

INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2007

INVERSIONES ARGOS S.A.



ARGOS

ÍNDICE

Administración	2
Indicadores	3
Informe de gestión	5
Estados financieros consolidados	13
Notas a los estados financieros consolidados	23
Estados financieros individuales	59
Notas a los estados financieros individuales	69

ADMINISTRACIÓN

Junta Directiva

David Bojanini

Carlos Enrique Piedrahita

Gonzalo Restrepo

Adolfo Arango

Mario Scarpetta

Guillermo Heinz

Esteban Giraldo

Presidente

Jose Alberto Vélez

Revisoría Fiscal

Deloitte & Touche Ltda.

INDICADORES

Cifras en millones

	2007		2006	
	Pesos	Dólares	Pesos	Dólares
Ingresos operacionales	3.813.892	1.837	3.526.932	1.495
Utilidad operacional	349.216	168	328.037	139
Utilidad neta	173.626	85	152.688	65
Márgen operacional	9%		9%	
Márgen neto	5%		4%	
Activos	12.658.674	6.283	11.930.277	5.329
Pasivos	3.990.368	1.981	3.798.649	1.697
Patrimonio	6.400.646	3.177	5.990.194	2.676
Interés minoritario	2.267.660	1.126	2.141.434	957

INFORME DE GESTIÓN

INVERSIONES ARGOS S.A.

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

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

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

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

Durante el año anterior se registró la conformación del Grupo Empresarial Argos, cuya matriz es Inversiones Argos. Adicionalmente se continuó con el proceso de simplificación de la estructura societaria de la corporación, liquidándose durante 2007 un total de 10 sociedades.

En el año 2007, el portafolio de inversiones de la compañía a valores de mercado superó los 8.8 billones de pesos, de los cuales su principal activo es Cementos Argos y representa el 82% de dicho portafolio. El resto de sus inversiones están en los sectores financiero y de alimentos fundamentalmente.

INVERSIONES EN EL SECTOR CEMENTERO

Cementos Argos desarrolla sus negocios de cemento, concreto y agregados en tres diferentes regiones geográficas del continente: Colombia, Estados Unidos y América Latina. Durante 2007 se efectuaron cambios en la estructura organizacional de la compañía para adaptarla a las nuevas realidades de los negocios de la corporación. Es así como la anterior vicepresidencia comercial se convirtió en la vicepresidencia regional Colombia y la anterior vicepresidencia internacional se convirtió en la vicepresidencia regional Estados Unidos. Adicionalmente se creó la gerencia regional Latinoamérica para aumentar la participación de los negocios de Argos en esa región.

LOS NEGOCIOS EN COLOMBIA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

LOS NEGOCIOS EN ESTADOS UNIDOS

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

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

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

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

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

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

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

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

LOS NEGOCIOS EN LATINOAMÉRICA

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

Para Cemento Panamá, filial de Argos, el volumen acumulado de ventas de cemento durante el año anterior ascendió a 560.000 toneladas, 17% superiores a las de 2006. Por su parte, Cementos Colón en República Dominicana y CINA en Haití, donde la compañía tiene participaciones accionarias significativas, tuvieron volúmenes de ventas de 528.000 y 401.000 toneladas respectivamente. Esto significó incrementos frente a 2006 del 25% y del 12%.

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

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

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

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

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

SOSTENIBILIDAD

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

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

INVERSIONES EN SECTORES DIFERENTES AL CEMENTERO

Como se mencionó al principio de este informe, el restante 18% del portafolio total de Inversiones Argos corresponde a participaciones en empresas pertenecientes a sectores diferentes al cementero como los sectores financiero y de alimentos, entre otros. Estos activos tienen un valor a precios de mercado de 1.5 billones de pesos.

Los dividendos recibidos por las inversiones no cementeras fueron del orden de 27.000 millones de pesos provenientes principalmente de Suramericana de Inversiones, Bancolombia y Grupo Nacional de Chocolates.

Las participaciones en las empresas que mayor peso tienen en este portafolio son 7,6% en Suramericana de Inversiones, 6,2% en Bancolombia y 1,7% en Grupo Nacional de Chocolates. Adicionalmente, a través de su filial Cementos Argos posee 29% en Suramericana de Inversiones, 8% en Bancolombia y 5,7% en Grupo Nacional de Chocolates.

RESULTADOS FINANCIEROS

Inversiones Argos en forma consolidada tuvo ingresos operacionales cercanos a los 3,8 billones de pesos (1.837 millones de dólares). Estos ingresos son 23% superiores a los obtenidos el año anterior. El EBITDA estuvo por encima de 704.000 millones de pesos (340 millones de dólares) presentando un aumento cercano al 25% con respecto a 2006. La utilidad neta de la compañía fue superior a los 173.000 MM de pesos (84.6 MM de dólares).

En forma individual se tuvieron ingresos operacionales cercanos a los 179.000 millones de pesos y EBITDA superior a 172.000 millones de pesos. Esto representó un incremento superior al 48% con respecto a 2006. Además registró una utilidad neta cercana a 173 mil millones de pesos, la cual fue superior en un 24% a la del año anterior.

ASPECTOS LEGALES

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

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

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

En el año 2007 Inversiones Argos no recibió amonestaciones, ni tuvo sanciones de orden administrativo, ni sentencias de carácter penal, civil o comercial, como tampoco sanciones de orden administrativo contra sus empleados, han sido debidamente reveladas en las notas a los estados financieros y las decisiones adoptadas, por cada una de las compañías, no han respondido a la influencia o interés de la sociedad controlante.

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

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

Así mismo, la compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos luego del cierre contable y a la fecha que puedan comprometer su evolución y el patrimonio de sus accionistas. Otros

eventos ocurridos con posterioridad al cierre se revelan en las nota 25 y 27 de los Estados Financieros individuales y consolidados respectivamente.

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

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

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

Junta Directiva

David Bojanini
Carlos Enrique Piedrahita
Gonzalo Restrepo
Adolfo Arango
Mario Scarpetta
Guillermo Heinz
Esteban Giraldo

Presidente

Jose Alberto Vélez

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INVERSIONES ARGOS S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Disponibles		117.724	192.090	203.346
Inversiones negociables	5	175.008	151.342	160.211
Deudores, neto	6	888.768	506.379	536.053
Inventarios, neto	7	355.317	393.303	416.350
Gastos pagados por anticipado		31.590	61.481	65.084
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.568.407	1.304.595	1.381.044
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores a largo plazo	6	96.353	86.194	91.245
Inversiones permanentes	8	701.098	740.140	783.512
Propiedades, planta y equipo, neto	9	2.329.986	2.400.900	2.541.593
Diferidos e Intangibles	10	1.837.295	1.809.165	1.915.182
Otros activos		17.847	25.269	26.750
Valorizaciones de activos	18	6.107.688	5.564.014	5.890.065
Total activos no corrientes		11.090.267	10.625.682	11.248.347
TOTAL ACTIVOS		12.658.674	11.930.277	12.629.391
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones financieras	11	429.078	418.567	443.095
Papeles comerciales	12	250.000	250.000	264.650
Proveedores y cuentas por pagar	13	492.590	511.443	541.414
Impuestos, gravámenes y tasas	14	120.019	81.083	85.834
Obligaciones laborales	16	32.937	16.784	17.768
Otros pasivos		210.399	134.230	142.095
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.535.023	1.412.107	1.494.856
PASIVOS A LARGO PLAZO				
Obligaciones financieras	11	1.142.363	1.129.062	1.195.225
Obligaciones laborales	16	203.724	197.209	208.765
Diferidos	15	261.965	299.536	317.089
Cuentas por pagar	13	244.794	296.668	314.053
Bonos en circulación	12	583.580	450.000	476.370
Otros pasivos		18.919	14.067	14.891
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.455.345	2.386.542	2.526.393
TOTAL PASIVOS		3.990.368	3.798.649	4.021.249
Interés minoritario		2.267.660	2.141.434	2.266.923
PATRIMONIO				
Ver estado adjunto	17	6.400.646	5.990.194	6.341.219
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		12.658.674	11.930.277	12.629.391
Cuentas de orden	19	7.635.828	394.151	417.248

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
INGRESOS OPERACIONALES		3.813.892	3.526.932	3.733.611
Costo de ventas		2.983.399	2.902.739	3.072.840
UTILIDAD BRUTA		830.493	624.193	660.771
Gastos operacionales				
Administración	20	311.404	229.965	243.441
Ventas	21	169.873	66.191	70.070
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		481.277	296.156	313.511
UTILIDAD OPERACIONAL		349.216	328.037	347.260
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES				
Ingresos financieros		55.854	32.904	34.832
Dividendos y participación recibidos		61.229	60.463	64.006
Gastos financieros		(202.787)	(217.047)	(229.765)
Diferencia en cambio	22	77.924	12.201	12.916
Otros ingresos	23	226.560	205.827	217.889
Otros gastos	24	(242.084)	(175.965)	(186.277)
Corrección monetaria	25	-	3.608	3.819
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO		325.912	250.028	264.680
Provisión para impuesto sobre la renta	14	70.800	68.964	73.005
Utilidad antes de interés minoritario		255.112	181.064	191.675
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(81.486)	(28.376)	(30.039)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		173.626	152.688	161.636
Utilidad neta por acción		269,02	236,58	250,44

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
Capital suscrito y pagado	17			
Saldo al comienzo y al final del año		40.694	40.694	40.694
Prima en colocación de acciones				
Saldo al comienzo y al final del año		553	553	553
UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS				
Saldo al comienzo del año		794.743	669.836	669.836
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		152.688	213.565	213.565
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$146 por acción sobre 645.400.000 acciones (2006 - \$136 por acción sobre 645.400.000 acciones)		(94.228)	(87.774)	(87.774)
Pagos de donaciones contra reservas		-	(884)	(884)
Movimientos en el año		(146.299)	-	-
Saldo al final del año		706.904	794.743	794.743
UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS				
Saldo al comienzo del año		152.688	213.565	226.080
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(152.688)	(213.565)	(226.080)
Utilidad neta (ver estado adjunto)		173.626	152.688	161.636
Saldo al final del año		173.626	152.688	161.636
SUPERÁVIT POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO				
Saldo al comienzo del año		712.436	708.872	792.081
Movimiento en el año		(34.006)	3.564	11.092
Pagos impuesto al patrimonio		(26.885)	-	-
Saldo al final del año		651.545	712.436	803.173
SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS				
Saldo al comienzo del año		4.289.080	4.460.213	4.721.581
Movimiento en el año		538.244	(171.133)	(181.161)
Saldo al final del año		4.827.324	4.289.080	4.540.420
TOTAL PATRIMONIO		6.400.646	5.990.194	6.341.219

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	2007	2006	Reexpresado 2006
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Utilidad neta	173.626	152.688	161.636
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	262.859	279.415	295.789
Amortización de cargos diferidos y otros	92.341	31.279	33.112
Provisiones (recuperaciones) para protección de propiedades, planta y equipo, neto	30.247	(7.196)	(7.618)
Provisiones para protección inversiones	(13.150)	(5.303)	(5.614)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	-	18.542	19.629
Diferencia en cambio de propiedades, planta y equipo	-	3.188	3.375
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(72.008)	-	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(26.640)	(22.295)	(23.602)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(107.709)	(75.048)	(79.446)
Participación de intereses minoritarios	81.486	28.376	30.039
Corrección monetaria	-	6.946	7.353
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO	421.052	410.592	434.653
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES			
Venta de propiedades, planta y equipo	54.037	41.264	43.682
Venta de inversiones permanentes	202.406	217.688	230.445
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	6.515	7.556	7.999
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo	64.627	550.987	583.275
Aumento en bonos de largo plazo	133.580	-	-
Traslado de inversiones permanentes a negociables	-	12.314	13.036
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	-	296.668	314.052
Aumento en otros pasivos a largo plazo	4.852	118.728	125.684
Disminución en otros activos a largo plazo	7.422	-	-
Aumento en intereses minoritarios	126.226	139.156	147.311
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	1.020.717	1.794.953	1.900.137
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	235.554	321.609	340.456
Adquisición de inversiones permanentes	42.505	215.432	228.056
Dividendos decretados	94.228	87.774	92.918
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	31.192	-	-
Pagos de donaciones contra reservas	-	884	936
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	37.571	-	-
Aumento en deudores de largo plazo	10.159	37.134	39.309
Aumento en otros activos	-	13.633	14.432
Aumento en diferidos e intangibles	120.471	1.120.573	1.186.239
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	14.033	894.103	946.497
Disminución del patrimonio por diferencia en cambio inversiones exterior	86.230	-	-
Pagos impuesto al patrimonio	26.885	-	-
Movimientos en reservas y revalorización	180.993	-	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	879.821	2.691.142	2.848.843
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	140.896	(896.189)	(948.706)
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO			
Disponible e inversiones temporales	(50.700)	(190.700)	(201.875)
Deudores, neto	382.389	(101.256)	(107.190)
Inventarios, neto	(37.986)	99.151	104.961
Gastos pagados por anticipado	(29.891)	(19.830)	(20.992)
Obligaciones financieras	(10.511)	(257.785)	(272.891)
Papeles comerciales	-	(250.000)	(264.650)
Proveedores y cuentas por pagar	18.853	(83.690)	(88.594)
Impuestos, gravámenes y tasas	(38.936)	(39.619)	(41.941)
Obligaciones laborales	(16.153)	(3.535)	(3.742)
Otros pasivos	(76.169)	(48.925)	(51.792)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	140.896	(896.189)	(948.706)

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	2007	2006	Reexpresado 2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta	173.626	152.688	161.636
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	262.859	279.415	295.789
Amortización de cargos diferidos y otros	92.341	31.279	33.112
Provisiones (recuperaciones) para protección de propiedades, planta y equipo, neto	30.247	(7.196)	(7.618)
Provisiones para protección inversiones	(13.150)	(5.303)	(5.614)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(26.640)	(22.295)	(23.602)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(107.709)	(75.048)	(79.446)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	-	18.542	19.629
Diferencia en cambio de propiedad, planta y equipo	-	3.188	3.375
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(72.008)	-	-
Participación de intereses minoritarios	81.486	28.376	30.039
Corrección monetaria	-	(3.775)	(3.997)
	421.052	399.871	423.303
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:			
Deudores	(392.548)	64.122	67.880
Inventarios	37.986	(88.430)	(93.612)
Gastos pagados por anticipado	29.891	19.830	20.992
Proveedores y cuentas por pagar	(18.853)	83.690	88.594
Obligaciones laborales	22.668	11.091	11.741
Impuestos, gravámenes y tasas	38.936	39.619	41.941
Otros pasivos	81.021	464.321	491.529
Traslado de inversiones permanentes a negociables	-	12.314	13.036
Aumento en intereses minoritarios	126.226	139.156	147.311
	346.379	1.145.584	1.212.715
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Venta de propiedades, planta y equipo	54.037	41.264	43.682
Venta de inversiones permanentes	202.406	217.688	230.445
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(235.554)	(321.609)	(340.456)
Adquisición de inversiones permanentes	(42.505)	(215.432)	(228.056)
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	(14.033)	(894.103)	(946.497)
Aumento en diferidos e intangibles	(120.471)	(1.120.573)	(1.186.239)
Aumento en otros activos	-	(13.633)	(14.432)
	(156.120)	(2.306.398)	(2.441.553)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos decretados	(94.228)	(87.774)	(92.918)
Aumento en obligaciones financieras	75.138	808.772	856.167
Aumento en papeles comerciales	-	250.000	264.650
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	(37.571)	-	-
Pagos de donaciones contra reservas	-	(884)	(936)
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(31.192)	-	-
Aumento en bonos de largo plazo	133.580	-	-
Disminución en otros activos de largo plazo	7.422	-	-
Disminución del patrimonio por diferencia en cambio inversiones exterior	(86.230)	-	-
Pagos impuesto al patrimonio	(26.885)	-	-
Movimientos en reservas y revalorización	(180.993)	-	-
	(240.959)	970.114	1.026.963
Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(50.700)	(190.700)	(201.875)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	343.432	534.132	565.432
	292.732	343.432	363.557

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 28 de febrero de 2008

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

En mi calidad de Representante legal certifico que los estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2007 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Inversiones Argos S.A. durante el correspondiente periodo.

José Alberto Vélez C.

Representante legal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores accionistas de
INVERSIONES ARGOS S.A.

He auditado los balances generales consolidados de INVERSIONES ARGOS S.A. y sus compañías subordinadas mencionadas en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía Matriz. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría. Deloitte & Touche, firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la compañía Matriz a diciembre 31 de 2007 y 2006 tiene incluidos en los estados financieros activos que representan el 5% y 16%, y utilidades netas del 13% y 36% de los totales consolidados, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes me han sido suministrados y la opinión que aquí expreso, en cuanto se refiere a las cifras de activos y utilidades de las compañías antes mencionadas, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores de esas compañías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías y los informes de los otros auditores, me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en los dictámenes de los otros auditores a que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de INVERSIONES ARGOS S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Como se menciona en la nota 22 a los estados financieros, de conformidad con el Decreto No.4918 de diciembre de 2007, a partir del 1 de enero de 2007, la compañía Matriz y sus subordinadas domiciliadas en Colombia, registraron la diferencia en cambio originada en el ajuste de sus inversiones de renta variable en subordinadas del exterior por \$85.483 como un menor valor de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2006 dicho ajuste por diferencia en cambio se reconocía en el estado de resultados.

Como se menciona en la nota 14 a los estados financieros, la compañía Matriz y sus subordinadas domiciliadas en Colombia, de conformidad con lo establecido en la Ley 1111 del 2006 del Gobierno Nacional contabilizaron al 31 de diciembre de 2007, el gasto por impuesto al patrimonio por \$26.885 millones, disminuyendo la cuenta Revalorización del Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2006 los gastos de impuestos de naturaleza similar se reconocían como gasto en el estado de resultados.

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

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

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal compañía Matriz
T.P. 25.295-T

27 de febrero de 2008

CERTIFICACION DEL PRESIDENTE Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 28 de febrero de 2008

A los señores Accionistas de Inversiones Argos S.A.

Los suscritos Representante legal y Gerente de contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía y sus subordinadas durante el año terminado en 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Oscar Rodrigo Rubio C.
Gerente de Contabilidad

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INVERSIONES ARGOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INVERSIONES ARGOS S.A.

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

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

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Inversiones Argos S.A. (en adelante la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de febrero de 1934; mediante la escritura pública 7240 otorgada el 19 de diciembre 2005 en la Notaría 29 de Medellín, la Compañía cambió su denominación social la cual anteriormente era Compañía de Cemento Argos S.A.

La Compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Así mismo, puede invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros.

Adicionalmente la Compañía cuenta con capacidad suficiente para adelantar actividades de explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, y de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título. El establecimiento de fábricas, almacenes y agencias para la elaboración, almacenamiento, distribución y expendio de sus productos y la adquisición, explotación y enajenación de materias primas, maquinarias y enseres propios para la realización de su objeto social o que tiendan a su desarrollo.

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración de la Compañía expira el 27 de febrero de 2033.

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

ARGOS USA CORP.

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

AMERICAN CEMENT TERMINALS LLC

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

ÁRIDOS DE ANTIOQUIA S.A.

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

ASESORÍAS Y SERVICIOS LTDA

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

C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social promover la exportación de productos colombianos al exterior, especialmente la comercialización internacional del carbón y cualquiera otra sustancia mineral asociada con el carbón. El término de duración de la Sociedad expira el 31 de diciembre de 2080.

C.I. DEL MAR CARIBE BVI

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

C.I. DEL MAR CARIBE S.A.

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

C.T. & CÍA. LTDA.

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

CANTERAS DE COLOMBIA S.A.

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

CARBONES NECHÍ LTDA.

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

CARIBE SHIPPING AND TRADING CORPORATION

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

CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

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

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la producción de cemento y de cualesquiera otros materiales a base de calcáneos y arcillas, así como el estudio, exploración y explotación de toda clase de minerales aplicables a la industria manufacturera, Su término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

COLCARIBE HOLDINGS S.A.

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

CONCRETOS ARGOS S.A.

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

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

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

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

FLOTA FLUVIAL CARBONERA LTDA.

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

FUNDICIONES COLOMBIA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de abril de 1999, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín, tiene por objeto social la fabricación de tuberías negras sanitarias, tubería de presión y accesorios, producción de piezas de fundición y toda clase de artículos derivados de la transformación de mineral de hierro y de otros materiales. El término de duración expira el 8 de abril de 2098.

GANADERÍA RÍO GRANDE S.A.

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

INDUSTRIAS METALÚRGICAS APOLO S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de marzo de 1958, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín, tiene por objeto social la fabricación de tuberías negras sanitarias, tubería de presión y accesorios para tubería; la producción de hierro, acero y productos laminados; la fabricación de piezas de fundición y toda clase de artículos derivados de la transformación del mineral de hierro y de otros materiales. El término de duración expira el 6 de marzo de 2057.

INTERNATIONAL CEMENT COMPANY S.A.

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

LOGÍSTICA DE TRANSPORTE S.A.

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

MARÍTIMA DE GRANELES S.A.

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

MERILÉCTRICA S.A.

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

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

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

PANAMÁ CEMENT HOLDING S.A.

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

POINT CORPORATION

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

PORT ROYAL CEMENT COMPANY, LLC

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

PROFESIONALES A SU SERVICIO LTDA.

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

REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.

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

REFORESTADORA EL GUÁSIMO S.A.

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

SOCIEDAD PORTUARIA DE CEMENTERAS ASOCIADAS S.A. - CEMAS

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de agosto 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, zonas de bajar y terrenos accesorios. El término de duración es hasta el 6 de agosto de 2043.

SOCIEDAD PORTUARIA RÍO CÓRDOBA S.A.

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

SOCIEDAD PORTUARIA GOLFO DE MORROQUILLO S.A.

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

SOUTH CARIBBEAN TRADING & SHIPPING S.A.

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

TLC INTERNATIONAL LDC

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

TEMPO LTDA.

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

TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS INC.

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

TRANSPORTES ELMAN LTDA.

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

URBANIZADORA VILLA SANTOS LTDA.

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

VALLE CEMENT INVESTMENTS LTD.

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

NOTA 2. BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONSOLIDACIÓN

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

De acuerdo con las regulaciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los estados financieros consolidados incluyen las sociedades respecto de las cuales se cumple alguno de los siguientes eventos:

- a) Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de ésta. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b) Cuando la matriz 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 matriz, 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 in-fluencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

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

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

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

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

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

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

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADO DEL EJERCICIO
American Cement Terminals LLC	100.00	27.942	-	27.942	(63)
Argos USA Corp.	100.00	1.659.880	990.719	669.161	14.358
Áridos de Antioquia S.A.	100.00	1.196	2	1.194	(110)
Asesorías y Servicios Ltda.	100.00	856	681	175	(394)
C.I. Carbones del Caribe S.A.	93.24	369.952	75.772	294.180	(24.227)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100.00	14.770	8.458	6.312	1.488
C.I. del Mar Caribe S.A.	97.98	22.301	6.592	15.709	(541)
C.T. & Cía. Ltda.	27.00	18	-	18	-
Canteras de Colombia S.A.	100.00	8.628	5.652	2.976	97
Carbones Nechí Ltda.	73.00	6.140	1.887	4.253	512
Caribe Shipping and Trading Corporation	100.00	2.847	20	2.827	373
Caribe Trading Corporation	100.00	960	6	954	(156)
Cement and Mining Engineering Inc.	100.00	11.307	-	11.307	(1.049)
Cementos Argos S.A.	70.33	9.757.337	2.591.393	7.165.944	204.990
Colcaribe Holdings S.A.	100.00	253.001	8.035	244.966	3.855
Concretos Argos S.A.	93.37	369.676	175.564	194.112	5.323
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira	68.92	36.193	31.280	4.913	(5.364)
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	100.00	16.173	6.393	9.780	(4.002)
Fundiciones Colombia S.A.	53.14	3.231	1.349	1.882	-
Ganadería Río Grande S.A.	100.00	7.189	4.224	2.965	(1.294)
Gulf Coast Cement	100.00	-	-	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	76.57	461	1.348	(887)	40
International Cement Company S.A.	100.00	463	-	463	13
Inversiones Argos S.A.		6.723.556	51.981	6.671.575	173.626
Logística de Transporte S.A.	100.00	62.248	38.077	24.171	(2.461)
Marítima de Graneles S.A.	100.00	4.224	271	3.953	(4)
Meriléctrica S.A.	95.00	963	9	954	78
Meriléctrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	95.05	106.580	16.382	90.198	7.282
Panama Cement Holding	50.00	310.596	66.021	244.575	26.587
Piazza Acquisition Corp.	100.00	595.162	3.850	591.312	14.672
Point Corporation	80.85	149.559	11.138	138.421	28.539
Port Royal Cement Company LLC	100.00	18.650	4.721	13.929	(48)
Profesionales a su Servicio Ltda.	100.00	702	328	374	(214)
Reforestadora del Caribe S.A.	100.00	30.920	6.751	24.169	(838)
Reforestadora El Guásimo S.A.	96.20	81.090	12.601	68.489	63
RMCC Group Inc.	100.00	459.265	-	459.265	25.691
Savannah Cement Company LLC	100.00	40.551	28.445	12.106	1.356
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	100.00	21.238	21.220	18	(6)
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100.00	16.134	3.269	12.865	(967)
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	100.00	68.482	67.897	585	(15.709)
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100.00	239.137	49.689	189.448	291
South Central Cement Ltd.	100.00	80.846	53.364	27.482	(1.578)
Southern Equipment Company, Inc.	100.00	1.103.553	644.288	459.265	26.432
Southern Star Concrete, Inc	100.00	865.201	270.039	595.162	18.614
Tempo Ltda.	60.00	9.082	1.719	7.363	4.242
T.L.C. International LDC	92.68	101.508	2	101.506	32.959
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100.00	46.361	20.632	25.729	(548)
Transportes Elman Ltda.	47.50	11.177	3.434	7.743	2.674
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100.00	90.535	86.834	3.701	1.010
Valle Cement Investments Ltd.	100.00	80.108	15.343	64.765	(499)
		23.887.949	5.387.680	18.500.269	535.093

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Argos USA Corp.	100.00	2.131.352	1.531.397	599.955	(4.250)
Argos Cement Holding Corp.	100.00	68.852	42.654	26.198	4.331
Áridos de Antioquia S.A.	99.03	1.333	29	1.304	332
C.I. Carbones del Caribe S.A.	83.27	381.061	57.779	323.282	(5.345)
C.I. del Mar Caribe BVI	100.00	93.293	87.872	5.421	2.988
C.I. del Mar Caribe S.A.	100.00	23.193	7.645	15.548	(516)
C.T. & Cía. Ltda.	97.00	18	-	18	1
Canteras de Colombia S.A.	97.50	8.518	5.510	3.008	(847)
Carbones del Caribe Ltda.	66.66	3.120	3.445	(325)	(333)
Carbones Nechí Ltda.	73.00	6.290	2.419	3.871	588
Caribe Shipping and Trading Corporation	100.00	3.142	411	2.731	655
Cement and Mining Engineering Inc.	100.00	13.729	-	13.729	212
Cementos La Unión S.A.	100.00	303.885	103.755	200.130	(6.068)
Cementos Apolo S.A.	100.00	351.589	66.301	285.288	(4.913)
Cementos Argos S.A.	70.33	8.988.994	2.382.843	6.606.151	140.114
Colcaribe Holdings S.A.	100.00	249.320	8.786	240.534	8.616
Concretos Argos S.A.	93.18	268.057	114.589	153.468	(307)
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira	96.91	31.259	20.886	10.373	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	58.71	4.980	5.458	(478)	(1.194)
Fundiciones Colombia S.A.	53.14	3.507	1.476	2.031	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	76.57	691	1.619	(928)	53
Ganadería Río Grande S.A.	100.00	5.338	1.061	4.277	(502)
International Cement Company S.A.	100.00	500	-	500	9
Inversiones Argos S.A.	-	6.329.838	43.249	6.286.589	139.812
Logística de Transporte S.A.	87.16	64.534	47.164	17.370	630
Marítima de Graneles S.A.	100.00	3.911	546	3.365	(628)
Merilétrica S.A.	95.00	1.016	6	1.010	3
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	95.05	91.186	9.862	81.324	4.394
Panama Cement Holding	50.00	317.856	54.402	263.454	32.067
Pinehill International Corp.	100.00	8.509	8.530	(21)	-
Point Corporation	80.00	117.981	4	117.977	63.234
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	100.00	5.141	5.306	(165)	(315)
Reforestadora del Caribe S.A.	100.00	32.160	7.532	24.628	(118)
Reforestadora El Guásimo S.A.	98.05	81.279	12.633	68.646	357
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	100.00	9.065	9.041	24	(4)
Sociedad Portuaria Río Cordoba S.A.	100.00	75.382	78.496	(3.114)	(3.495)
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100.00	10.473	7.511	2.962	(46)
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100.00	235.484	53.114	182.370	13.834
T.L.C. International LDC	95.00	90.536	14.784	75.752	8.429
Tempo Ltda.	100.00	11.866	920	10.946	(288)
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100.00	38.765	10.544	28.221	1.423
Transportes Elman Ltda.	98.75	16.842	9.638	7.204	(1.042)
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100.00	90.400	87.741	2.659	(28)
Valle Cement Investments Ltd.	100.00	73.821	9.955	63.866	18.449
		20.648.066	4.916.913	15.731.153	410.292

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

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

- Se encuentran en etapa preoperativa: Zona Franca Argos S.A., Sociedad Portuaria Las Flores S.A., Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. y Canteras del Norte Ltda.

La consolidación dio como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Inversiones Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$5.935.118 (2006 - \$5.600.439), en los pasivos de \$6.206.048 (2006 - \$5.896.834) y una disminución en el patrimonio de \$270.928 (2006 - \$296.395 disminución).

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

	Saldo antes de eliminaciones	Eliminaciones	Saldo consolidado
Activos	23.887.949	(11.229.275)	12.658.674
Pasivos	5.387.680	870.348	6.258.028
Patrimonio	18.500.269	(12.099.623)	6.400.646

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

	2007	2006
Utilidad sin consolidar	173.626	139.812
Utilidad realizada venta de terrenos Cementos Argos a Urvisa Ltda.	-	13.957
Recuperación de agotamiento por venta de mina.	-	2.393
Método de participación de resultados no causado en compañías subordinadas	-	(3.474)
Utilidad consolidada	173.626	152.688

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

ESENCIA SOBRE FORMA

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

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

AJUSTES POR INFLACIÓN

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

Con la expedición del Decreto 1536 de 2007, que modificó los mencionados Decretos 2649 y 2650, se eliminó la aplicación de los ajustes integrales por inflación. Los ajustes por inflación contabilizados formarán parte del saldo de las respectivas cuentas.

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

REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

- a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales la Matriz o sus subordinadas tienen el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a los resultados del período.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera, se determina con base en los promedios de cotización en las Bolsas de Valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en Bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- b) Son inversiones negociables aquellas que se hallen representadas en títulos o documentos de fácil enajenación sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen en un lapso no superior a tres (3) años calendario, con un tercero ajeno al grupo empresarial o con el que no mantenga vínculo de subordinación, ni como matriz o controlante ni como subordinado, o aquellas que al momento de su adquisición tengan un plazo de maduración o redención igual o inferior a tres (3) años calendario. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

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

INVENTARIOS

Los inventarios se contabilizan al costo, el cual incluye ajustes por inflación a partir del año 2003 y hasta el 2006 y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método de costos promedios. Al cierre de cada ejercicio se revisa y actualiza el análisis de obsolescencia de inventario de materiales y repuestos, y la provisión reconocida en los estados financieros.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

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

INTANGIBLES

Crédito mercantil adquirido

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

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

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía está expuesta a diversos riesgos del mercado financiero como consecuencia de sus negocios ordinarios, la deuda tomada para financiar sus negocios, participaciones en empresas y otros instrumentos financieros relacionados con los precedentes. Los principales riesgos de mercado que enfrenta la Compañía son riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés y riesgos de liquidez. La Compañía gestiona efectivamente los riesgos mencionados mediante las siguientes operaciones:

Operaciones swap

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

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

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

Operaciones forward

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

VALORIZACIONES

Corresponden a las diferencias existentes entre:

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

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

OBLIGACIONES LABORALES

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

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

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

INGRESOS DIFERIDOS - DIVIDENDOS

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez, incluyendo las inversiones negociables en acciones.

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto.

La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fue determinada sobre la base del 10% de los resultados antes del impuesto del período y el 1% de los activos y patrimonio de los accionistas.

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción, se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación de la Compañía matriz. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Las acciones en circulación para el año 2007 y 2006 fue de 645.400.000 acciones. En octubre de 2005 se llevó a cabo una disminución del valor nominal de 4 a 1 sin reintegro de aportes.

CONTINGENCIAS

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

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

RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 en pesos colombianos fue de \$2.014.76 (2006 - \$2.238.79) por US\$1.

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

	2007		2006	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes	420.803.128	847.817	211.655.680	473.853
Activos no corrientes	1.316.822.583	2.653.081	1.582.765.753	3.543.480
	1.737.625.711	3.500.898	1.794.421.433	4.017.333
Pasivos corrientes	(371.176.368)	(747.831)	(212.962.116)	(476.777)
Pasivos no corrientes	(903.067.216)	(1.819.464)	(1.022.485.029)	(2.289.129)
	(1.274.243.584)	(2.567.295)	(1.235.447.145)	(2.765.906)
Posición neta activa	463.382.127	933.603	558.974.288	1.251.427

NOTA 5. INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2007 (%)	2007	2006
Acciones		111	207
Certificados de depósito a término (1)	4.0	152.986	54.464
Fideicomisos en moneda nacional	7.32	14.079	44.697
Derechos de recompra de inversiones	-	7.067	12.523
Bonos	6.26	257	12.021
Títulos	6.26	484	26.735
Otras	-	24	695
		175.008	151.342

(1) Incluye CDT por US\$43.000.000

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

NOTA 6. DEUDORES

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

	2007	2006
Clientes nacionales (1)	354.553	234.979
Clientes del exterior		
US\$15.234.949 (2006 - US\$24.781.243)	30.695	55.480
Cuentas corrientes comerciales	23.469	76.827
Cuentas por cobrar a socios y accionistas	145	33
Anticipos a contratistas y otros (2)	121.753	31.643
Préstamos a particulares	10.233	20.939
Deudores varios (3)	101.682	50.275
Cuentas por cobrar a trabajadores	16.690	15.349
Ingresos por cobrar	58.997	34.183
Anticipo de impuestos (4)	166.604	78.213
Depósitos	57	28
Cuentas por cobrar a vinculadas (5)	123.836	-
Otros	3.054	13.486
	1.011.768	611.435
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(26.647)	(18.862)
Parte a largo plazo	(96.353)	(86.194)
	888.768	506.379

1) El incremento obedece principalmente a cambios en políticas de crédito y al manejo directo de las exportaciones en Cementos Argos S.A., que antes realizaba a través de su filial C. I. del Mar Caribe BVI.

(2) El aumento se debe principalmente al desarrollo del proyecto de ampliación planta Cartagena.

(3) El aumento corresponde a los intereses y diferencia en cambio generados por las operaciones swaps y forwards \$76.707.

(4) Incluye retenciones en la fuente por \$62.984, anticipos de impuestos por \$19.107 y saldos a favor del impuesto de renta por \$74.926, de los cuales corresponden \$47.607 a Cementos Argos S.A. y \$6.380 a saldos a favor en renta recibidos en la liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A. e impuestos descontables por \$7.750.

(5) Corresponde a cuentas por cobrar a compañías vinculadas no consolidadas, por estar en proceso de liquidación o etapa preoperativa, incluye cuentas por cobrar a Zona Franca S.A. por \$98.696.

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

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

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

	Valor
2008	17.215
2009	19.267
2010	18.668
2011	20.233
2012	<u>20.970</u>
	96.353

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

NOTA 7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Productos terminados	60.323	95.652
Productos en proceso	23.610	31.180
Materias primas y materiales directos	72.856	87.185
Materiales, repuestos y accesorios	125.064	109.449
Inventarios en tránsito	8.517	15.488
Terrenos y bienes para la venta	33.501	43.938
Mercancías no fabricadas por la empresa	17.313	-
Otros	<u>20.427</u>	<u>18.075</u>
	361.611	400.967
Menos - Provisión para protección de inventarios	<u>(6.294)</u>	<u>(7.664)</u>
	355.317	393.303

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2007	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONÓMICA	VALORACION	ACCIONES	No. DE ACCIONES	PORCENTAJE POSEIDO	CLASE DE ACCIÓN	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PROVISIÓN	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
A. ACCIONES											
Aeropuerto de Barranquilla	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	0	40	160	-	120
Alianza Progenética S.A.	Medellín	Veterinaria	I	300.000	87.096	29,03%	0	221	116	105	-
Bancolombia S.A. (Ordinarias)	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	31.589.838	6,20%	0	101.710	530.000	-	428.290
Bancolombia S.A. (Preferenciales)	Medellín	Intermediación financiera	B	711.012.214	34.988.095	6,86%	P	102.572	667.436	-	564.864
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	107.716.050	3.192.175	2,96%	0	7.035	31.044	-	24.009
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.686.501	20.179.195	39,81%	0	3.027	3.289	-	262
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	83.374.747	3.646.492	4,38%	0	28.270	90.284	-	62.014
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	0	1.562	2.169	-	607
Club de Ejecutivos del Valle del Cauca	Cali	Social	I	-	1	-	0	-	10	-	10
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palмира	Producción empaques	I	54.607	5.905	10,81%	0	81	9.692	-	9.610
Columar Haití S.A.	Panamá	Inversiones	I	140.400	70.200	50,00%	0	14.145	15.560	-	1.415
Comercial Arvenco	Panamá	-	I	-	-	99,00%	0	188	-	188	-
Concesiones Urbanas S. A.	Bogotá	-	I	2.350.000	783.489	33,34%	0	9.616	9.069	-	(547)
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	36.906	12	3,00%	0	7	13	-	6
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	3	0,78%	0	17	9	8	-
Corporación de Cemento Andino S.A.	Venezuela	Producción cemento	I	35.748.816	34.815.640	96,32%	0	42.755	-	42.755	-
Corporación Club Campestre	Medellín	Social	I	-	1	-	0	47	-	-	(47)
Corporación Club San Fernando	-	-	I	-	1	-	0	-	33	-	33
Corporación Country Club de Ejecutivos	Medellín	Social	I	-	15	-	0	-	167	-	167
Domar S.A.	Bermuda	Inversiones	I	-	6.000	50,00%	0	15.335	11.991	3.344	-
Electrificadora de la Costa Atlántica	Barranquilla	Distribución de energía	I	-	273.689	-	0	10	19	-	9
Electrificadora del Caribe	Barranquilla	Distribución de energía	I	-	145.515	-	0	13	5	8	-
Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A.	Barranquilla	Transporte	I	114.902.277	9.686.262	8,43%	0	18.098	9.056	-	(9.042)
Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	39,90%	0	40	92	-	52
Fundicom S.A.	Medellín	Metalurgia	I	14.218.664	3.362.283	1,49%	0	3.493	2.009	114	(1.370)
Godiva Investments Ltd.	Bahamas	Financiera	I	9.000	3.985	44,20%	0	8.026	8.026	-	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	32.520.038	7,47%	0	50.463	537.568	-	487.105
Hípódromo los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	53,00%	0	12	1	-	(11)
Hotel de Pereira S.A.	Pereira	Hotelería	I	7.147.729	2.266.468	31,71%	0	3.681	8.889	-	5.208
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.469	37,48%	0	155	155	-	-
Inmobiliaria Incem	Panamá	-	I	-	281.143	-	0	201	201	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	-	0	20	-	20	-
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	79.680	26.308	33,02%	0	133	135.829	-	135.695
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	70,79%	0	473	14.097	-	13.624
Omya Colombia S.A.	Guame	Product. minerales no metálic.	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	0	11.554	17.203	-	5.649
Centro de Exposiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
y Convenciones de Medellín S.A.	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	0,32%	0	62	118	-	56
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.951	1.112.158	1,00%	0	1	11	-	10
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0,86%	0	554	359	195	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	5,22%	0	952	641	311	-
Procarbón de Occidente S.A.	Cali	Explotac. industria del Carbón	I	5.874.870	1.139.924	19,40%	0	676	676	-	-
Promosur S.A. (en liquidación) (1)	Cali	Constructora	I	48.000	48.000	95,95%	0	-	-	-	-
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Medellín	Hotelería	I	28.136.395	5.455.704	19,39%	0	4.265	14.510	-	10.245
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	16.101.728	1.351.466	8,39%	0	426	-	426	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	52.258	4,97%	0	119	17	68	(34)
Promotora Nal. de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	16,77%	0	1.815	530	1.285	-
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	150.826.378	116.767	8,00%	0	2	165	-	163
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.145.337	128.965	11,26%	0	1.151	1.344	-	193
Servicios Aéreos del Caribe S.A.	Barranquilla	Servicios aéreos	I	44.405	5.000	33,33%	0	11	-	11	-
Sociedad Admon. Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	0	70	-	-	(70)
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	0	16	15	-	(1)
Sociedad Portuaria Bocas de Ceriza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.198.079	215.337	5,19%	0	484	241	-	(243)
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	40.000	100,00%	0	56	39	2	(15)
Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	50.000	100,00%	0	59	48	3	(8)
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	70.500.000	2.317	-	0	2	7	-	5
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	46,00%	0	63	131	-	68
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	25	3	12,00%	0	10	6	4	-
Sociedad Portuaria Puerto Capulco S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	37	10	26,67%	0	72	1	71	-
Soc. Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	356.132	4.390	1,12%	0	112	53	6	(53)
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	0	1.015	-	1.015	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Inversiones	B	457.396.624	165.852.260	28,69%	0	193.814	3.050.949	-	2.857.135
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotac. industria de madera	B	17.667.764.545	999.681.490	7,57%	0	1.429	10.306	-	8.877
Tasco	Islas Vírgenes Britán.	Operación Marítima	I	3.400.000	6.800.000	50,00%	0	14.989	14.989	-	-
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.116.534	427.419.942	2,79%	0	10.977	15.024	-	4.047
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	0	331	-	331	-
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios públicos	I	59.079.605	82.214	12,05%	0	350	212	-	(138)
Venezuela Ports Company	Venezuela	-	I	-	500	-	0	4.966	-	4.966	-
Zona Franca Argos S.A. (2)	Cartagena	Productora de cemento	I	100.000	5.191.900	100,00%	0	100	100	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	20	82	20	82

2007

	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONOMICA	VALORACION	ACCIONES	No. DE ACCIONES	PORCENTAJE POSEIDO	CLASE DE ACCIÓN	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PROVISIÓN	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL											
Cales y Agregados del Norte					-		0	10	-	10	-
Carbones del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Explotac. industria del Carbón	I	2.500	1.666	66,64%	0	-	-	-	-
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I	61.169	50.666	82,83%	0	15	1	14	-
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	1.000	900	90,00%	0	364	364	-	-
Disgranel Ltda. (1)	Barranquilla		I	1.000	1.000	100,00%	0	7	11	-	4
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	202.500	100,00%	0	3.674	3.674	-	-
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	47.500	100,00%	0	1.900	1.932	-	32
Emprocar Ltda.				-	-	-	0	7	-	7	-
Fundación Mixta Politécnico del Valle			I	-	1	-	0	-	-	-	-
Servigranel	Barranquilla		I	-	-	-	0	38	1	37	-
Sociedad Portuaria de Tamalameque	Barranquilla	Servicios portuarios	I	-	-	-	0	6	-	6	-
Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	10	18	100,00%	0	153	-	153	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)				26	9	34,00%	0	53	-	53	-
TOTAL ACCIONES								668.194	5.220.746	55.536	4.608.088
C. BONOS Y TÍTULOS								27.987	27.987		
E. OTRAS INVERSIONES								60.453	201.053		140.600
Menos - Provisión para protección								(55.536)			
								701.098	5.449.786	55.536	4.748.688

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2007

(1) Compañías en liquidación

(2) Compañías en etapa preoperativa

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

2006

	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONÓMICA	VALORACION	ACCIONES	No. DE ACCIONES	PORCENTAJE POSEIDO	CLASE DE ACCIÓN	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PROVISIÓN	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
A. ACCIONES											
Bancolombia S.A. (Ordinarias)	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	72.386.256	14,20%	O	219.768	1.262.130	-	1.042.362
Bancolombia S.A. (Preferenciales)	Medellín	Intermediación financiera	B	218.122.421	7.727.568	3,54%	P	70.781	137.201	-	66.420
Carton de Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	107.716.050	3.689.343	3,43%	O	8.131	28.039	-	19.908
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.686.501	20.179.195	39,81%	O	3.027	3.577	-	550
Centro de Exp. y Conv. de Medellín S.A.	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	0,32%	O	16.032	16.085	-	53
Columar Haití S.A.	Panamá	Inversiones	I	140.000	70.200	50,14%	O	15.717	16.596	-	879
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción empaques	I	54.607	5.905	10,81%	O	7	3.367	-	3.360
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Inversiones	B	83.374.747	3.309.553	3,97%	O	4.665	62.742	-	58.077
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	O	32	32	118	-
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	79.680	26.308	33,02%	O	1.562	128.157	-	126.595
Concesiones Urbanas S. A.	Bogotá		I				O	9.615	9.615	741	-
Corporación de Cemento Andino S.A.	Venezuela	Producción cemento	I	35.748.816	27.393.044	76,63%	O	16.368	16.368	29.893	-
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	36.906	12	0,03%	O	17	17	7	-
Corporación Club el Nogal	Bogotá	Social	I	1.000	1	0,10%	O	61	61	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	3	0,78%	O	241	241	17	-
Corporación Incem	Panamá	Comercialización	I				O	224	224	-	-
Domar S.A.	Bermuda	Inversiones	I				O	17.041	17.041	4.240	-
Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A.		Transporte	I				O	18.098	9.173	-	(8.925)
Fundicom S.A.	Medellín	Metalurgia	I	14.218.664	212.500	1,49%	O	7.179	7.179	77	-
Godiva Investments Ltd.	Bahamas	Financiera	I				O	8.918	8.918	-	-
Hotel de Pereira S.A.	Pereira	Hotelería	I	7.147.729	2.266.468	31,71%	O	15.642	20.418	-	4.776
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.513.247	76,57%	O	2.128	2.128	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I				O	22	22	22	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Inversiones	B	435.123.458	31.349.048	7,20%	O	15.907	503.115	-	487.208
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	50,00%	O	554	12.277	-	11.723
Omya Colombia S.A.	Guame	Product. minerales no metal.	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	17.259	-	5.705
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0,86%	O	952	952	554	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	5,22%	O	1.815	1.815	378	-
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Medellín	Hotelería	I	28.136.395	5.455.704	19,39%	O	426	7.556	-	7.130
Promotora Nal. de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	16,77%	O	4.265	4.265	1.299	-
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	16.101.728	1.351.466	8,39%	O	77	77	426	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	52.258	4,97%	O	1.015	1.015	64	-
Propuerto S.A.			I				O	1.147	1.340	-	193
Proyecto Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	167.800	20.776	12,38%	O	4.653	4.916	-	263
Servicios Aéreos del Caribe S.A.	Barranquilla	Servicios aéreos	I				O	399	399	100	-
Sociedad Col. de Tte. Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	61	61	1.015	-
Sociedad Portuaria Capulco S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I				O	83	83	53	-
Sociedad Portuaria de Tamalameque	Barranquilla	Servicios portuarios	I				O	15	15	4	-
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	28.000	70,00%	O	11	11	1	-
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	34.000	68,00%	O	13	13	1	-
Suramericana de Inversiones .S.A.	Medellín	Inversiones	B	457.396.624	165.852.260	36,26%	O	199.988	3.141.101	-	2.941.113
Tasco	Islas Vírgenes Britán.	Operación Marítima	I				O	19.294	19.294	-	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación industria de madera	B	17.667.764.545	5.434.604.374	30,76%	O	7.770	37.770	-	30.000
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	7.751.402.994	220.949.550	2,85%	O	6.495	15.337	-	8.842
Venezuela Ports Company	Venezuela		I				O	5.519	5.519	1.310	-
Otras								4.620	9.750	378	5.130
B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL.											
Agentes Marítimos del Caribe Internal. Ltda. (1)	Cartagena	Representación marítima	I				O	107	306	-	199
Agregados Roca Fuerte Ltda.	Barranquilla	Agregados	I	2.000	1.000	50,00%	O	52	52	3	-
Ambarworks Investments Ltd. (1)	Islas Vírgenes Britán.	Inversiones	I	55.000	55.000	100,00%	O	689	689	172	-
Astileros la Playa Ltda. (1)	Barranquilla	Reparaciones marítimas	I				O	3	3	1	-
Carbonera La Paz Ltda. (1)	Barranquilla	Explotación de carbón	I	50	25	50,00%	O	130	130	147	-
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I				O	17	3.323	3	3.306
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	1.000	900	90,00%	O	364	364	-	-
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.634	3.732	-	98
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	47.500	95,00%	O	1.900	1.900	-	-
Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	10		0,00%	O	153	159	-	6
Otras							O	1.013	1.013	2.141	-
TOTAL ACCIONES								729.971	5.544.942	43.165	4.814.971
C. BONOS Y TÍTULOS								16.731	16.731		
E. OTRAS INVERSIONES								36.603	178.128		141.525
Menos - Provisión para protección								(43.165)			
								740.140	5.696.636	43.165	4.956.496

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2006

(1) Compañías en liquidación

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

(1) Corporación de Cemento Andino:

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

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

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

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

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

NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007	2006
Terrenos	377.256	375.973
Construcciones en curso	46.716	20.873
Construcciones y edificaciones	508.431	521.576
Maquinaria y equipo de producción (1)	2.102.422	2.445.873
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	29.214	46.769
Minas, canteras y yacimientos	134.557	128.831
Equipo de transporte terrestre (2)	249.672	381.047
Flota fluvial	10.666	29.263
Vías de comunicación	31.730	26.984
Plantaciones agrícolas	17.455	14.738
Maquinaria y equipo en montaje (3)	154.693	-
Propiedades, planta y equipo en tránsito (3)	400.798	-
Otros activos	3.032	11.450
	4.066.642	4.003.377
Menos - Provisiones	(39.914)	(11.004)
- Depreciación y agotamiento	(1.696.742)	(1.591.473)
	2.329.986	2.400.900

La depreciación cargada a resultados en el año 2007 fue de \$262.859 (2006 - \$279.415)

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

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

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

NOTA 10. DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

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

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

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

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

- Marca Argos comprada a Inversiones Argos S.A. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años.
- Marcas Fortaleza y Uno A adquiridas por la asignación a Cementos Argos S.A. de los activos remanentes en la Liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A. La valoración de las marcas fue realizada por la firma Sumatoria S.A. Se amortizan por el método de línea recta en un periodo de 20 años.

(3) Incluye listas de clientes por US\$ 114.821.271 (2006- US\$58.000.000) de las compañías en Estados Unidos, con una vida útil estimada de 19 años.

(4) Las concesiones, franquicias y licencias corresponden a los costos incurridos en la obtención de concesiones mineras las cuales se amortizarán por el método de unidades de producción cuando se inicie la explotación de las mismas.

(5) La disminución corresponde al vencimiento de los contratos de arrendamiento financiero, sobre los cuales se ejerció opción de compra. A continuación se relacionan los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero leasing con modalidad de pago mensual:

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

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

NOTA 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasas de interés anual en 2007	2007	2006
Créditos con bancos y corp. financieras nacionales	(1)	226.890	368.402
Créditos con bancos y entidades del exterior	(2)	1.308.246	1.138.774
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial		1.766	18.268
Otros créditos nacionales		34.539	22.185
Menos - Parte no corriente		(1.142.363)	(1.129.062)
		429.078	418.567

Las principales obligaciones de las empresas colombianas son:

OBLIGACIONES CON BANCOS NACIONALES:

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

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

OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR:

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

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

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

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

2007

ENTIDAD	CONCEPTO	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN PESOS	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO
Citibank (Agente administrador)	Crédito sindicado	385.000.000	775.683	Libor+1.375% (1)	(2)
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	4.341.552	8.747	Libor+0.85%	2008
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	5.750.000	11.585	Libor+2.82%	(3)
Citicapital	Crédito rotatorio	13.020.001	26.232		2008
Otras entidades	Crédito de tesorería	9.565	19.271	Libor+0.85%	2011
	Leasing	718.260	1.447		2008
TOTAL		408.839.378	842.965		

(1) La tasa de interés es basada en Libor (3 meses) más un margen que oscila entre 0.75% y 1.625%, dependiendo del cálculo consolidado de Cementos Argos de deuda neta /EBITDA.

(2) Cuotas de US\$128.333.333 en los años 2009 a 2011.

(3) Cuotas de US\$875.000 en los años 2008 a 2011 y US\$2.250.000 en 2012.

2006

ENTIDAD	CONCEPTO	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN PESOS	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO
Citibank (Agente administrador)	Crédito sindicado	385.000.000	861.934	Libor+1.375% (1)	(2)
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	4.585.169	10.265	Libor+0.85%	(3)
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	6.625.000	14.832	Libor+2.82%	(4)
Citicapital	Crédito rotatorio	-	-		(5)
Otras entidades	Crédito de tesorería	9.564.831	21.414	Libor+0.85%	(6)
TOTAL		405.775.000	908.445		

Para las obligaciones financieras se causaron intereses por \$196.431 (2006 - \$208.525)

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

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

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

ENTIDAD	VALOR USD	VENCIMIENTO	TASA STRIKE	TIPO
Citibank	30.400.000	21-Feb-08	2.115,65	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Mar-08	2.067,48	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Jun-08	2.093,75	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Sep-08	2.120,92	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Dic-08	2.150,27	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Mar-09	2.175,43	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Jun-09	2.203,67	Forward de compra
BBVA	15.833.333	18-Jun-09	2.232,24	Forward de compra
BBVA	13.365.746,28	22-Feb-08	2.101,47	Forward de compra
BBVA	10.000.000	22-Feb-08	2.054,78	Forward de compra
BBVA	20.000.000	22-Feb-08	2.115,77	Forward de compra
CORFICOLMBIANA	10.000.000	22-Feb-08	2.079,20	Forward de venta

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

NOTA 12. BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

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

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

Plazo	Montos emitidos	Tasa de interés efectiva	Forma de pago
7 años	80.000	IPC+2,40%	Semestre vencido
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido
12 años	290.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
12 años	150.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
	600.000		

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

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

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

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

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

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

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Bancolombia	50.000.000	2017	Libor-0,60%	Cross Currency Swap
Citibank	57.557.709	2017	Libor-0,75%	Cross Currency Swap
ABN	32.454.361	2012	Libor-2,7%	Cross Currency Swap
ABN	32.706.460	2015	Libor-2.2%	Cross Currency Swap
ABN	22.366.937	2017	Libor-2,1%	Cross Currency Swap

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2007	2006
Costos y gastos por pagar	204.421	183.007
Proveedores nacionales (1)	86.661	46.315
Proveedores del exterior (2)	29.639	12.502
Dividendos por pagar	42.488	36.808
Cuentas corrientes comerciales	40.772	118.550
Cuentas por pagar a contratistas	7.924	11.446
Acreedores varios (3)	279.397	376.561
Retenciones por pagar	33.334	17.558
Otras cuentas por pagar	12.748	5.364
	737.384	808.111
Menos		
- Acreedores varios a largo plazo (3)	(244.794)	(296.668)
	492.590	511.443

(1) Se incrementa principalmente por compras efectuadas para el proyecto de ampliación de la planta Cartagena.

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

Vencimiento: Agosto de 2016

Tasa: 5% EA, pagadero TV

Amortización: 10 pagos anuales

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

NOTA 14. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2007	2006
Impuesto sobre la renta	55.066	65.871
Impuesto sobre las ventas	55.497	5.284
Impuesto de industria y comercio	8.477	1.952
Impuestos a la propiedad raíz	979	1.247
Otros	-	6.729
	120.019	81.083

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

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%. A partir del año 2007 la Ley 1111 de 2006 derogó la sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y estableció nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años. Para el año 2008 y siguientes la tasa de tributación será 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año 2007 las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.
- d) Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- e) Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir del año 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 8 años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002 pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 5 años siguientes, sin la limitación mencionada.
- f) Hasta el año 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente.
- g) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el año 2000 pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes; para los generados en 2001 y 2002 el tiempo se reduce a tres años. Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.
- h) En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustaron por inflación hasta el año 2006.
- i) A partir del año 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.
- j) A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria acumulados a los años 2007 y 2006 correspondientes a Inversiones Argos S.A. y sus subordinadas, ascendían a \$192.721 (2006 - \$66.120) y las pérdidas fiscales ascendían a \$10.295 (2006 - \$8.778).

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

	2007	2006
Renta gravable compañías nacionales	291.200	245.631
	34%	35%
	99.008	85.971
Sobretasa al impuesto de renta	-	8.597
	99.008	94.568
Ajustes provisión años anteriores	-	771
Impuesto de renta diferido crédito	-	(4.761)
Provisión impuesto para la renta compañías nacionales	99.008	90.578
Impuesto sobre la renta compañías del exterior	(28.208)	(21.614)
Total provisión para impuesto sobre la renta	70.800	68.964

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

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

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

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

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

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

OTROS ASPECTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA

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

- Eliminación de los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos que pueden generar pérdidas fiscales y cuya utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.
- Eliminación de los impuestos de remesa aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Con el fin de unificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias se crea la Unidad de Valor Tributario, UVT.
- Extinción en el tiempo del impuesto de timbre nacional, 1.5% (2007), 1% (2008), 0.5% (2009) y 0% a partir del año 2010.
- Se establece sin límite en el tiempo el gravamen a los movimientos financieros a una tarifa del 4 por mil, permitiendo tomar como deducible en el impuesto de renta a partir del año 2007 el 25% de lo pagado.
- Se permite deducir el 100% de los impuestos pagados por industria y comercio, avisos y tableros y predial.

NOTA 15. PASIVOS DIFERIDOS

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

(1) Corresponde a impuestos por depreciación diferida.

NOTA 16. OBLIGACIONES LABORALES

	2007	2006
Pensiones por pagar	203.724	198.113
Cesantías consolidadas	6.071	5.295
Vacaciones consolidadas	10.436	6.232
Prestaciones extralegales	13.037	-
Salarios por pagar	2.533	765
Intereses sobre cesantías	-	609
Otras	860	2.979
	236.661	213.993
Menos - Parte a largo plazo	203.724	197.209
	32.937	16.784

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

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

	2007	2006
Número de personas	1.921	1.966
Tasa de interés	4.80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	4.77%	5.34%

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

	2007	2006
Pensiones	27.631	17.165
Títulos pensionales	-	7.378
	27.631	24.543

Para Inversiones Argos S.A el cálculo actuarial esta amortizado al 100% y para Cementos Argos S.A. el porcentaje amortizado al 31 de diciembre de 2007 es de 96.48% (2006 – 87.31%) y para títulos pensionales el 100%.

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

	NÚMERO DE EMPLEADOS DE DIRECCIÓN	GASTOS PERSONAL DE DIRECCIÓN	OTROS EMPLEADOS	GASTOS OTROS EMPLEADOS
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos USA Corp.	7	3.419	6	373
Áridos de Antioquia S.A.	-	-	-	-
Asesorías y Servicios Ltda.	-	-	-	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.	6	813	66	1.666
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
C.I. del Mar Caribe S.A.	-	-	-	-
C.T. & Cía. Ltda.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.	-	-	9	255
Carbones Nechí Ltda.	22	191	500	8.090
Caribe Shipping and Trading corporation	-	-	-	-
Caribe Trading Corporation	-	-	-	-
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cementos Argos S.A.	215	30.381	3.277	100.565
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	11	1.168	684	12.902
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira	-	-	-	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	-	-	47	1.495
Fundiciones Colombia S.A.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.	3	135	56	309
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-

Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Inversiones Argos S.A.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	4	787	99	2.779
Marítima de Graneles S.A.	-	-	2	42
Meriléctrica S.A.	-	-	-	-
Meriléctrica S.A. & Cía S.C.A, E.S.P	4	594	32	1.791
Panamá Cement Holding	-	-	368	14.420
Piazza Acquisition Corp.	-	-	-	-
Point Corporation	-	-	-	-
Port Royal Cement Company LLC	-	-	1	46
Profesionales a su Servicio Ltda.	-	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.	1	185	4	113
Reforestadora El Guásimo S.A.	3	192	65	1.036
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Savannah Cement Company LLC	-	-	6	601
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	1	99	8	170
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	1	163	66	1.535
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	-	-	2	110
Southern Equipment Company, Inc.	17	6.757	994	103.879
Southern Star Concrete, Inc	51	23.000	1.035	103.354
Tempo Ltda.	20	94	53	1.866
T.L.C. International LDC	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	18	965
Transportes Elman Ltda.	-	-	27	756
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	1	229	27	687
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-

NOTA 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal en pesos colombianos de \$62.50 cada una y el capital suscrito y pagado está conformado por 651.102.432 acciones. Existen 5.702.432 acciones propias readquiridas, por lo tanto las acciones en circulación son 645.400.000.

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. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES

Aprobado por la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva, durante el año 2001 la Compañía matriz readquirió 1.425.608 acciones propias a un costo de \$4.200 por acción para un total de \$5.988. Para efectuar las readquisiciones la Asamblea de Accionistas ha constituido reservas por valor de \$238.219. Mientras las acciones pertenezcan a la Compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

	2007	2006
Reserva para readquisición de acciones	238.219	238.219
Menos- Acciones propias readquiridas	(5.988)	(5.988)
	232.231	232.231

OTRAS RESERVAS

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

Con la eliminación de los ajustes por inflación según Decreto 1536 de 2007 el saldo de la cuenta de Revalorización del Patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo debito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio. Adicionalmente, de acuerdo con el parágrafo del artículo 25 de la Ley 1111, que modificó el artículo 292 del Estatuto Tributario, la Compañía podrá por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, registrar el impuesto al patrimonio, contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

NOTA 18. VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	2007	2006
De inversiones permanentes	4.748.688	4.956.496
De propiedades, planta y equipo y otros activos (1)	1.359.000	607.518
Valorizaciones	6.107.688	5.564.014
Menos – Traslado interés minoritario	1.280.364	1.274.934
Superávit por valorizaciones	4.827.324	4.289.080

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

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

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

NOTA 19. CUENTAS DE ORDEN

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

	2007	2006
Bienes y valores entregados en garantía (1)	1.055.253	397.180
Promesas de compra	20.041	25.629
Bienes totalmente depreciados	578.139	566.966
Capitalización de revalorización del patrimonio	55.910	55.391
Diferencias patrimonio contable y fiscal	(4.711.443)	(3.558.050)
Deudoras fiscales (2)	5.026.693	613.730
Litigios demandas	132.399	126.090
Créditos a favor no utilizados (3)	1.635.921	296.753
Otras cuentas deudoras de control	305.198	378.198
Otras	24.471	29.803
	4.122.582	(1.068.310)
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	10.797	12.261
Otras responsabilidades contingentes	784.129	304.217
Cuentas en participación	6.475	-
Otras	146.170	149.881
	947.571	466.359
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (4)	(4.490.144)	178.739
Acreedoras de control	29.327	29.061
	(4.460.817)	207.800
	(7.635.828)	(394.151)

(1) Se incrementan por desmaterialización de acciones (Bancolombia y Cartón de Colombia) y por actualización a valor comercial de las acciones dadas en garantía.

(2) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, siendo la mayor diferencia las valorizaciones de activos e inversiones en cuantía de \$4.267.297 en Cementos Argos. Adicionalmente por la inclusión en cuentas de orden fiscales del valor correspondiente a la deducción de la inversión en activos fijos reales productivos (artículo 1 del Decreto 4980 de diciembre 27 de 2007).

(3) Aumenta por mayores cupos de créditos disponibles en bancos.

(4) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de Patrimonio \$ - 4.192.674 de Cementos Argos y otros rubros menores.

NOTA 20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2007	2006
Gastos del personal	98.867	102.804
Servicios	27.172	28.591
Amortizaciones de cargos diferidos	38.310	18.501
Honorarios	25.378	19.284
Contribuciones y afiliaciones	3.132	3.143
Gastos de viaje	7.979	10.031
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	27.664	12.582
Mantenimiento y reparaciones	6.201	3.405
Impuestos (1)	14.150	5.522
Arrendamientos	8.449	7.786
Seguros	26.387	5.442
Provisiones (2)	7.867	1.474
Gastos legales	5.052	507
Adecuación e instalación	731	600
Gastos de representación y relaciones públicas	810	797
Casino y restaurante	1.051	513
Útiles y papelería	1.274	383
Transportes	356	248
Diversos	10.574	8.352
	311.404	229.965

(1) El aumento se origina principalmente por la provisión de industria y comercio que se cancelará en el año 2008.

(2) En el año 2007 incluye provisiones para protección de inversiones por \$6.549 (2006 - \$401), de deudores por \$341 (2006 - \$176), de propiedades, planta y equipos por \$977 (2006- \$897).

NOTA 21. GASTOS DE VENTAS

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

	2007	2006
Gastos del personal	136.334	23.537
Servicios	35.430	6.445
Amortizaciones de cargos diferidos	6.056	9.015
Mantenimiento y reparaciones	75.736	427
Impuestos	25.372	9.598
Arrendamientos	11.097	2.288
Gastos de viaje	3.932	3.270
Honorarios	1.761	4.538
Seguros	1.909	278
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	16.834	912
Contribuciones y afiliaciones	739	123
Gastos legales	-	1.822
Adecuaciones e instalaciones	-	395
Comisiones	-	191
Envases y empaques	3.965	14
Combustibles y lubricantes	2.454	-
Útiles y papelería	1.848	-
Gastos de relaciones públicas	274	-
Provisiones	1.429	-
Traslados a costo directo	(157.754)	-
Diversos	2.457	3.338
	169.873	66.191

El aumento se debe principalmente a:

- A mayor valor en los gastos de las compañías en EEUU, porque en el año 2007 incluye la operación de RMCC de todo el año y en 2006 solo desde abril, igualmente se reclasificaron algunas unidades de negocio que en el año 2006 fueron

consideradas como costos directos. Comprende además los gastos de las nuevas compañías consolidadas Port Royal Cement Company, LLC, South Central Cement Ltd. y American Cement Terminals LLC.

- En Cementos Argos S.A. se incrementan por liquidación del personal de la operación de descargue y por la causación del impuesto de industria y comercio.

NOTA 22. DIFERENCIA EN CAMBIO

	2007	2006
Utilidad en cambio	86.958	237.023
Pérdida en cambio	(9.034)	(224.822)
Diferencia en cambio neta	77.924	12.201

El aumento se debe a la nueva reglamentación del Decreto 4918 de diciembre de 2007, que estableció que la diferencia en cambio originada por las inversiones en subordinadas del exterior, debía registrarse contra cuentas del patrimonio. En el año 2007 se realizaron traslados de resultados a cuentas del patrimonio por \$85.483. En el año 2006 la diferencia en cambio de subordinadas fue cargada al estado de resultados.

NOTA 23. OTROS INGRESOS

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Recuperaciones	27.524	46.185
Utilidad en venta de inversiones permanentes (1)	118.727	18.460
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	41.678	26.202
Utilidad en venta de otros bienes	31	2.786
Otras ventas	9.284	12.177
Servicios	4.418	1.297
Honorarios	4.149	4.597
Arrendamientos	3.866	5.667
Indemnizaciones	-	175
Ingresos de ejercicios anteriores	9.241	4.563
Aprovechamientos	4.921	2.912
Subvenciones	947	10.942
Amortización crédito mercantil (2)	-	53.850
Indemnizaciones	945	-
Otros	829	16.014
	226.560	205.827

(1) En el año 2007, Cementos Argos S.A., obtuvo utilidades por \$118.715 en la venta de acciones de Bancolombia S.A. \$55.362, Tablemac S.A. \$43.196, Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura \$15.296, Cartón Colombia S.A. \$3.449, otras \$1.412.

(2) Al 31 de diciembre de 2006, Point Corp., amortizó contra resultados del ejercicio, el saldo neto del crédito mercantil negativo, generado por la diferencia entre el valor contable y el precio de compra en la adquisición de las acciones de Merilétrica S.A., Merilétrica S.A. y Cía. SCA E.S.P y TLC International LDC, realizadas el 28 de febrero de 2001.

NOTA 24. OTROS GASTOS

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Costos y gastos de ejercicios anteriores	25.207	23.069
Pérdida en venta de inversiones	-	8.407
Multas sanciones y litigios	6.434	2.756
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo (1)	34.529	7.179
Retiro de propiedades, planta y equipo (2)	12.552	-
Retiro de otros activos	-	500
Pérdidas por siniestros	-	239
Impuestos asumidos	5.133	11.033
Impuesto a las ventas por operaciones excluidas	1.537	1.145
Donaciones y contribuciones	9.070	4.694
Gastos no deducibles	-	2.406
Costo de otras ventas	13.619	13.153
Costo de venta de materiales y repuestos	2.705	10.978
Pensiones de jubilación y títulos pensionales	27.631	24.543
Indemnizaciones	640	43
Provisión por Industrial Hullera	-	4.250
Provisión para inversiones permanentes (3)	44.672	31.917
Provisión para protección de deudores	2.942	-
Transportes y Acarreos	1.735	-
Gastos de asociadas	3.289	-
Demandas laborales	2.633	-
Amortización de cargos diferidos	5.359	-
Provisión contingencias varias	10.461	-
Depreciación equipos de transporte C.I. Carbones	-	4.707
Otros	31.936	24.946
	242.084	175.965

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

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

(3) Corresponde a provisiones para protección de inversiones de Argos USA Corp. \$7.043, Corporación de Cemento Andino C.A. \$13.392, Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. \$6.134, Sociedad Portuaria Río Córdoba \$7.642, provisiones por liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos La Unión S.A. \$9.370.

NOTA 25. CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2006
Inversiones permanentes	25.107
Inventarios	10.721
Propiedades, planta y equipo, neto	45.755
Diferidos e intangibles	22.149
Patrimonio e intereses minoritarios	(98.382)
Otros pasivos	(1.742)
	3.608

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

NOTA 26. OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

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

2006	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Inversiones permanentes	826.220	-	-
Cuentas por cobrar	12.403	-	25
Total de los activos	838.623	-	25
Egresos			
Compras	19.367	-	-
Salarios	-	-	6.923
Honorarios	-	-	20
	19.367	-	6.943

2006	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Inversiones permanentes	813.872	-	-
Cuentas por cobrar	174.540	14	43
Total de los activos	988.412	14	43
Egresos			
Compras	103.600	-	-
Salarios	-	290	7.624
Honorarios	-	-	-
	103.600	290	7.624

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

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

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

NOTA 27. CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

INVERSIONES ARGOS S.A., Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

- La declaración de renta del año 2005 presentó un saldo a favor de \$47.582 millones, por lo cual la Compañía decidió presentar algunas declaraciones de impuesto a las ventas y de retención en la fuente de 2006, sin pago para solicitar su compensación con el saldo a favor en renta; solicitud que fue radicada el 6 de diciembre de 2006. La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales -DIAN- emitió un acto de verificación previo a la compensación, mediante el cual concluyó que Cementos Argos S.A. no debió solicitar la deducción del ajuste por inflación sobre el patrimonio perteneciente a las compañías absorbidas en el proceso de fusión, llevada a cabo el 28 de diciembre de 2005 con otras siete compañías cementeras, razón por la cual decidió suspender los términos para la compensación mencionada. Posteriormente en la etapa de investigación, previa a la compensación adiciono otros cuatro puntos y termino emitiendo un requerimiento especial que contenía cinco puntos, en el cual adicionaba ingresos y desconocía deducciones, estimando para el año de 2005, un saldo a pagar de \$193.982 millones. La Compañía considera que ninguno de los puntos planteados por la DIAN son procedentes, en consecuencia se ha mantenido firme en su posición de no modificar la declaración de renta y ha dado respuesta oportuna al requerimiento, exponiendo sus argumentos y aportando pruebas que sustentan su posición.
- El proceso de compensación mencionado coincidió con el vencimiento de la calidad de Usuario Altamente Exportador y Usuario Aduanero Permanente que ostenta la Compañía, por lo cual era necesario solicitar su renovación; dado que por reglamentación esta prohibido reconocer este derecho cuando la Compañía tiene deudas exigibles con la DIAN, salvo que exista un acuerdo de pago. Por lo anterior, fue necesario solicitar voluntariamente un acuerdo de facilidad de pago por la suma de \$59.343 millones que incluye la suma solicitada en compensación más los intereses causados. El acuerdo de pago quedo formalizado el día 31 de enero de 2008, sin embargo la compañía estima que este acuerdo de pago quedará sin efectos, ya que antes de pagar la primera cuota, ha tenido que definirse por vencimiento de términos la respuesta al requerimiento por parte de la DIAN y en opinión de los abogados externos existe muy alta probabilidad que el proceso se resuelva a favor de la Compañía.

Durante el año 2007 no hubo:

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

NOTA 28. ÍNDICES FINANCIEROS

	2007	2006
De liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,02	0,92
De endeudamiento (pasivos totales / activos totales)	31,52%	31,84%
Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales)	0,30	0,30
Margen de utilidad (utilidad neta / ingresos operacionales)	4,55%	4,33%
De rentabilidad:		
(Utilidad neta / patrimonio)	2,71%	2,55%
(Utilidad neta / activos totales)	1,37%	1,28%
EBITDA	704.416	638.854
Margen EBITDA	18,47%	18,11%
EBITDA sobre patrimonio total	11,01%	10,66%

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INVERSIONES ARGOS S.A.

BALANCE GENERAL

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre.

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Disponibles		2.000	1.794	1.899
Inversiones negociables	5	2.672	28.005	29.646
Deudores, neto	4	48.491	45.027	47.666
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		53.163	74.826	79.211
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores a largo plazo	4	31	2.836	3.002
Inversiones permanentes	5	5.539.172	5.094.895	5.393.456
Propiedades y equipo, neto	6	7.916	9.085	9.617
Otros activos		512	513	544
Valorizaciones de activos	7	1.122.762	1.147.683	1.214.937
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		6.670.393	6.255.012	6.621.556
TOTAL ACTIVOS		6.723.556	6.329.838	6.700.767
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Proveedores y cuentas por pagar	9	39.381	28.192	29.844
Impuestos, gravámenes y tasas	10	797	4.379	4.636
Obligaciones laborales	11	911	957	1.013
Otros pasivos		7.689	6.268	6.635
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		48.778	39.796	42.128
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras	8	209	519	549
Obligaciones laborales	11	2.994	2.934	3.106
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		3.203	3.453	3.655
TOTAL PASIVOS		51.981	43.249	45.783
PATRIMONIO				
Ver estado adjunto	12	6.671.575	6.286.589	6.654.984
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		6.723.556	6.329.838	6.700.767
Cuentas de orden	13	4.735.545	3.574.786	3.784.268

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE RESULTADOS

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre.

Millones de pesos colombianos

(Excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
INGRESOS OPERACIONALES	14	179.164	143.102	151.488
Costo de venta de inversiones y otros		-	19.350	20.484
UTILIDAD BRUTA		179.164	123.752	131.004
Gastos operacionales				
Administración	15	7.339	7.807	8.265
Provisiones	16	63	224	237
Total gastos operacionales		7.402	8.031	8.502
UTILIDAD OPERACIONAL		171.762	115.721	122.502
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES				
Ingresos financieros		4.485	6.308	6.678
Gastos financieros		(729)	(376)	(398)
Otros ingresos	17	4.863	25.773	27.282
Otros gastos	18	(4.049)	(2.497)	(2.643)
Corrección monetaria	19	-	(1.117)	(1.182)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		176.332	143.812	152.239
Provisión para impuesto sobre la renta	10	2.706	4.000	4.234
UTILIDAD NETA		173.626	139.812	148.005
Utilidad neta por acción		269,02	216,63	229,32

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre.

Millones de pesos colombianos

	Notas	2007	2006	Reexpresado 2006
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO				
Saldo al comienzo y al final del año	12	40.694	40.694	40.694
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES				
Saldo al comienzo y al final del año		553	553	553
UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS				
Saldo al comienzo del año		865.371	743.224	743.224
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		139.812	210.805	210.805
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$ 146,00 por acción sobre 645.400.000 acciones (2006 - \$ 136,00 por acción sobre 645.400.000 acciones)		(94.228)	(87.774)	(87.774)
Pagos de donaciones contra reservas		-	(884)	(884)
Saldo al final del año		910.955	865.371	865.371
UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS				
Saldo al comienzo del año		139.812	210.805	223.158
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(139.812)	(210.805)	(223.158)
Utilidad neta del año (ver estado adjunto)		173.626	139.812	148.005
Saldo al final del año		173.626	139.812	148.005
SUPERÁVIT POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO				
Saldo al comienzo del año		658.721	589.016	870.193
Ajuste por inflación del patrimonio en el año		-	69.705	81.476
Pagos impuesto al patrimonio		(1.193)	-	-
Saldo al final del año		657.528	658.721	951.669
SUPERÁVIT POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL				
Saldo al comienzo del año		3.433.755	3.424.733	3.424.733
Movimiento en el año		331.702	9.022	9.022
Saldo al final del año		3.765.457	3.433.755	3.433.755
SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS				
Saldo al comienzo del año		1.147.683	1.050.528	1.112.089
Movimiento en el año		(24.921)	97.155	102.848
Saldo al final del año		1.122.762	1.147.683	1.214.937
TOTAL PATRIMONIO		6.671.575	6.286.589	6.654.984
El saldo de utilidades retenidas apropiadas está formado por las siguientes reservas:				
Legal		20.347	20.347	20.347
Para inversión en sociedades que promuevan el desarrollo nacional		489.742	489.742	489.742
Para futuros ensanches		168.615	123.031	123.031
Readquisición de acciones		232.231	232.231	232.231
Reposición de maquinaria y equipo		6	6	6
Fomento económico		14	14	14
		910.955	865.371	865.371

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	2007	2006	Reexpresado 2006
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Utilidad neta del año	173.626	139.812	148.005
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:			
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(152.416)	(46.194)	(48.901)
Depreciación de propiedades y equipo	818	1.035	1.096
Provisiones de activos no corrientes	63	224	237
Recuperación de provisiones activos no corrientes	(1.587)	(18.206)	(19.273)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(16)	(6.443)	(6.820)
Pérdida (Utilidad) en enajenación de inversiones permanentes	543	(47.861)	(50.666)
Corrección monetaria	-	1.117	1.182
Diferencia en cambio	58	305	323
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO	21.089	23.789	25.183
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES			
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	83.329	83.576	88.474
Venta de propiedades y equipo	367	26.094	27.623
Venta de inversiones permanentes	-	67.211	71.150
Disminución en deudores de largo plazo	2.805	2.438	2.580
Disminución en otros activos	1	-	-
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	-	168	178
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	107.591	203.276	215.188
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:			
Dividendos decretados	94.228	87.774	92.918
Pagos impuesto al patrimonio	1.193	-	-
Adquisición de propiedades y equipo	-	1.221	1.293
Adquisición de inversiones permanentes	42.505	117.848	124.754
Traslado de dividendos a cuentas por cobrar	-	5.822	6.162
Disminución de obligaciones financieras de largo plazo	310	-	-
Pagos para beneficencia	-	884	936
Aumento en otros activos de largo plazo	-	71	75
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	138.236	213.620	226.138
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(30.645)	(10.344)	(10.950)
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO			
Disponible	206	(2.379)	(2.518)
Inversiones negociables	(25.333)	(18.583)	(19.672)
Deudores, neto	3.464	13.264	14.041
Gastos pagados por anticipado	-	(94)	(100)
Obligaciones financieras	-	399	422
Proveedores y cuentas por pagar	(11.189)	(29)	(31)
Impuestos, gravámenes y tasas	3.582	3.009	3.185
Obligaciones laborales	46	305	323
Otros pasivos	(1.421)	(6.236)	(6.600)
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(30.645)	(10.344)	(10.950)

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre

Millones de pesos colombianos

	2007	2006	Reexpresado 2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta	173.626	139.812	148.005
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(152.416)	(46.194)	(48.901)
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	111.459	83.576	88.474
Depreciación de propiedades y equipo	818	1.035	1.096
(Utilidad) en venta de propiedades y equipo	(16)	(6.443)	(6.820)
Pérdida (utilidad) en enajenación de inversiones permanentes	543	(47.861)	(50.666)
Provisiones activos no corrientes	63	224	237
Recuperación de provisiones activos no corrientes	(1.587)	(18.206)	(19.273)
Diferencia en cambio inversiones permanentes	58	305	323
Corrección monetaria	-	1.117	1.182
	132.548	107.365	113.657
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:			
Deudores	(28.789)	(16.648)	(17.624)
Gastos pagados por anticipado	-	94	100
Otros activos	1	(71)	(75)
Cuentas por pagar	11.189	29	31
Impuestos, gravámenes y tasas	(3.582)	(3.009)	(3.185)
Obligaciones laborales	(46)	(305)	(323)
Otros pasivos	1.421	6.236	6.600
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	112.742	93.691	99.181
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Venta de propiedades y equipo	367	26.094	27.623
Venta de inversiones permanentes	-	67.211	71.150
Adquisición de inversiones permanentes	(42.505)	(117.848)	(124.754)
Adquisición de propiedades y equipo	-	(1.221)	(1.293)
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(42.138)	(25.764)	(27.274)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Dividendos pagados en efectivo	(94.228)	(87.774)	(92.918)
Pagos impuesto al patrimonio	(1.193)	-	-
Préstamos obtenidos a largo plazo	-	168	178
Pago de obligaciones a corto plazo	-	(399)	(422)
Pago de obligaciones a largo plazo	(310)	-	-
Pagos para beneficencia	-	(884)	(936)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(95.731)	(88.889)	(94.098)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(25.127)	(20.962)	(22.191)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	29.799	50.761	53.736
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	4.672	29.799	31.545

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)

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]
(ver informe adjunto)

CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 28 de febrero de 2008

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

En mi calidad de Representante legal certifico que los estados financieros individuales con corte a 31 de diciembre de 2007 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Inversiones Argos S.A. durante el correspondiente periodo.

José Alberto Vélez C.

Representante Legal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores accionistas de
INVERSIONES ARGOS S.A.

He auditado los balances generales de INVERSIONES ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de INVERSIONES ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

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

Además, la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos; los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna; 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. 10 de 2005, de la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, 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.

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

Jorge Enrique Múnera D.
Revisor Fiscal
T.P. 25.295-T

27 de febrero de 2008

CERTIFICACION DEL PRESIDENTE Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 28 de febrero de 2008

A los señores Accionistas de Inversiones Argos S.A.

Los suscritos Representante legal y Gerente de contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado en 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Oscar Rodrigo Rubio C.
Gerente de Contabilidad

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INVERSIONES ARGOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INVERSIONES ARGOS S.A.

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

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

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Inversiones Argos S.A. fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de febrero de 1934.

La Compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, puede invertir en papeles o documentos de renta fija o variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros.

Adicionalmente la Compañía cuenta con capacidad suficiente para adelantar actividades de explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, y de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquiera otro título. El establecimiento de fábricas, almacenes y agencias para la elaboración, almacenamiento, distribución y expendio de sus productos y la adquisición, explotación y enajenación de materias primas, maquinarias y enseres propios para la realización de su objeto social o que tiendan a su desarrollo.

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración de la Compañía expira el 27 de febrero del año 2033.

NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Inversiones Argos S.A., es la sociedad matriz que forma parte del Grupo Empresarial Argos.

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

De acuerdo con las regulaciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los estados financieros consolidados incluyen las sociedades respecto de las cuales se verifique cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de ésta. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b) Cuando la matriz 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 matriz, 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 gerencia debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

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

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

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

ESENCIA SOBRE FORMA

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

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

AJUSTES POR INFLACIÓN

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

Con la expedición del Decreto 1536 de 2007, que modificó los mencionados Decretos 2649 y 2650, se eliminó la aplicación de los ajustes integrales por inflación. Los ajustes por inflación contabilizados formarán parte del saldo de las respectivas cuentas.

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

REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de la Compañía del año 2006 fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007 mediante la aplicación del índice general de precios al consumidor del año 2007, el cual fue de 5.86% (2006 – PAAG 4.57%), con excepción de las cuentas de capital, prima en colocación de acciones, reservas y superávit por valorizaciones del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas que se presentan en pesos nominales. El efecto de la reexpresión de estas cuentas se incluye en la cuenta de revalorización del patrimonio. La reexpresión de estados financieros no afecta la situación financiera de la Compañía, sólo facilita la comparabilidad de sus estados financieros.

A continuación se presenta de manera resumida la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2006:

	Valor en Libros	Valor Reexpresado	Variación
Activos	6.329.838	6.700.767	370.929
Pasivos	43.249	45.783	2.534
Patrimonio	6.286.589	6.654.984	367.395
Resultados	139.812	148.005	8.193

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

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

- a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera, se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina por su valor intrínseco calculado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social y en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital, la matriz de la Compañía sí lo posee, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación a partir del 1 de enero de 1992 y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni se difieren de las utilidades no realizadas entre matriz y subordinada). La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, se registra como un mayor valor de las inversiones indicadas anteriormente, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio y a la revalorización del patrimonio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados.

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

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

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

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

PROPIEDADES Y EQUIPO

Las propiedades y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización; y b) ajustes por inflación desde el 1 de enero de 1992, excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación antes de su 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, con base en la vida útil probable de los activos, la cual se viene aplicando

bajo los siguientes parámetros: A una tasa anual del 5% para construcciones y edificaciones, del 10% para maquinaria y equipo, del 10% para muebles y equipo de oficina y del 20% para equipo de transporte, equipo de cómputo y comunicaciones.

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.

VALORIZACIONES

Corresponde a las diferencias existentes entre:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al final del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación y por el método de participación, según el caso.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades y equipo y bienes raíces sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Los avalúos fueron practicados por peritos independientes sobre la base de su valor de reposición y demérito en el año 2006. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

OBLIGACIONES LABORALES

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

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

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

CUENTAS DE ORDEN

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos 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 DIFERIDOS - DIVIDENDOS

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

ESTADO 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.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez.

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Las acciones en circulación para los años 2007 y 2006 fueron de 645.400.000.

CONTINGENCIAS

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

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

RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 en pesos colombianos fue de \$2.014.76 (2006 - \$2.238.79) por US\$1.

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

	Dólares	2007 Millones de pesos	Dólares	2006 Millones de pesos
Activos corrientes	586.822	1.182	319.531	715
Activos no corrientes	2.491.902	5.021	2.491.902	5.579
Posición neta activa	3.078.724	6.203	2.811.433	6.294

A diciembre 31 de 2007 y 2006 no existían pasivos en moneda extranjera.

NOTA 4. DEUDORES EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2007	2006
Vinculados económicos (1)	20.252	14.684
Cuentas por cobrar a trabajadores	16	11
Anticipos de impuestos y retención en la fuente	529	2.290
Ingresos por cobrar (2)	27.287	29.345
Particulares (3)	412	2.836
Otros	447	796
	48.943	49.962
Menos - Provisión	421	2.099
Parte a largo plazo	31	2.836
	48.491	45.027

(1) Corresponde a préstamos a vinculadas por \$16.279 (2006 - \$10.091), cuentas por cobrar por venta de activos fijos \$2.624 (2006 - \$2.624), cuentas por cobrar por arrendamientos \$1.349.

(2) Incluye dividendos por cobrar por \$27.190 (2006 - \$25.691) cuentas por cobrar por venta de acciones a vinculadas (2006 - \$516), cuentas por cobrar por venta de activos fijos \$97 (2006 - \$1.789), correspondiendo a ventas a vinculadas (2006 - \$444).

(3) Corresponde principalmente a deudas de compañías en las cuales la Compañía posee inversiones.

El movimiento de la provisión para protección de deudores es el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial	2.099	2.937
Recuperaciones	(1.419)	(838)
Castigos	(259)	-
SALDO FINAL	421	2.099

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

Año	Valor
2009	31

A 31 de diciembre de 2007 no existe ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

NOTA 5. INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre de 2007 por \$2.672 (2006 - \$28.005) incluyen depósitos en el fondo de valores Renta de Valores Bancolombia por \$2.007 (2006 - \$10.099), certificados de depósito a término fijo (2006 - \$17.600) y otros depósitos \$665 (2006 - \$306).

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2007	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONÓMICA	VALORACION	ACCIONES	CLASE	COSTO HISTÓRICO	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PORCENTAJE POSEIDO	PROVISIÓN	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
A. ACCIONES												
En compañías controladas												
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y Afines	I	809.998.331	0	4.498.675	5.039.978	5.039.978	70,33	-	144.174	-
Fundiciones Colombia S.A.- Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	1.288.221.566	0	1.060	1.369	971	51,59	398	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	179.631.921	0	1.462	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Merilétrica S.A.	Medellín	Energía	I	4.991	0	9	16	47	5,00	-	4	31
Merilétrica S.A. & CIA. SCA, ESP	Medellín	Energía	I	419.920	0	3.759	4.113	4.465	4,95	-	360	352
Point Corporation	BVI	Financiera	I	9.000	0	18.854	18.919	26.506	19,15	-	5.465	7.587
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	5.790.400	0	443	772	1.270	1,85	-	1	498
TLC International LDC	BVI	Leasing Internacional	I	1.500	0	6.763	6.665	7.428	7,32	-	2.412	763
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	2	0	-	-	-	0,00	-	-	-
						4.531.025	5.073.960	5.083.191		2.526	152.416	9.231
En compañías no controladas												
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	31.589.838	0	50.694	101.710	530.000	6,20	-	-	428.290
Centro de Exp. y Conv. de Medellín S.A.	Medellín	Promocional	I	188.756	0	29	62	118	0,32	-	-	56
Cía. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	I	974.167	0	22.622	23.738	24.120	1,17	-	-	382
Cía. de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	26.308	0	21	133	135.829	33,02	-	-	135.696
Cía. de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	B	348.466	0	466	1.562	2.169	33,33	-	-	607
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	2.402	0	5	32	3.942	4,40	-	-	3.910
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	12	0	6	7	13	0,03	-	-	6
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	3	0	9	17	9	0,78	8	-	-
Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia	I	212.500	0	213	241	127	1,49	114	-	-
Hotel de Pereira S.A.	Pereira	Hotelería	I	2.266.468	0	851	3.681	8.889	31,71	-	-	5.208
Inv. Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	7.579.388	0	32.176	35.019	125.290	1,74	-	-	90.271
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	1.075.500	0	192	463	14.039	49,79	-	-	13.576
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	15	0	474	554	359	0,86	195	-	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	401.065.661	0	463	952	641	5,22	311	-	-
Prom. Nal. de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	63.940.688	0	660	1.815	529	16,77	1.286	-	-
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Medellín	Hotelería	I	5.455.704	0	2.824	4.265	14.510	19,39	-	-	10.245
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	1.351.466	0	135	426	-	8,39	426	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	30.194	0	31	77	9	2,87	68	-	-
Soc. Col. de Tte. Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	4.440.945	0	312	1.015	-	2,58	1.015	-	-
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	1	0	61	61	61	0,78	-	-	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	34.624.428	0	241.592	266.484	690.391	7,57	-	-	423.907
Textiles Fabricato Tejcondor S.A.	Medellín	Textiles	B	153.850.261	0	3.565	4.836	5.407	1,98	-	-	571
						357.401	447.150	1.559.875		3.423	-	1.112.725
TOTAL ACCIONES						4.888.426	5.521.110	6.643.066		5.949	152.416	1.121.956
B. BONOS												
Bonos Incolda						5	5	5	-	-	-	-
Bonos Fundicom						1.813	1.813	1.813	-	-	-	-
Bonos Conavi (Bocas)						22.154	22.154	22.154	-	-	-	-
Bonos Inversión Forzosa Ley 487						39	39	39	-	-	-	-
						24.011	24.011	24.011		-	-	-
Menos - Provisión para protección						-	5.949	-				
Total						4.912.437	5.539.172	6.661.128		5.949	152.416	1.121.956

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2007

INVERSIONES ARGOS S.A.

2006	DOMICILIO	ACTIVIDAD ECONOMICA	VALORACION	ACCIONES	CLASE	COSTO HISTORICO	COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	PORCENTAJE POSEIDO	PROVISION	PARTICIPACION EN RESULTADOS	VALORAC. Y/O DESVALORAC.
ACCIONES												
En compañías controladas												
Ambarworks Investments Ltd. (2)	BVI	Financiera	I	35.740	0	613	601	601	64,98	172	-	-
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y Afines	I	809.998.331	0	4.104.961	4.646.264	4.646.264	70,33	-	32.859	-
Fundiciones Colombia S.A.- Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	1.288.182.592	0	1.060	1.369	1.369	51,59	309	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	179.513.247	0	1.462	2.128	2.128	76,57	2.127	-	-
Merilétrica S.A.	Medellín	Energía	I	4.991	0	5	12	50	5,00	-	-	38
Merilétrica S.A. & CIA. SCA, ESP	Medellín	Energía	I	419.920	0	3.410	3.764	4.026	4,95	-	218	262
Point Corporation	BVI	Financiera	I	9.000	0	14.100	14.165	23.595	20,00	-	12.646	9.430
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	5.790.400	0	442	771	1.273	1,85	-	7	502
TLC International LDC	BVI	Leasing Internacional	I	1.000	0	4.795	4.697	4.697	5,00	909	464	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y Concretos	I	1	0	-	-	-	0,00	-	-	-
						4.130.848	4.673.771	4.684.003		3.517	46.194	10.232
En compañías no controladas												
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	31.589.838	0	50.694	101.710	551.475	6,20	-	-	449.765
Centro de Exp. y Conv. de Medellín S.A.	Medellín	Promocional	I	188.756	0	29	62	115	0,32	-	-	53
Cia. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	637.228	0	15.186	16.302	15.194	0,76	-	-	(1.108)
Cia. de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	26.308	0	21	133	126.728	33,02	-	-	126.595
Cia. de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	348.466	0	466	1.562	1.562	33,33	118	-	-
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	2.402	0	5	32	3.392	4,40	-	-	3.360
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	12	0	6	7	7	0,03	7	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	3	0	9	17	17	0,78	17	-	-
Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia	I	212.500	0	213	241	241	1,49	77	-	-
Hotel de Pereira S.A.	Pereira	Hotelería	I	2.266.468	0	851	3.681	8.457	31,71	-	-	4.776
Inv. Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	6.408.398	0	12.799	15.642	105.950	1,47	-	-	90.308
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	1.075.500	0	192	463	12.186	49,79	-	-	11.723
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	15	0	474	554	554	0,86	554	-	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	401.065.661	0	463	952	952	5,22	378	-	-
Prom. Nal. de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	63.940.688	0	660	1.815	1.815	16,77	1.299	-	-
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Medellín	Hotelería	I	5.455.704	0	2.824	4.265	11.395	19,39	-	-	7.130
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	1.351.466	0	135	426	426	8,39	426	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	30.194	0	31	77	77	2,87	64	-	-
Soc. Col. de Tte. Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	4.440.945	0	312	1.015	1.015	2,58	1.015	-	-
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	1	0	61	61	61	0,78	-	-	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	34.624.428	0	241.584	266.476	707.922	7,57	-	-	441.446
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	153.850.261	0	3.566	4.837	7.253	1,98	-	-	2.416
						330.581	420.330	1.556.794		3.955	-	1.136.464
TOTAL ACCIONES						4.461.429	5.094.101	6.240.797		7.472	46.194	1.146.696
B. FIDEICOMISOS												
Fideic. Unidad de Conocimiento						19	19	19	-	-	-	-
Fideic. Promotora de Proyectos						54	54	54	-	-	-	-
Fideic. Promotora Nal. de Zonas Francas						153	153	779	-	-	-	626
						226	226	852		-	-	626
B. BONOS												
Bonos Incolida						5	5	5	-	-	-	-
Bonos Fundicom						1.813	1.813	1.813	-	-	-	-
Bonos Conavi (Bocas)						6.209	6.209	6.209	-	-	-	-
Bonos Inversión Forzosa Ley 487						13	13	13	-	-	-	-
						8.040	8.040	8.040		-	-	-
Menos - Provisión para protección						-	7.472	-	-	-	-	-
Total						4.469.469	5.094.895	6.249.689		7.472	46.194	1.147.322

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2006

- I Intrínseco
- B Valor de cotización en bolsa
- P Acción preferencial
- O Acción ordinaria

- (1) Compañías en Ley 550/99 de Reestructuración Económica
- (2) Compañías en Liquidación

El aumento en las inversiones permanentes corresponde básicamente al mayor valor obtenido en la aplicación del método de participación en las utilidades de subordinadas por \$152.416, sobre otras partidas patrimoniales en \$331.702 y a la compra de 1.170.290 acciones de Grupo Nacional de Chocolates por \$19.378 y 336.939 acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. por \$7.445.

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de las compañías en donde se tienen inversiones permanentes, registradas por el método de participación:

2007

	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO
Cementos Argos S.A.	9.757.337	2.591.393	7.165.944	204.990
Merilétrica S.A.	963	9	954	78
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	106.580	16.382	90.198	7.282
Point Corporation	149.559	11.138	138.421	28.539
Reforestadora El Guásimo S.A.	81.090	12.600	68.490	63
TLC International LDC	101.508	2	101.506	32.959
	10.197.037	2.631.524	7.565.513	273.911

2006

	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO
Cementos Argos S.A.	8.988.993	2.382.843	6.606.150	140.115
Merilétrica S.A.	1.016	6	1.010	3
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	91.186	9.862	81.324	4.394
Point Corporation	117.981	4	117.977	63.234
Reforestadora El Guásimo S.A.	81.279	12.633	68.646	357
TLC International LDC	90.536	14.784	75.752	8.429
	9.370.991	2.420.132	6.950.859	216.532

La composición patrimonial de las compañías subordinadas objeto de aplicación del método de participación patrimonial al 31 de diciembre es la siguiente:

2007

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	RESERVAS	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	TOTAL PATRIMONIO
Cementos Argos S.A.	7.291	405.266	673.917	1.065.600	204.990	-	4.808.880	7.165.944
Merilectrica S.A.	100	16	-	102	78	(4)	662	954
Merilectrica S.A. & S.C.A.,E.S.P.	848	35.081	19.656	20.722	7.282	-	6.609	90.198
Point Corporation	101	8.055	-	(12.003)	28.539	93.693	20.036	138.421
Reforestadora El Guásimo S.A.	3.123	14.227	200	19.211	63	(3.512)	36.177	68.489
TLC International LDC	-	88.423	-	(8.090)	32.959	(11.786)	-	101.506

2006

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	RESERVAS	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	TOTAL PATRIMONIO
Cementos Argos S.A.	7.291	454.704	651.273	1.085.471	140.114	-	4.267.297	6.606.150
Merilectrica S.A.	100	-	-	102	3	(8)	813	1.010
Merilectrica S.A. & S.C.A.,E.S.P.	848	35.081	15.262	20.722	4.394	-	5.017	81.324
Point Corporation	101	21.688	-	(7.335)	63.234	40.289	-	117.977
Reforestadora El Guásimo S.A.	3.123	14.227	164	19.212	357	(3.833)	35.396	68.646
TLC International LDC	-	88.423	-	(15)	8.429	(21.085)	-	75.752

El efecto de registrar por el método de participación las inversiones permanentes indicadas anteriormente originó un incremento neto al 31 de diciembre de 2007 en los activos y en el patrimonio de la Compañía de \$484.118 (2006 - \$55.216) y un incremento en los resultados del ejercicio de \$152.416 (2006 - \$46.194).

A continuación se indica el objeto social de las compañías que están registradas por el método de participación:

Cementos Argos S.A. tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y 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 aprovechables en la industria del cemento y sus similares.

Meriléctrica S.A. tiene por objeto social el manejo y la administración como socio gestor de la sociedad Meriléctrica S.A. & Cía S.C.A. E.S.P. y realizar inversiones en esta compañía.

Meriléctrica S.A. & Cía. S.C.A., E.S.P. tiene como objeto social principal la generación y comercialización de energía eléctrica, de conformidad con los términos de las leyes 142 y 143 de 1994 y las disposiciones que las modifique. La Compañía está autorizada para llevar a cabo cualquier otro tipo de actividad económica relacionada con el sector eléctrico, que esté permitido desarrollar a entidades de su misma naturaleza, de acuerdo con las leyes de la República de Colombia.

Point Corporation 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.

Reforestadora El Guásimo S.A. tiene por objeto social el desarrollo de toda clase de proyectos agroindustriales.

TLC International LDC para cumplir con su objeto social, la Compañía tiene arrendada por el sistema de leasing de infraestructura su planta de generación de energía a gas en un término de 15 años que vence en el 2011; los ingresos de la Compañía dependen básicamente del cumplimiento del contrato celebrado.

A diciembre 31 de 2007 y 2006, todas las inversiones de la Compañía, están libres de gravámenes.

En enero de 2008, la Junta Directiva de Cementos Argos S.A. e Inversiones Argos S.A., propietarios de la operadora y generadora de energía Meriléctrica, autorizaron a sus Representantes Legales, para aceptar la oferta realizada por Compañía Colombiana de Inversiones S.A. (Colinversiones) sobre el 100% de esta operación por un monto de US\$112 millones de dólares (\$225 mil millones aproximadamente). Esta inversión no hace parte de las necesidades operacionales de Cementos Argos S.A., y los recursos de esta desinversión, serán destinados a la expansión y mejoramiento de los negocios principales de cemento, concreto y agregados.

NOTA 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Meriléctrica tiene su planta en Barrancabermeja y está conformada por una unidad a gas de ciclo simple, con una capacidad efectiva de 169 megavatios.

Los saldos de propiedades y equipo y depreciación acumulada al 31 de diciembre eran los siguientes:

	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALUO	VALORIZACION
2007					
Terrenos	217	-	217	284	67
Construcciones y edificaciones	8.458	1.489	6.969	7.708	739
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.539	3.072	467	467	-
Equipo de transporte	1.106	843	263	263	-
	13.320	5.404	7.916	8.722	806
2006					
Terrenos	217	-	217	269	52
Construcciones y edificaciones	8.955	1.199	7.756	8.065	309
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.539	2.835	704	704	-
Equipo de transporte	1.166	758	408	408	-
	13.877	4.792	9.085	9.446	361

La depreciación cargada a resultados en 2007 fue de \$818 (2006 - \$1.035)

Al 31 de diciembre de 2007, las propiedades y equipos se encontraban libres de gravámenes.

La Compañía realizó avalúos de las propiedades y equipos en el año 2006. Estos avalúos deben actualizarse al menos cada tres años.

NOTA 7. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

	2007	2006
Inversiones (Ver nota 5)	1.121.956	1.147.322
Propiedades y equipo (Ver nota 6)	806	361
	1.122.762	1.147.683

NOTA 8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasas de interés anual en 2007	2007	2006
Compañías vinculadas	(1)	-	243
Particulares	(1)	209	276
		209	519
Menos - Parte a largo plazo		209	519
		-	-

(1) Tasas de interés que oscilan entre DTF y DTF + 2%

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

	Valor
2009	100
2010 y siguientes	109
	209

Para las obligaciones financieras durante el año 2007 se causaron intereses por \$590 (2006 - \$42)

Al 31 de diciembre del 2007 no se tienen obligaciones financieras garantizadas con inversiones.

NOTA 9. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Dividendos por pagar	26.350	24.540
Vinculados económicos (Ver nota 20)	11.769	2.555
Intereses por pagar sobre obligaciones financieras	367	23
Costos y gastos por pagar	616	126
Retención en la fuente	31	63
Otros	248	885
	39.381	28.192

NOTA 10. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2007	2006
Impuesto sobre la renta	789	4.370
Impuesto sobre las ventas por pagar	8	9
	797	4.379

El impuesto sobre la renta, neto al 31 de diciembre comprendía:

	2007	2006
Impuesto sobre la renta corriente	2.706	4.000
Excedente de años anteriores	789	370
Menos- anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	529	2.290
Impuesto sobre la renta, neto	2.966	2.080

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%. A partir del año 2007 la Ley 1111 de 2006 derogó la sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y estableció nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años. Para el año 2008 y siguientes la tasa de tributación será 33%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año 2007 las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.
- Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- Las pérdidas fiscales ocasionadas a partir del año 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 8 años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002 pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 5 años siguientes, sin la limitación mencionada.
- Hasta el año 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el año 2000 pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes; para los generados en 2001 y 2002 el tiempo se reduce a tres años. Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los 5 años siguientes.
- En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustaron por inflación hasta el año 2006.
- A partir del año 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.
- A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

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

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

	2007	2006
UTILIDAD ANTES DE LA PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA	176.332	143.812
Más		
Gastos no deducibles	4.911	8.608
Provisión para protección de inversiones permanentes	63	224
Mayor valor por corrección monetaria fiscal	-	1.335
Otros	6.513	6
Menos		
Utilidad contable por venta de inversiones permanentes	-	47.860
Utilidad contable por venta de propiedades	34	6.443
Pérdida fiscal en venta de inversiones permanentes	-	4.104
Pérdida fiscal por venta de propiedades	-	3.268
Dividendos	21.769	23.637
Método de participación	152.416	46.194
Recuperación de provisiones	3.004	17.873
Amortización del exceso de renta presuntiva sobre ordinaria	7.984	-
Otros	2.612	390
Utilidad	-	4.216

El cálculo de la renta presuntiva es el siguiente:

	2007	2006
Renta presuntiva	7.958	10.075
Tarifa de impuestos	34%	35%
Impuesto sobre la renta corriente	2.706	3.526
Sobretasa al impuesto de renta	-	353
Excedente sobre la provisión del año corriente	-	121
Provisión para impuesto sobre la renta	2.706	4.000

B. CONCILIACIÓN ENTRE EL PATRIMONIO CONTABLE Y FISCAL:

	2007	2006
Corrección monetaria contable	-	(1.117)
Más		
Diferencias entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal generada por:		
Propiedades y equipo	-	374
Intangibles	-	-
Diferencia en el ajuste por inflación del patrimonio	-	6.660
Menos		
Diferencias entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal generada por:		
Inversiones	-	5.700
Corrección monetaria fiscal	-	217

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2007	2006
Patrimonio contable al 31 de diciembre	6.671.575	6.286.589
Menos valorizaciones de activos	1.122.762	1.147.683
Más		
Provisión para protección deudores, inversiones y propiedades	6.370	9.570
Costo fiscal de propiedades y equipo	8.439	9.194
Costo fiscal de inversiones permanentes	1.644.197	1.518.405
Pasivos no fiscales	1.934	491
Menos		
Costo contable de inversiones y propiedades	5.530.917	5.095.710
Patrimonio fiscal	1.678.836	1.580.856

A 31 de diciembre de 2007, la Compañía tenía excesos de renta presuntiva sobre ordinaria por \$19.993 (2006 - \$12.288) y pérdidas fiscales por \$1.645 (2006 - \$2.194), para compensar con las rentas gravables de los próximos años.

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

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

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

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

El valor declarado en el año 2007 fue de \$1.193 y pagado \$596 quedando pendiente de pago \$ 596 para antes del 31 de enero de 2008. El valor a causar para el año 2008 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$1.193.

OTROS ASPECTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA

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

- Eliminación de los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos que pueden generar perdidas fiscales y cuya utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

- Eliminación de los impuestos de remesa aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Con el fin de unificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias se crea la Unidad de Valor Tributario, UVT.
- Extinción en el tiempo el impuesto de timbre nacional, 1.5% (2007), 1% (2008), 0.5% (2009) y 0% a partir del año 2010.
- Se establece sin límite en el tiempo el gravamen a los movimientos financieros a una tarifa del 4 por mil, permitiendo tomar deducible en el impuesto de renta a partir del año 2007 el 25% de lo pagado.
- Se permite deducir el 100% de los impuestos pagados por industria y comercio, avisos y tableros y predial.

NOTA 11. OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Las obligaciones laborales a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Cálculo actuarial	3.905	3.882
Saldo por amortizar	-	-
Pensiones de jubilación por pagar	3.905	3.882
Salarios por pagar	-	9
	3.905	3.891
Menos		
Parte a largo plazo	2.994	2.934
	911	957

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

	2007	2006
Pagos de pensiones durante el año	278	318

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

	2007	2006
Número de personas	73	76
Tasa de interés	4.80%	4.80%
Incremento futuro de pensiones	4.77%	5.34%

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 mujeres. (Resolución 0585 de 1.994 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 4.77% para el 2007 (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).

NOTA 12. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal en pesos colombianos de \$62.50 cada una y el capital suscrito y pagado está conformado por 651.102.432 acciones. Existen 5.702.432 acciones propias readquiridas, por lo tanto las acciones en circulación son 645.400.000.

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. 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

Debidamente aprobado por la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva, en el año 2001 la Compañía readquirió 1.425.608 acciones propias a un costo de \$4.200 por acción para un total de \$5.988. Para efectuar las readquisiciones, la Asamblea de Accionistas ha constituido reservas por valor de \$238.219. Mientras las acciones pertenezcan a la Compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

OTRAS RESERVAS

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

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 deudor 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 de 2006, 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 13. CUENTAS DE ORDEN

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

	2007	2006
Derechos contingentes		
Bienes y valores entregados en garantía	-	2.254
	-	2.254
Bienes totalmente depreciados	2.464	-
Cuentas de orden fiscales		
Excesos de renta presuntiva sobre ordinaria	19.993	12.288
Pérdidas fiscales por amortizar	1.645	2.194
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	4.711.443	3.558.050
	4.735.545	3.572.532
	4.735.545	3.574.786

NOTA 14. INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales comprenden:

	2007	2006
Método de participación	152.416	46.194
Dividendos	26.748	29.697
Venta de inversiones	-	67.211
	179.164	143.102

NOTA 15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2007	2006
Gastos de personal	830	1.175
Servicios de sistemas, temporales y otros	291	125
Impuestos	2.171	1.514
Honorarios	2.533	2.420
Arrendamientos	3	284
Contribuciones y afiliaciones	432	58
Depreciaciones	818	1.035
Seguros	151	159
Gastos de viaje	-	18
Amortización de cargos diferidos	-	123
Comisiones	-	767
Otros	110	129
	7.339	7.807

NOTA 16. PROVISIONES

Las provisiones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Provisión para protección de inversiones	63	224
	63	224

NOTA 17. OTROS INGRESOS

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

	2007	2006
Honorarios	18	15
Arrendamientos	468	535
Recuperaciones (1)	3.235	18.600
Utilidad en venta de propiedades y equipo	34	6.607
Aprovechamientos	1.097	16
Indemnizaciones	11	-
	4.863	25.773

(1) Incluye recuperación de provisiones de inversiones por \$1.587 (2006 - \$9.505), de cuentas por cobrar por \$1.418 (2006 - \$838), de propiedad y equipo (2006 - \$8.093) y otras \$230 (2006 - \$164).

NOTA 18. OTROS GASTOS

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

	2007	2006
Pensiones de jubilación	278	318
Impuestos asumidos	78	55
Pérdida en venta de propiedad y equipo	19	163

Pérdida en venta y retiro de inversiones	543	-
Otros gastos	46	126
Donaciones	2.000	1.415
Impuesto al patrimonio	-	420
Costos y gastos de ejercicios anteriores	1.085	-
	4.049	2.497

NOTA 19. CORRECCIÓN MONETARIA

2006

Inversiones permanentes	67.462
Propiedades y equipo, neto	1.105
Otros activos	21
Patrimonio de los accionistas	(69.705)
	(1.117)

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

NOTA 20. OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas con compañías vinculadas:

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

2007

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR DIC-07	CUENTAS POR PAGAR DIC-07	CUENTAS POR COBRAR DIC -06	CUENTAS POR PAGAR DIC-06
Cementos Argos S.A.	18.255	4.769	14.144	2.258
Logitrans S.A.	92	-	34	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.	12	-	12	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	10	-	10	-
Canteras de Colombia S.A.	9	-	9	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	925	-	1.226	243
C.I. del Mar Caribe S.A.	125	-	125	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	824	-	1.082	-
Total	20.252	4.769	16.642	2.501

Las cuentas por cobrar y por pagar corresponden a transacciones entre compañías vinculadas.

2. Ingresos generados en el período enero 1 y diciembre 31:

2007

COMPAÑÍAS	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	ARRENDAMIENTOS	INTERESES
Cementos Argos S.A.	144.174	438	1.061
Point Corp	5.465	-	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	-	-	177

2006

COMPAÑÍAS	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	ARRENDAMIENTOS	INTERESES
Cementos Argos S.A.	32.859	414	-
Point Corp.	12.646	-	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	-	-	104

3. Gastos generados en el período enero 1 y diciembre 31:

COMPAÑÍAS	HONORARIOS DICIEMBRE - 07	HONORARIOS DICIEMBRE - 06
Cementos Argos S.A.	2.272	2.175

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$140 (2006 - \$113). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real del 10% o más de las acciones en circulación, miembros de Junta, representantes legales o con compañías en donde un accionista miembro de junta o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior al 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.

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

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

NOTA 21. CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

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

Durante el año 2007 no hubo:

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

NOTA 22. ÍNDICES FINANCIEROS

	2007	2006
De liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,09	1,88
De endeudamiento (pasivos totales / activos totales)	0,77%	0,68%
Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales)	0,03	0,02
Margen de utilidad (utilidad neta / ingresos operacionales)	96,91%	97,70%
De rentabilidad:		
(Utilidad neta / patrimonio)	2,60%	2,22%
(Utilidad neta / activos totales)	2,58%	2,21%
EBITDA	172.580	116.879
Margen EBITDA	96,33%	81,68%
EBITDA sobre patrimonio total	2,59%	1,86%

Resumen informativo

Acciones:

Valor nominal	62,50	62,50
Valor patrimonial	10.337,12	9.740,61

