 542.807 | 1.318.459 | 775.652 |
| Muebles y enseres, equipo de cómputo | 18.772 | 6.567 | 12.205 | 14.017 | 1.812 | 12.885 | 3.847 | 9.038 | 9.116 | 78 |
| Construcciones en curso, Maquinaria en montaje | 127.721 | - | 127.721 | - | - | 119.662 | - | 119.662 | - | - |
| Propiedades, planta y equipo en tránsito | 2.748 | - | 2.748 | - | - | 20.172 | - | 20.172 | - | - |
| Subtotal | 2.379.119 | 1.531.807 | 847.312 | 3.582.843 | 2.866.000 | 2.335.704 | 1.420.990 | 914.714 | 1.884.794 | 1.109.914 |
| Provisión por desvalorización de activos | - | - | (29.313) | - | - | - | - | (30.274) | - | - |
| Total | 2.379.119 | 1.531.807 | 817.999 | 3.582.843 | 2.866.000 | 2.335.704 | 1.420.990 | 884.440 | 1.884.794 | 1.109.914 |

La depreciación cargada a resultados en 2009 fue por \$129.395 (2008 \$148.600).

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

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

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

NOTA 9 – DIFERIDOS E INTANGIBLES

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

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Marcas adquiridas (1) | 247.613 | 247.613 |
| Crédito mercantil (2) | 31.045 | 8.357 |
| Concesiones y franquicias (3) | 234.942 | 274.190 |
| Licencias | 23 | 68 |
| Derechos (4) | 95.918 | 9.871 |
| Diferidos (5) | 99.228 | 109.526 |
| Menos amortización acumulada | (90.028) | (55.745) |
| | 618.741 | 593.880 |

- (1) Corresponde a la valoración de las marcas adquiridas; la metodología empleada para valoración se basó en el análisis de flujo de caja descontado; el valor de la Compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un periodo de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro), así:
- Marca Argos comprada a Inversiones Argos S. A. en diciembre de 2005 por \$115.389. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. y se amortiza en un período de 20 años.
 - Marcas Fortaleza y Uno A fueron recibidas, producto de la liquidación de Cementos Apolo S.A., y Cementos La Unión S.A., sociedades compradas a Cemento Andino S.A., y Concrecem S.A. respectivamente. La valoración de las marcas fue realizada por la firma Sumatoria S.A. en marzo de 2007 por \$52.137 la marca Fortaleza y \$73.854 la marca Uno A; se amortizan en un periodo de 20 años.
- (2) El crédito mercantil corresponde al mayor valor cancelado sobre su costo en libros de las acciones de:
- Carbones Nechi S.A.S. por \$2.334, el valor intrínseco en pesos por acción fue de \$57.902 y se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
 - C. I. Carbones del Caribe S. A. S. por \$6.023, el valor intrínseco en pesos por acción fue de \$41.668, el cual se amortiza por el método de línea recta a 5 años.

- En 2009, Cemento Panamá S.A. por \$22.688, el valor intrínseco en pesos por acción fue de \$218.190 y se amortiza por el método de línea recta a 5 años.

- (3) Corresponde principalmente a la adquisición del derecho de disponibilidad a Acerías Paz del Río S. A., de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria por ella producida por el término de 15 años prorrogables por igual período.
- (4) El incremento se presenta principalmente por el registro de fideicomiso inmobiliario, cuyos derechos se compraron a Gaseosas Lux S. A. por valor de \$42.761. El fideicomiso es propietario de un lote en la ciudad de Medellín; y otros derechos por contrato de aseguramiento de suministro de caliza con Acerías Paz del Río S.A. por \$39.828.

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

| Contrato número | Monto inicial | Saldo a Dic-09 | Fecha vencimiento | Plazo meses | Cuotas pendientes | Activo |
|-----------------|---------------|----------------|-------------------|-------------|-------------------|-----------|
| 50149 | 81 | 30 | 15/01/2011 | 55 | 13 | Vehículos |
| 70749 | 68 | 19 | 21/11/2010 | 48 | 11 | Vehículos |
| 83763 | 78 | 32 | 15/12/2010 | 42 | 12 | Vehículos |
| 83861 | 78 | 14 | 15/04/2010 | 42 | 4 | Vehículos |
| 85689 | 91 | 71 | 15/12/2012 | 60 | 36 | Vehículos |
| 98495 | 40 | 23 | 16/01/2011 | 26 | 13 | Vehículos |
| 104892 | 61 | 59 | 15/12/2011 | 25 | 24 | Vehículos |

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

| | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| Programas para computador | 22.656 | 29.938 |
| Estudios de investigación | 1.349 | 2.380 |
| Impuesto de renta diferido débito | 20.464 | 20.204 |
| Gastos diferidos (1) | 54.759 | 57.004 |
| | 99.228 | 109.526 |

- (1) Corresponde principalmente a proyectos, dentro de los cuales se destaca el proyecto Nuevo Modelo de Operación – NMO, gestión del cambio Transformación Planta Cartagena TPC y el proyecto gestión de la información.

Los diferidos se amortizan por el método de línea recta entre 3 y 5 años.

NOTA 10 - VALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Exceso del valor comercial o intrínseco de las inversiones sobre su costo neto en libros. (ver nota 7) | 4.483.905 | 2.782.126 |
| Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre su costo neto en libros. (ver nota 8) | 2.866.000 | 1.109.914 |
| Otros activos | 636 | 10 |
| | 7.350.541 | 3.892.050 |

Durante el segundo semestre del año 2009, la firma Activos e Inventarios y Cia. Ltda., realizó el inventario físico de los activos fijos de empresas asociadas al Grupo Argos, en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional, efectuó la

conciliación contable y valoró los mismos de acuerdo con la metodología descrita en el informe, la cual se fundamentó en los criterios de avalúo para la empresa en funcionamiento aplicando el método comparativo, el método de capitalización de ingresos y el método del costo, según el caso y/o una combinación de estos. En síntesis basados en el criterio de “valor justo” (Fair Value) en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento; de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

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

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

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | Tasa promedio anual en 2009 | 2009 | 2008 |
|--|-----------------------------|----------------|------------------|
| Sobregiros bancarios | 14% EA | 3.405 | 418 |
| Obligaciones con bancos nacionales (1) | 7,71% EA | 364.772 | 371.517 |
| Obligaciones con bancos del exterior (2) | 2,03% EA | 426.544 | 965.703 |
| Otras obligaciones | | 51.664 | 92.927 |
| Total obligaciones financieras | | 846.385 | 1.430.565 |
| Menos - Parte a largo plazo | | 475.756 | 450.079 |
| Obligaciones a corto plazo | | 370.629 | 980.486 |

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

| Entidad | Concepto | 2009 | 2008 | Moneda | Vencimiento |
|------------------|----------------------|----------------|----------------|--------|-------------|
| Davivienda | Crédito de tesorería | - | 41.510 | Dólar | 07/05/2009 |
| BBVA | Crédito de tesorería | - | 96.643 | Dólar | 21/08/2009 |
| Banco de Bogotá | Crédito de tesorería | - | 50.000 | Pesos | 07/09/2009 |
| Davivienda | Crédito | 216 | - | Pesos | 15/01/2010 |
| Davivienda | Crédito de tesorería | 3.000 | - | Pesos | 18/01/2010 |
| Banco Santander | Crédito de tesorería | 8.200 | - | Pesos | 18/01/2010 |
| Banco de Crédito | Crédito de tesorería | 9.200 | - | Pesos | 22/01/2010 |
| BBVA | Crédito de tesorería | 6.500 | - | Pesos | 01/02/2010 |
| BBVA | Crédito de tesorería | 50.000 | - | Pesos | 01/02/2010 |
| Banco de Crédito | Crédito de tesorería | 11.634 | - | Pesos | 02/02/2010 |
| Citibank | Crédito Bancoldex | 1.022 | 3.364 | Dólar | 03/04/2010 |
| BBVA | Crédito | 40.000 | 40.000 | Pesos | 07/04/2010 |
| Bancolombia | Crédito | 40.000 | 40.000 | Pesos | 19/08/2010 |
| BBVA | Crédito | 20.000 | - | Pesos | 03/09/2010 |
| BBVA | Crédito | 30.000 | - | Pesos | 07/09/2010 |
| Banco de Bogotá | Crédito largo plazo | 45.000 | - | Pesos | 23/09/2011 |
| Davivienda | Crédito largo plazo | 100.000 | 100.000 | Pesos | 15/10/2013 |
| Total | | 364.772 | 371.517 | | |

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

| Entidad | Concepto | 2009 | 2008 | Moneda | Vencimiento |
|--|-----------------------|----------------|----------------|--------|-------------|
| BBVA | Crédito Bancoldex | - | 2.246 | Dólar | 27/04/2009 |
| Banco de Crédito Corp. Andina de Fomento | Crédito de tesorería | - | 20.192 | Dólar | 07/05/2009 |
| Banco de Desarrollo de China | Crédito multilateral | - | 168.269 | Dólar | 24/11/2009 |
| Banamex | Crédito multilateral | - | 168.269 | Dólar | 24/11/2009 |
| BBVA | Crédito bilateral | - | 224.149 | Dólar | 04/12/2009 |
| BBVA | Crédito de tesorería | - | 35.897 | Dólar | 07/05/2010 |
| Citibank | Crédito sindicado | 129.468 | 213.141 | Dólar | 18/12/2011 |
| Citibank PLC London | Crédito a largo plazo | 297.076 | 133.540 | Dólar | 26/06/2019 |
| TOTAL | | 426.544 | 965.703 | | |

Las obligaciones financieras hasta el 31 de diciembre del 2009 han causado intereses por \$82.234 (2008 - \$105.937).

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

Otras obligaciones:

El crédito Sindicado Citibank N.A (agente administrativo) y el crédito a largo plazo del Citibank PLC (agente administrativo) respaldado por EKF Dinamarca, estipulan entre otros los siguientes compromisos sobre los balances consolidados:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA menor a 4.0 veces hasta junio 2010, momento en el cual cambiará a 3.5 veces.
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 1.5

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

| Año | Valor Vencimiento |
|-------------------|-------------------|
| 2011 | 166.223 |
| 2012 | 66.271 |
| 2013 | 71.271 |
| 2014 | 31.271 |
| 2015 y siguientes | 140.720 |
| TOTAL | 475.756 |

NOTA 12 – BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

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

| Plazo | Valores emitidos | Tasa efectiva | Forma de pago |
|---------|------------------|---------------|------------------|
| 7 años | \$80.000 | IPC+2,40% | Semestre vencido |
| 10 años | \$80.000 | IPC+2,88% | Semestre vencido |
| 12 años | \$290.000 | IPC+3,17% | Semestre vencido |
| 12 años | \$150.000 | IPC+5,25% | Semestre vencido |
| | \$600.000 | | |

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

| Plazo | Valores emitidos | Tasa efectiva | Forma de pago |
|---------|------------------|---------------|-------------------|
| 3 años | \$144.002 | 9% EA | Trimestre vencido |
| 5 años | \$81.175 | 9,7% EA | Año vencido |
| 7 años | \$114.943 | IPC + 6% | Trimestre vencido |
| 10 años | \$70.350 | IPC + 6,3% | Trimestre vencido |
| 15 años | \$229.530 | IPC + 7,19% | Trimestre vencido |
| | \$640.000 | | |

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

A continuación se presenta el detalle de las operaciones swap vigentes al 31 de diciembre de 2009 con los bonos como subyacente:

| Entidad | Valor | Vencimiento | Tasa Int | Tipo | Subyacente |
|----------|------------|-------------|------------------|---------|-------------|
| Citibank | 32.649.840 | 23/11/2017 | Libor 6m + 0,71% | CC SWAP | Bonos pesos |

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

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

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

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

| Plazo | Valores emitidos | Tasa de interés | Forma de pago |
|----------|------------------|-----------------|-----------------|
| 363 días | \$150.000 | 8,44% EA | Período vencido |
| 270 días | \$80.000 | 6,54% EA | Período vencido |
| 180 días | \$70.000 | 5,24% EA | Período vencido |
| | \$300.000 | | |

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

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

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

Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 9,95% EA (2008 - 10,81% EA)
 Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 2,85% EA (2008 - 4,08% EA).

NOTA 13 – PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

| | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Proveedores nacionales | 63.686 | 123.189 |
| Proveedores del exterior, incluye US\$1.314.847 (2008 – US\$17.971.197) | 2.688 | 40.317 |
| Dividendos por pagar | 39.968 | 40.037 |
| Cuentas por pagar a contratistas | 3.657 | 3.567 |
| Costos y gastos por pagar | 78.002 | 118.160 |
| Vinculados económicos (ver nota 25) | 227.996 | 180.021 |
| Retención y aportes sobre nómina | 4.579 | 5.529 |
| Acreedores varios (1) | 205.749 | 268.072 |
| Retención en la fuente y sobre IVA | 7.582 | 21.726 |
| Instalamentos por pagar (2) | 46.159 | - |
| Otros | 1.830 | 7.523 |
| Total proveedores y cuentas por pagar | 681.896 | 808.141 |
| Menos - Parte a largo plazo | 175.395 | 224.584 |
| Proveedores y cuentas por pagar corto plazo | 506.501 | 583.557 |

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

Saldo a 31 diciembre de 2009: US\$100.100.000

Vencimiento: agosto de 2016

Tasa: 5% EA pagadero TV

Amortización: 10 pagos anuales

Durante 2009 y 2008, se causaron intereses por US\$4.931.353 y US\$6.007.706 respectivamente. En 2009 se abonó a capital US\$14.300.000, y en el 2008 se abonó a capital la misma cantidad. Sobre este crédito como subyacente al cierre del 2009 se contaba con el siguiente swap:

| Entidad | Valor | Vencimiento | Tasa Int | Tipo | Subyacente |
|-------------|---------|-------------|----------------|---------|-------------|
| Bancolombia | 191.181 | 08/08/2016 | IPC + 5,35% TV | CC SWAP | CxP dólares |

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

NOTA 14 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

| | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto sobre la renta | 25.400 | 26.511 |
| Impuestos sobre las ventas | 18.531 | 48.949 |
| Impuesto de industria y comercio | 279 | 1 |
| | 44.210 | 75.461 |

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir de 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales, generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente. Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir de 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 8 años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente.

La Compañía no posee al cierre del ejercicio, pérdidas fiscales pendientes de amortizar

- d) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía posee \$133.956 y \$160.139 respectivamente, de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2005 y 2006.
- e) A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. La administración de la Compañía y sus asesores una vez concluido el estudio respectivo de precios de transferencia consideran que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.


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

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

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|----------------|
| Renta líquida | | |
| Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta | 228.873 | 75.924 |
| Más: | | |
| Dividendos recibidos de compañías subordinadas | 16.302 | 19.919 |
| Utilidad venta activos fijos e inversiones | 692 | 25.543 |
| Recuperación depreciación diferida | 20.382 | 25.469 |
| Otros ingresos | 17.293 | 86.945 |
| Otros gastos no deducibles | 261.774 | 264.678 |
| | 545.316 | 498.478 |
| Menos: | | |
| Utilidades brutas registradas por método de participación | 326.686 | 151.695 |
| Dividendos y participaciones recibidas no gravadas | 61.598 | 71.820 |
| Deducción activos fijos | 24.457 | 9.229 |
| Otros no gravados | 281.494 | 258.861 |
| | 694.235 | 491.605 |
| Renta líquida ordinaria | (148.919) | 6.873 |
| Compensación excesos renta presuntiva | - | 6.873 |
| Renta presuntiva sobre patrimonio | 64.853 | 69.025 |
| Renta líquida gravable | 64.853 | 69.025 |
| Tasa impositiva | 33% | 33% |
| Impuesto de renta | 21.401 | 22.778 |
| Ganancia ocasional | | |
| Utilidad venta activos fijos | 20.856 | 5.942 |
| (Pérdida) Utilidad venta inversiones | (77.167) | (1.561) |
| Ganancia ocasional gravable | (56.311) | 4.381 |
| Tasa impositiva | 33% | 33% |
| Impuesto a la ganancia ocasional | - | 1.446 |
| Provisión para impuestos | 21.401 | 24.224 |
| Exceso de provisión año corriente | 49 | 76 |
| Menos: Impuesto diferido, ajustes años anteriores | 2.398 | 15.366 |
| Provisión para impuestos cargada a resultados | 19.052 | 8.934 |

b. Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Patrimonio contable | 9.821.221 | 6.375.730 |
| Más: | | |
| Provisión para protección de inventarios, activos fijos, deudores e inversiones | 94.443 | 79.117 |
| Diferencias fiscales de propiedad, planta y equipo | 350.182 | 258.670 |
| Diferencias fiscales de inversiones permanentes | (744.850) | (435.197) |
| Pasivos no fiscales | 88.978 | 64.621 |
| Menos: | | |
| Valorizaciones de inversiones y propiedades | 7.350.541 | 3.892.050 |
| Impuesto diferido débito | 20.464 | 20.204 |
| Patrimonio fiscal | 2.238.969 | 2.430.687 |



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

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

El valor declarado en el 2009 fue de \$19.870 y pagado \$9.935 el 22 de mayo de 2009 y \$9.935 el 21 de septiembre de 2009, registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

El valor a causar para el año 2010 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$19.870.

REFORMA TRIBUTARIA

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

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

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

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

NOTA 15 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Cesantías consolidadas | 4.688 | 4.906 |
| Intereses sobre cesantías | 559 | 581 |
| Vacaciones | 5.973 | 5.887 |
| Pensiones de jubilación | 222.826 | 216.176 |
| Primas | 5.671 | 5.279 |
| Salarios por pagar | 469 | 471 |
| | 240.186 | 233.300 |
| Menos - Parte a largo plazo | 222.826 | 216.176 |
| Obligaciones laborales a corto plazo | 17.360 | 17.124 |

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:

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|-------|-------|
| Número de personas | 1.683 | 1.766 |
| Tasa de interés técnico | 4,8% | 4,8% |
| Incremento futuro de pensiones | 6,48% | 5,15% |

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 de 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 2009 y 2008 fueron de \$31.011 y \$40.752 respectivamente. El pasivo y los títulos pensionales se encuentran totalmente amortizados.

| | 2009 | 2008 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Calculo actuarial | 184.513 | 179.124 |
| Saldo por amortizar | - | - |
| Pasivo por pensiones de jubilación | 184.513 | 179.124 |
| Mas: Títulos pensionales | 35.356 | 14.524 |
| Bonos pensionales | 2.957 | 22.528 |
| | 222.826 | 216.176 |

NOTA 16 – PASIVOS ESTIMADOS

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

| | 2009 | 2008 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Costos y gastos (1) | 33.637 | 36.190 |
| Obligaciones fiscales (2) | 10.347 | 7.607 |
| Contingencias (3) | 13.984 | 14.987 |
| Provisiones diversas (4) | 16.278 | 18.270 |
| | 74.246 | 77.054 |

- (1) Corresponde a bienes y servicios recibidos, pendientes de facturar por parte del proveedor y otras provisiones relacionadas con la operación.
- (2) Corresponde principalmente a la provisión de industria y comercio que será cancelada durante el 2010.
- (3) Incluye principalmente provisión para contingencias laborales de Industrial Hullera S.A. por \$7.387.
- (4) Corresponde principalmente a la compra del derecho a Acerías Paz del Río S.A., por \$13.159.

NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal 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 2009 y 2008 las acciones en circulación son 1.151.672.310.

| | 2009 | 2008 |
|--|-------|-------|
| 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 24 de marzo de 2009 decretó dividendos en efectivo de \$121,00 pesos anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$30.25 pesos por acción a partir de abril de 2009 y hasta enero de 2010. En 2008, dicho órgano social decretó dividendos en efectivo de \$112,00 pesos anuales, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$28,00 pesos por acción a partir de abril de 2008 y hasta enero de 2009.

RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2009, el valor de la reserva legal asciende a \$23.163.

Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido en \$19.516. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES Y ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| Reserva para readquisición de acciones | 113.797 | 113.797 |
| Menos - Acciones propias readquiridas | (113.797) | (113.797) |
| | - | - |

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

OTRAS RESERVAS

El 24 de marzo de 2009, la Asamblea General de Accionistas autorizó la apropiación de \$72.362 de la reserva para 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 4918 de 2007, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo débito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Adicionalmente, de acuerdo con el párrafo del artículo 25 de la Ley 1111, que modificó el artículo 292 del Estatuto Tributario, la Compañía podrá por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, registrar el impuesto al patrimonio, contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio de 2009 por \$19.870.

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

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

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|----------------|
| Bienes y valores entregados en custodia (1) | 350.460 | 152.821 |
| Bienes y valores entregados en garantía (2) | 275.444 | 217.313 |
| Bienes y valores en poder de terceros | 3.395 | 3.395 |
| Litigios y/o demandas | 142.015 | 142.015 |
| Bienes en arrendamiento financiero | 133.441 | 23.037 |
| Activos totalmente depreciados (3) | 411.914 | 259.649 |
| Créditos a favor no utilizados (4) | 13.697 | 235.565 |
| Capitalización por revalorización del patrimonio | 55.391 | 55.391 |
| Otras cuentas deudoras de control | 44.982 | 5.543 |
| Deudoras fiscales (5) | 4.802.275 | 5.370.600 |
| | 6.233.014 | 6.465.329 |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos | (34.654) | (30.472) |
| Otras (6) | (836.726) | (937.262) |
| | (871.380) | (967.734) |
| Otras cuentas de orden acreedoras | (26.591) | (26.591) |
| Cuentas de orden fiscales (7) | (3.850.810) | (4.472.041) |
| | (4.748.781) | (5.466.366) |
| Total cuentas de orden | 1.484.233 | 998.963 |

- (1) Se incrementa por la desmaterialización de las acciones de Bancolombia ordinarias.
- (2) El incremento obedece principalmente a la valoración en bolsa de las inversiones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Grupo Nacional de Chocolates S.A. dadas en garantía.
- (3) El incremento se presenta por mayor número de activos totalmente depreciados y por la actualización de su valor comercial a 31 de diciembre de 2009.
- (4) Corresponde a cupos de crédito disponibles en bancos.
- (5) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, siendo la mayor diferencia las valorizaciones de activos e inversiones por \$3.892.050.
- (6) Corresponde principalmente a crédito sindicado de Argos USA Corp. por US\$256.666.666 donde Cementos Argos S.A. figura como codeudor. Incluye \$42.213 correspondiente a responsabilidades contingentes sobre derechos mineros, los cuales presentan un compromiso de entrega futura.
- (7) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de:

| | |
|--------------|------------------|
| Patrimonio | \$3.659.768 |
| Otros rubros | 191.042 |
| | 3.850.810 |

NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Ventas nacionales | 1.146.209 | 1.231.304 |
| Ventas al exterior | 151.002 | 170.876 |
| Otras ventas operacionales | 113.082 | 21.695 |
| | 1.410.293 | 1.423.875 |

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

Las otras ventas operacionales corresponden a ventas de escoria y caliza las cuales se registran como ventas operacionales tomando en consideración que son un subproducto del proceso productivo y que sufren cierto grado de transformación para su venta. A partir de 2009 la Compañía inició el proceso de urbanización de algunos lotes, y al cierre del año se generaron ingresos por \$27.101 dentro de este rubro.

NOTA 20 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Gastos de personal | 54.040 | 51.021 |
| Depreciaciones y amortizaciones (1) | 27.630 | 23.483 |
| Servicios | 17.372 | 19.851 |
| Honorarios | 8.631 | 10.262 |
| Arrendamientos (2) | 7.872 | 6.255 |
| Contribuciones y afiliaciones | 2.101 | 1.938 |
| Seguros | 5.628 | 5.953 |
| Mantenimiento y reparaciones | 6.368 | 6.119 |
| Gastos de viaje | 4.126 | 5.590 |
| Gastos legales | 83 | 288 |
| Otros | 859 | 695 |
| | 134.710 | 131.455 |

(1) El incremento obedece principalmente al cierre de proyectos que iniciaron su etapa operativa.

(2) El incremento está representado por arrendamiento de oficinas en Bogotá y de flota aérea.

NOTA 21 - GASTOS DE VENTAS

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

| | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Gastos de personal | 20.700 | 21.115 |
| Servicios | 13.482 | 15.625 |
| Impuestos | 10.808 | 10.572 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 7.992 | 8.896 |
| Gastos de viaje | 2.030 | 2.745 |
| Provisiones | 1.084 | 1.325 |
| Honorarios | 1.914 | 1.301 |
| Arrendamientos | 1.538 | 1.662 |
| Contribuciones y afiliaciones | 659 | 350 |
| Seguros | 307 | 112 |
| Mantenimientos y reparaciones | 111 | 155 |
| Otros | 2.183 | 1.468 |
| | 62.808 | 65.326 |

NOTA 22 – DIFERENCIA EN CAMBIO

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

| | 2009 | 2008 |
|---------------------------|----------|-----------|
| Diferencia en cambio neta | (64.162) | (146.403) |

La disminución se debe principalmente a que durante el año se mantuvo una posición neta más baja que durante 2008, en consecuencia se generó un menor impacto en las cuentas de resultados. La diferencia en cambio realizada por la venta de la inversión en Argos USA Corp. fue de \$29.493 (ver nota 7).

NOTA 23 - OTROS INGRESOS

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

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Ventas de materia prima (1) | 7.814 | 20.267 |
| Ventas de combustible | 56 | 8.035 |
| Dividendos y participaciones recibidos | 68.761 | 78.631 |
| Arrendamientos | 2.175 | 1.995 |
| Honorarios | 6.854 | 8.091 |
| Servicios | 2.492 | 1.894 |
| Utilidad en venta de inversiones (2) | 121.828 | 60.057 |
| Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo | 8.527 | 116.753 |
| Recuperaciones (3) | 13.569 | 80.726 |
| Indemnizaciones | 79 | 1.315 |
| Otros (4) | 8.496 | 4.725 |
| | 240.651 | 382.489 |

(1) La variación obedece a la disminución de facturación de insumos a Zona Franca Argos S.A.S.

(2) En 2009, corresponde a la utilidad en venta de acciones así:

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Colinversiones S.A. | 114.018 |
| Argos USA Corp. | 6.920 |
| Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A. | 890 |

(3) En 2009 incluye recuperación de otros costos y gastos por \$6.771. En 2008 incluía recuperación de provisiones por inversiones en Corporación de Cemento Andino C.A. por \$36.944, Panamá Cement Holding S.A. \$10.827 y recálculo de la amortización de licencias mineras por \$18.653.

(4) Corresponde principalmente a la utilidad generada en la liquidación de Dicente Ltda. por \$2.426

NOTA 24 - OTROS EGRESOS

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

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Pensiones y amortización de cálculo actuarial | 27.703 | 38.230 |
| Retiro de propiedad, planta y equipo (1) | 16.099 | 14.787 |
| Otras amortizaciones | 10.100 | 9.006 |
| Provisión de inversiones permanentes (2) | 8.535 | 2.976 |
| Costos materiales vendidos (3) | 7.756 | 22.656 |
| Costo de otras ventas | 5.996 | 7.164 |
| Demandas laborales | 4.550 | 2.447 |
| Donaciones | 4.039 | 3.686 |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores | 3.988 | 15.138 |
| Intereses bonos y títulos pensionales | 3.308 | 2.522 |
| Indemnizaciones | 3.472 | 4.731 |
| Impuestos asumidos | 3.072 | 5.266 |
| Provisión Industrial Hullera S. A. | 3.023 | 2.273 |
| Gastos compañías vinculadas | 2.902 | 466 |
| Gastos no deducibles | 1.811 | 315 |
| Pérdida en venta de inversiones | 1.309 | 5.739 |
| Multas, sanciones y litigios | 1.180 | 1.189 |
| Otros | 11.173 | 6.089 |
| | 120.016 | 144.680 |

- (1) Corresponde principalmente al retiro del proyecto Línea 3 en planta Tolcemento \$12.044
- (2) En 2009, corresponden principalmente a Point Corp \$5.343, Cemento Panamá S. A. \$1.350, Haití Cement Holding S. A. \$843 y Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. \$543.
- (3) La variación corresponde a la disminución de suministro de insumos a Zona Franca Argos S. A. S.

NOTA 25 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

1. Los saldos de las cuentas de activos y pasivos con compañías vinculadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

| Compañía | Cuentas por Cobrar 2009 | | Total |
|---|-------------------------|----------------|----------------|
| | Operacionales | Préstamos | |
| Argos USA Corp. | - | 285.467 | 285.467 |
| C.I. Del Mar Caribe BVI Inc. | 2.688 | - | 2.688 |
| C.I. Carbones del Caribe S.A.S. | 42 | - | 42 |
| Carbones Nechí S.A.S. | 32 | 3.698 | 3.730 |
| Cement and Mining Engineering Inc. | 23.729 | - | 23.729 |
| Cementos Colón S.A. | 340 | - | 340 |
| Cimenterie Nationale S.E.M. | 2.044 | - | 2.044 |
| Concretos Argos S.A. | 20.042 | 41.296 | 61.338 |
| Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. | - | 6.501 | 6.501 |
| Flota Fluvial Carbonera S.A.S. | 33 | 1.440 | 1.473 |
| Ganadería Río Grande S.A.S. | 3.015 | 1.711 | 4.726 |
| Inversiones Argos S.A. | 4.431 | - | 4.431 |
| Logística de Transporte S.A. | 315 | 37 | 352 |
| Port Royal Cement | 1.498 | - | 1.498 |
| Profesionales a su Servicio Ltda. | - | 1 | 1 |
| Reforestadora del Caribe S.A.S. | 6.450 | 1.496 | 7.946 |
| Savannah Cement Company, LLC | 3.630 | - | 3.630 |
| Soc. Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. | - | 11.997 | 11.997 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 2.034 | 4.153 | 6.187 |
| South Central Cement Ltd. | 883 | - | 883 |
| Transatlantic Cement Carrier Inc. | - | 9.439 | 9.439 |
| Urbanizadora Villa Santos S.A.S. | 35.294 | - | 35.294 |
| Valle Cement Investment Ltd. | 40.653 | - | 40.653 |
| Zona Franca Argos S.A.S. | 30.497 | 37.377 | 67.874 |
| Otros menores | 1.536 | 107 | 1.643 |
| TOTAL | 179.186 | 404.720 | 583.906 |

| CUENTAS POR COBRAR 2008 | | | |
|---|----------------------|------------------|----------------|
| Compañía | Operacionales | Préstamos | Total |
| Argos USA Corp. | - | 36.478 | 36.478 |
| C.I. Carbones del Caribe S.A. | 4 | 167.420 | 167.424 |
| C.I. del Mar Caribe S.A. | - | 2.574 | 2.574 |
| Carbones Nechí S.A. | - | 889 | 889 |
| Cement and Mining Engineering Inc. | 22.899 | - | 22.899 |
| Cimenterie Nationale S.E.M. | 2.244 | - | 2.244 |
| Concretos Argos S.A. | 68.258 | 28.077 | 96.335 |
| Flota Fluvial Carbonera Ltda. | 268 | 3.235 | 3.503 |
| Ganadería Río Grande S.A. | 749 | 4.184 | 4.933 |
| Inversiones Argos S.A. | 7.475 | - | 7.475 |
| Logística de Transporte S.A. | 13.943 | - | 13.943 |
| Merilétrica S.A. & CIA S.C.A. | 863 | - | 863 |
| Port Royal Cement | 3.517 | - | 3.517 |
| Profesionales a su Servicio Ltda. | - | 1 | 1 |
| Reforestadora del Caribe S.A. | 6.374 | 1.351 | 7.725 |
| Savannah Cement Company,LLC | 7.382 | - | 7.382 |
| Soc. Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. | - | 28.859 | 28.859 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 37 | 4.428 | 4.465 |
| South Central Cement Ltd. | 3.465 | - | 3.465 |
| Transatlantic Cement Carriers | - | 10.371 | 10.371 |
| Urbanizadora Villa Santos Ltda. | 31.563 | - | 31.563 |
| Zona Franca Argos S.A. | 49.948 | 1.767 | 51.715 |
| Otros menores | 192 | 93 | 285 |
| TOTAL | 219.181 | 289.727 | 508.908 |

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

| Compañía | CUENTAS POR PAGAR 2008 | | |
|--|------------------------|--------------|----------------|
| | Operacionales | Préstamos | Total |
| Argos USA Corp. | 6 | - | 6 |
| C.I. del Mar Caribe BVI Inc | 59 | - | 59 |
| C.I. del Mar Caribe S.A. | - | 1 | 1 |
| Carbones Nechí S.A. | 374 | - | 374 |
| Cementos de Caldas S.A. | 5.767 | 506 | 6.273 |
| Concretos Argos S.A. | 54.418 | - | 54.418 |
| Corporación de Cemento Andino C. A. | 2.275 | - | 2.275 |
| Dicementos Ltda. - En Liquidación | 6 | - | 6 |
| Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. En Liquidación. | 1.005 | - | 1.005 |
| Ganadería Río Grande S.A. | 401 | - | 401 |
| Inversiones Argos S.A. | 3.586 | 25 | 3.611 |
| Logística de Transporte S.A. | 14.355 | - | 14.355 |
| Marítima de Graneles S.A. | 5 | - | 5 |
| Reforestadora del Caribe S.A. | 34 | - | 34 |
| Soc. Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. | - | 594 | 594 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 66 | - | 66 |
| Transatlantic Cement Carrier Inc | 2.355 | - | 2.355 |
| Urbanizadora Villa Santos Ltda. | 5.381 | - | 5.381 |
| Valle Cement Investment Ltd. | 688 | - | 688 |
| Zona Franca Argos S.A. | 87.597 | - | 87.597 |
| Otros | 517 | - | 517 |
| TOTAL | 178.895 | 1.126 | 180.021 |

Los préstamos de vinculados están a tasas que oscilan entre 3% y 10% E A.

2. Ingresos generados por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008:

AÑO 2009

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

AÑO 2008

| Compañía | Ventas | Servicios | Honorarios | Diversos | Total ingresos |
|---|---------|-----------|------------|----------|----------------|
| Argos USA Corp. | - | - | 31 | 4.649 | 4.680 |
| C.I. Carbones del Caribe S.A. | (5) | - | 119 | 8.819 | 8.933 |
| C.I. del Mar Caribe BVI Inc. | 6.578 | - | - | - | 6.578 |
| C.I. del Mar Caribe S.A. | - | - | - | 24 | 24 |
| Canteras de Colombia S.A. | 1 | - | - | - | 1 |
| Carbones Nechi S.A. | - | - | 12 | - | 12 |
| Cement and Mining Engineering Inc. | - | - | - | 599 | 599 |
| Cimenterie Nationale S.E.M. | 58 | - | - | - | 58 |
| Concretos Argos S.A. | 116.563 | - | 1.301 | 1.244 | 119.108 |
| Flota Fluvial Carbonera Ltda. | 153 | - | 7 | 231 | 391 |
| Ganadería Río Grande S.A. | 1 | - | - | 442 | 443 |
| Inversiones Argos S.A. | - | - | 2.170 | 302 | 2.472 |
| Logística de Transporte S.A. | 365 | - | 1.093 | 180 | 1.638 |
| Port Royal Cement | 24.070 | - | - | - | 24.070 |
| Reforestadora del Caribe S.A. | - | - | 5 | 89 | 94 |
| Savannah Cement Company,LLC | 35.335 | - | - | - | 35.335 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 47 | - | - | 194 | 241 |
| South Central Cement Ltd | 6.843 | - | - | - | 6.843 |
| Transatlantic Cement Carrier Inc. | - | - | - | 51 | 51 |
| Urbanizadora Villa Santos Ltda. | - | - | 6 | - | 6 |
| Zona Franca Argos S.A. | 35.745 | 656 | 327 | 4.542 | 41.270 |

3. Egresos generados por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008**AÑO 2009**

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

AÑO 2008

| Compañía | Ventas | Servicios | Honorarios | Diversos | Total ingresos |
|---|--------|-----------|------------|----------|----------------|
| Asesorías y Servicios Ltda. | 150 | - | - | - | 150 |
| C.I. Carbones del Caribe S.A. | 23.072 | 577 | - | - | 23.649 |
| C.I. del Mar Caribe BVI Inc | 61 | - | - | - | 61 |
| Canteras de Colombia S.A. | 13 | - | - | - | 13 |
| Carbones Nechi S.A. | 7.352 | - | - | - | 7.352 |
| Concretos Argos S.A. | 2.772 | - | - | - | 2.772 |
| Flota Fluvial Carbonera Ltda. | 179 | - | - | - | 179 |
| Inversiones Argos S.A. | - | - | - | 1.850 | 1.850 |
| Logística de Transporte S.A. | 12.610 | - | 1.458 | 1 | 14.069 |
| Marítima de Graneles S.A. | 69 | - | - | - | 69 |
| Reforestadora del Caribe S.A. | 110 | - | - | - | 110 |
| Soc. Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. | 4.314 | - | - | - | 4.314 |
| Transatlantic Cement Carrier Inc | 20.322 | - | - | - | 20.322 |
| Zona Franca Argos S.A. | 61.621 | 1.226 | - | - | 62.847 |

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$117 (2008 \$104). 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%, excepto por la operación de factoring celebrada entre Cementos Argos S. A. e Inversiones Argos S. A. en 2008 por \$68.436, cancelada en su totalidad en 2009 (ver nota 5), operación que fue realizada con el objeto de optimizar recursos en la matriz. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.

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

| | Accionistas | Directores | Representantes Legales y Administradores |
|-------------------------|--------------|------------|--|
| Al final de 2009 | | | |
| Activos | | | |
| Cuentas por cobrar | 4.431 | - | 5.749 |
| Total activos | 4.431 | - | 5.749 |
| Egresos | | | |
| Compras | 365 | - | - |
| Intereses | 1.877 | - | - |
| Salarios | - | - | 6.174 |
| Total egresos | 2.242 | - | 6.174 |
| Al final de 2008 | | | |
| Activos | | | |
| Cuentas por cobrar | 7.476 | - | 4.591 |
| Total activos | 7.476 | - | 4.591 |
| Egresos | | | |
| Compras | 1.850 | - | - |
| Intereses | 1.200 | - | - |
| Salarios | - | - | 5.995 |
| Total egresos | 3.050 | - | 5.995 |

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

NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

Durante 2009 no hubo:

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

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

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

ÍNDICES FINANCIEROS

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| De liquidez | | |
| Razón corriente | | |
| Activo corriente/pasivo corriente | 0,82 | 0,68 |
| Días de cuentas por cobrar | | |
| Cuentas por cobrar clientes/ ventas promedio | | |
| Por ventas nacionales | 29 | 24 |
| Por ventas del exterior | 35 | 34 |
| Días de inventario de producto terminado (360 días/rotación inventario) | 6 | 9 |
| Solvencia y cobertura | | |
| Relación de endeudamiento/activo total | | |
| Con valorizaciones | 26% | 36% |
| Sin valorizaciones | 58% | 59% |
| Rendimiento | | |
| Ebitda | \$369.882 | \$327.835 |
| Margen de Ebitda | 26,23% | 23,02% |
| Porcentaje de utilidad neta/ingresos operacionales | 14,88% | 4,70% |
| Porcentaje de utilidad operacional/ingresos operacionales | 13,53% | 9,79% |

RESUMEN INFORMATIVO

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

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| ACCIONES | | |
| Valor nominal | 6 | 6 |
| Valor patrimonial | 8.527,79 | 5.536,06 |
| Precio promedio en bolsa | 10.823 | 6.588 |
| Precio máximo en bolsa | 10.880 | 6.940 |
| Precio mínimo en bolsa | 10.780 | 5.930 |
| EMPLEO | | |
| Número de empleados | 1.359 | 1.546 |
| Sueldo promedio mensual | 4 | 4 |
| Número de obreros | 1.515 | 1.540 |
| Sueldo promedio mensual | 2 | 2 |
| POSICIÓN FINANCIERA | | |
| Activos operación (Activo corriente + Activo fijo) | 1.923.325 | 2.289.268 |
| Capital de trabajo | (246.392) | (665.086) |