



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.

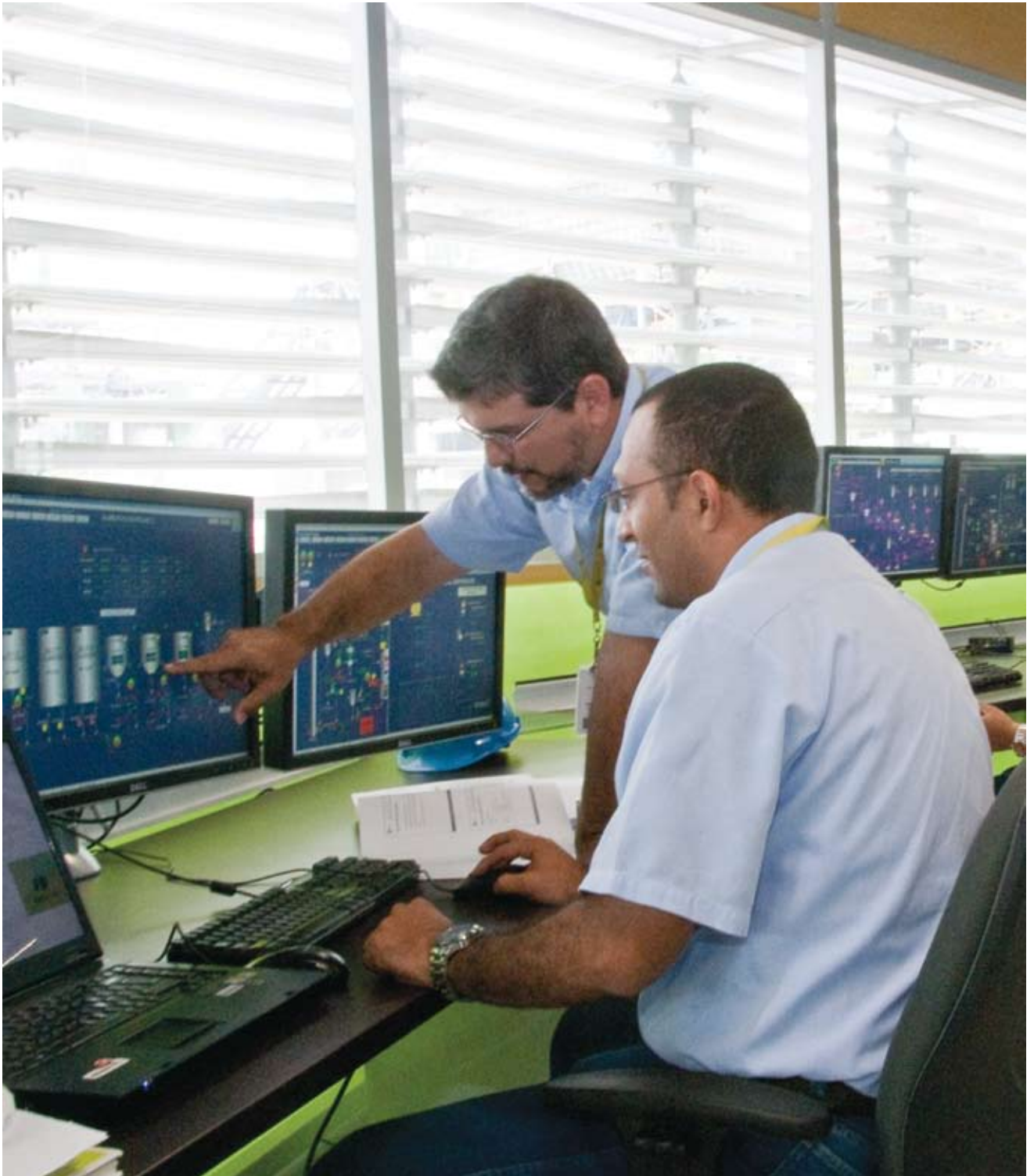
Señores accionistas, los invitamos a seguir haciendo parte de esta Organización, y tanto a ustedes como a los clientes, colaboradores, proveedores y autoridades, les agradecemos habernos acompañado durante el 2009.

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	<hr/> 5.574	<hr/> 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 Teijcondor 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 mutuario 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:

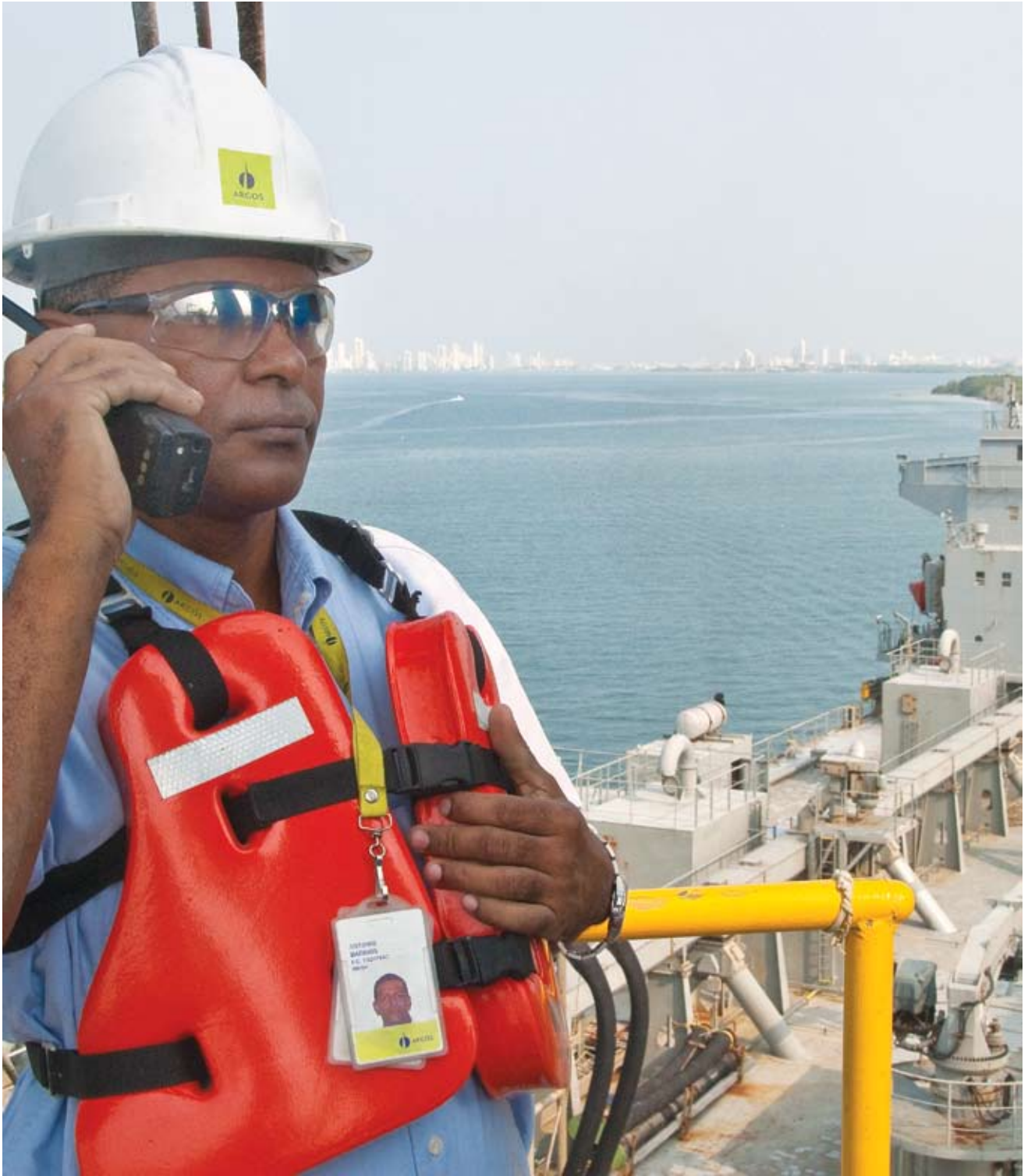
- 1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
- 2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
- 3. Sentencias condenatorias 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, Toluvié y Sabanagrande

Zona Noroccidente: Nare, Cairo y Rioclaro

Zona Suroccidente: Yumbo

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que las compañías en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, 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 periodo 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	-
Dicermont 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
Davienda	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
Davienda	Crédito	216	-	Pesos	15/01/2010
Davienda	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
Davienda	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 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		Total
	Operacionales	Préstamos	
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 Cesár 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)