

# Índice

Administración	03
Informe de gestión	09
Estados financieros consolidados	21
Notas a los estados financieros consolidados	33
Estados financieros individuales	87
Notas a los estados financieros individuales	99



# Administración

## Junta Directiva

David Bojanini  
Carlos Enrique Piedrahita  
Gonzalo Restrepo  
Mario Scarpetta  
Esteban Giraldo  
Guillermo Heins  
Ana Cristina Arango

## Presidente

José Alberto Vélez

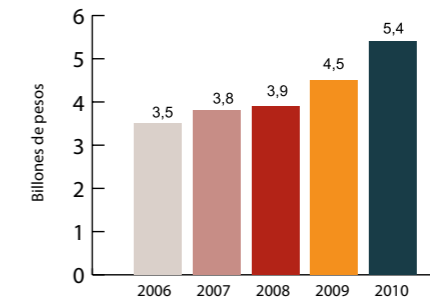
## Revisoría fiscal

Deloitte & Touche Ltda.

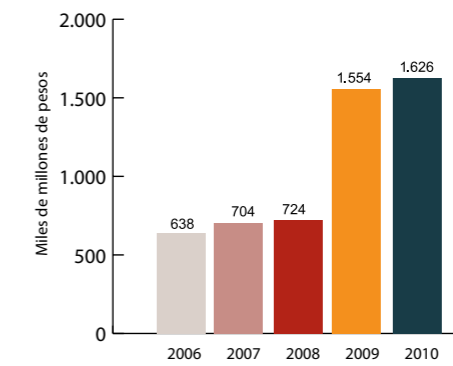
# Principales indicadores

## Financieros

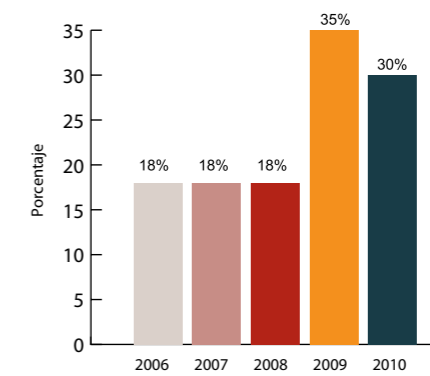
Ingresos operacionales consolidados



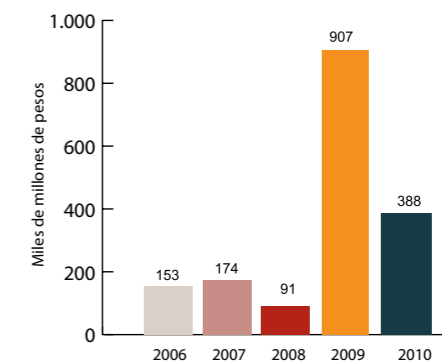
Ebitda consolidado



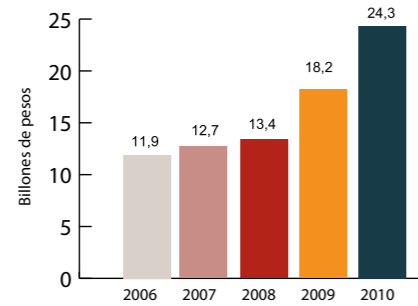
Margen Ebitda



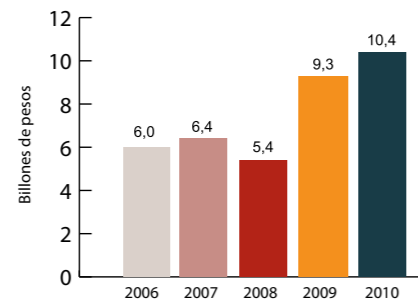
Utilidad neta



## Activos consolidados



## Patrimonio consolidado



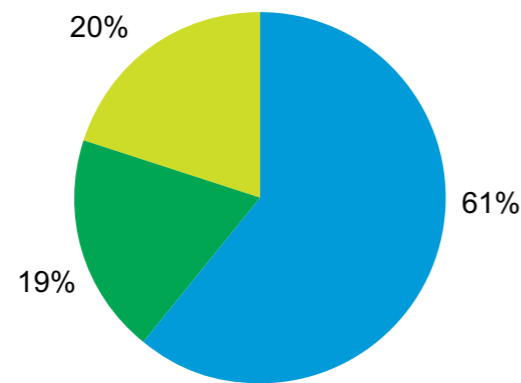
## Indicadores relacionados con el portafolio

### Valor del portafolio de inversiones a 31 de diciembre de 2010

**13,3**  
Billones de pesos

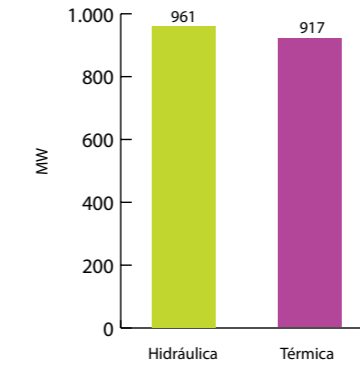
### Distribución del portafolio de inversiones al cierre de 2010

- Negocio de cemento
- Negocio de energía
- Otras inversiones

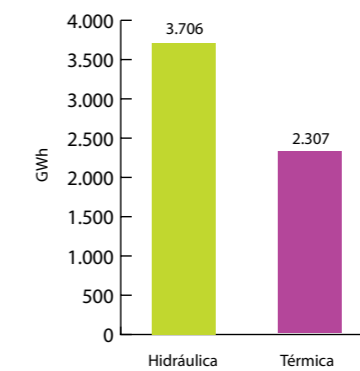


## Negocio de energía

### Capacidad de generación de energía 2010

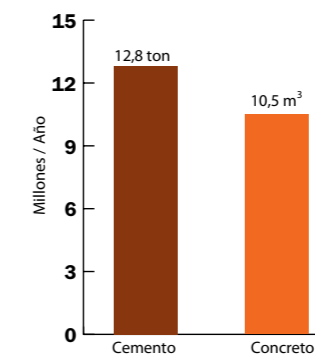


### Energía generada en 2010

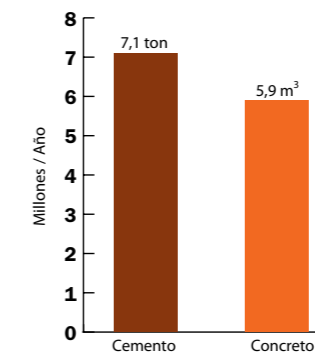


## Negocio de cemento

### Capacidad Instalada en 2010



### Producción en 2010



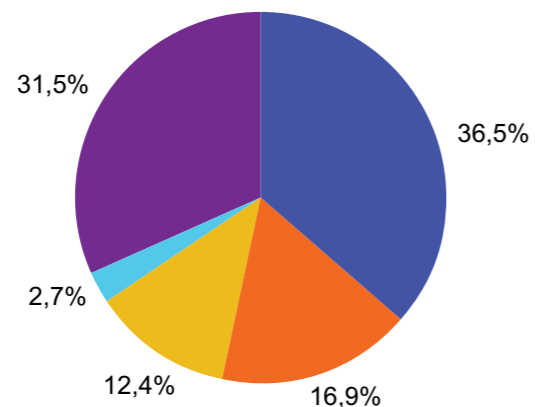
# Indicadores relacionados con la acción

Número de accionistas

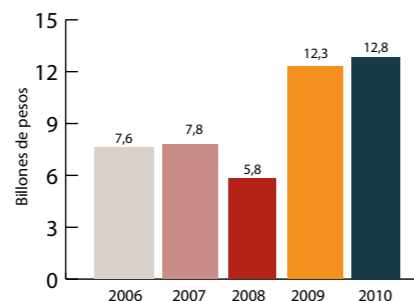
6.819\*

## Participación accionaria

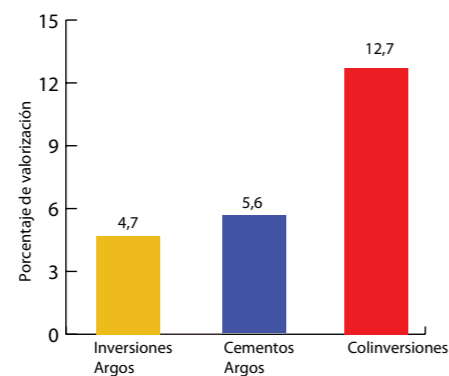
- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Fondos de pensiones
- Grupo Nacional de Chocolates
- Fondos extranjeros
- Otros



## Market Cap a 31 de diciembre



## Valorización de la acción 2010



\* Composición accionaria sin repos.

# Informe de gestión

# Informe de gestión 2010

El año 2010 representó para Inversiones Argos el año de consolidación de la estrategia de inversión que se fijó hace un poco más de dos años, cuando se definieron los sectores de cemento y energía como sus principales pilares de inversión.

El 30 de septiembre de 2010, Inversiones Argos adquirió en el mercado de valores colombiano un 1,3% de participación accionaria en Compañía Colombiana de Inversiones (Colinversiones), completando así una participación de 50,05% en esta última. Con esto, Inversiones Argos marcó otro importante hito en la consolidación de su estrategia, convirtiéndose en el accionista mayoritario del cuarto generador de energía y único de capital 100% privado en Colombia. Esta transacción ascendió a los 63 mil millones de pesos y fue realizada a través de cuatro diferentes comisionistas de bolsa colombianas.

Es importante tener en cuenta que con la adquisición de la mayoría accionaria en Colinversiones y, por ende, la consolidación de sus estados financieros en Inversiones Argos, esta última incrementó para 2010 sus ingresos consolidados en 1,8 billones de pesos y su EBITDA consolidado en 710 mil millones de pesos los cuales no figuraban antes de la consolidación.

Adicionalmente, la valoración de la inversión de Colinversiones en los estados financieros individuales de Inversiones Argos, se realizó por el método de participación patrimonial y no por el método del costo, como se hacía antes de tener la mayoría accionaria. Dado esto, la consolidación contable de Colinversiones genera un incremento en los ingresos individuales de Inversiones Argos cercano a 130 mil millones de pesos y una disminución en los activos y patrimonio de la misma del orden de 734 mil millones de pesos. Lo anterior debido a que el nuevo valor de referencia de la acción de Colinversiones, para efectos contables, es el valor intrínseco y no el de mercado, como se registraba antes de la consolidación.

Lo mencionado se realiza para cumplir con los lineamientos emitidos sobre contabilización de valoración de inversiones por los entes de control de Inversiones Argos. Es pertinente aclarar que dichos efectos en el balance general de Inversiones Argos son netamente contables, pues el valor comercial de la participación accionaria en Colinversiones es determinada diariamente por el mercado en la Bolsa de Valores de Colombia.

De otro lado, y dentro de los lineamientos estratégicos del Grupo Argos de concentrar las inversiones de portafolio al nivel de la compañía matriz, durante 2010, Inversiones Argos compró a su compañía filial, Cementos Argos, algo más de 16 millones de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana, correspondientes al 3,5% de participación en esta sociedad.

Vale mencionar que, de acuerdo con la regulación vigente, las compras de acciones que le ha hecho Inversiones Argos en los últimos años a Cementos Argos, así como cualquier transacción futura de acciones que se realice entre estas dos compañías, por ser una operación entre un mismo beneficiario real, no pasa por la Bolsa de Valores. Para estas transacciones usualmente el precio por acción que se establece es el promedio de los 30 días anteriores a la transacción.

## Inversiones en el negocio de cemento

Durante el año 2010, Cementos Argos conservó una posición firme en sus mercados y logró consolidarse como un importante aliado del desarrollo de infraestructura en las diferentes geografías donde tiene presencia: Colombia, el Caribe y Estados Unidos. Megaproyectos como la expansión del Canal de Panamá, las Vías para la Competitividad, la Ruta del Sol, y la expansión de la Refinería de Cartagena, entre otros, contarán con el sello de la marca Argos, símbolo de calidad, compromiso y sostenibilidad.

El inicio del año fue de gran dinamismo para la compañía cementera. Buscando aprovechar el potencial de crecimiento de los mercados locales en donde tiene operaciones, en febrero, realizó una inversión conjunta con el Grupo Kersten & Co., principal conglomerado económico de Surinam, con el objetivo de administrar y operar el puerto y la estación de molienda y empaquetado que dicha compañía tiene en Paramaribo, su capital. De

igual manera, a mediados del año se hizo otra inversión con el grupo holandés Janssen de Jong en Curazao, para adaptar las instalaciones de empaquetado y silos, que esta sociedad posee en la isla para la importación y distribución de cemento. Las transacciones anteriores en concordancia con la estrategia de fortalecimiento de una red de producción y comercialización de cemento, en una de las regiones estratégicas de Cementos Argos: la cuenca del Caribe.

A mediados de 2010, Cemento Panamá, filial de Cementos Argos, suscribió un contrato con el consorcio Grupo Unidos por el Canal para el suministro de cemento y productos cementantes en la ampliación del Canal de Panamá. El valor del contrato ascendió a los 65 millones de dólares y los despachos iniciaron de manera satisfactoria y en línea con el cronograma.

Vale resaltar la importancia que tiene dentro de este proceso la Planta Cartagena, pues su posición estratégica a menos de un día de navegación de Panamá, permite garantizar el suministro del clínker a la molienda que Cementos Argos posee en este país, además de servir de respaldo en caso de ser requerida en el abastecimiento del proyecto de ampliación del Canal. La reciente expansión realizada por Cementos Argos en Planta Cartagena cerró el 2010 operando al 85% de su capacidad nominal, 1,8 millones de toneladas de cemento por año; no obstante, se han realizado pruebas al 100% de su capacidad con resultados muy satisfactorios a nivel de eficiencia, costos de producción y calidad del clínker y del cemento producidos.

De otro lado y tras varios años de trabajo en el posicionamiento de su marca y la transmisión continua de su propuesta de valor, la marca Argos en Colombia, obtuvo el primer lugar de la categoría Cementos en la encuesta de Top of Mind, realizada por la firma Invamer Gallup. Con un porcentaje de recordación del 41% la marca ratificó su posicionamiento entre los consumidores colombianos, lo cual es un compromiso para continuar con las políticas de excelente servicio y relacionamiento con los clientes.

Gracias a la creación hace unos meses, de la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios y al empeño emprendedor de esta nueva unidad de incubación e innovación en nuevos productos y procesos, en abril de 2010, Cementos Argos inició la producción y despacho de Cemento Petrolero Clase G, desde la Planta San Gil, en el departamento de Santander, Colombia. Dicha planta fue destinada exclusivamente a la producción de este tipo de cemento especializado para la industria petrolera, permitiéndole entrar a un mercado de nicho e inmenso potencial de crecimiento, con una excelente propuesta de valor en cuanto a calidad, estabilidad y disponibilidad de producto. Adicionalmente, el *American Petroleum Institute (API)*, culminó de manera satisfactoria el proceso de certificación del Sistema de Gestión Integral, que satisface las necesidades de la API para el Cemento Petrolero producido por Cementos Argos, situándolo como un producto con los más altos estándares internacionales.

Cementos Argos reafirma su convicción en la innovación, aplicada a través de la investigación y el desarrollo; para esto cuenta con un área de Investigación y Desarrollo, compuesta por 22 profesionales de diferentes disciplinas científicas, ubicados a lo largo de sus regiones de operación. Apoyados en este equipo, hoy se cuenta con un Centro de Investigación y Desarrollo, que alberga algunos de los más modernos equipos disponibles en tecnología del cemento. Además, se han logrado desarrollos importantes en la investigación de nuevos cementantes, captura de dióxido de carbono, tecnologías de punta para mobiliario urbano y el lanzamiento del libro *Acabados en Concreto Arquitectónico*, entre otros, todo ello en conjunto con algunas universidades del país, especialmente la Universidad EAFIT en Medellín y la Universidad del Norte en Barranquilla. Estamos convencidos de que para lograr el futuro sostenible de nuestras compañías y del entorno, una mentalidad emprendedora y con sello de innovación debe estar impresa en el día a día de todos nuestros colaboradores.

Es importante mencionar que Cementos Argos no fue ajena a la coyuntura, todavía retadora, del sector de la construcción en Estados Unidos en donde se reportaron resultados inferiores a los inicialmente previstos. No obstante, se mantiene una visión de largo plazo en esta economía, la cual se espera retome su empuje y dinámica, tal como lo ha demostrado ante situaciones adversas a lo largo de su historia.

Dentro de sus actividades de optimización financiera, Cementos Argos firmó un crédito por 350 mil millones de pesos, a 10 años y tipo *bullet* en amortización del capital. El objetivo de esta transacción fue prepagar el crédito sindicado que mantenía desde el 2006 con 18 instituciones financieras, y de este modo suavizar el perfil de su deuda corporativa para el 2011, año para el cual se mantienen proyecciones conservadoras en la recuperación del mercado estadounidense. Este préstamo, además de seguir optimizando la estructura de capital de la

compañía cementera y hacer que la duración de su deuda aumentara a cinco años, mantiene a la Empresa con una estructura financiera sólida, capaz de responder al entorno retador en algunos de sus mercados.

En cuanto a las cifras del negocio cementero de 2010, Cementos Argos, en forma consolidada, registró ingresos operacionales superiores a los 3 billones de pesos, presentando una disminución de 12% frente a 2009. De estos ingresos, el 51% provino de ventas en la Regional Colombia, el 24% de la Regional USA, el 20% de la Regional Caribe y el restante 5% de otros negocios. El EBITDA fue de 539 mil millones de pesos, con un decrecimiento de 17%. El margen EBITDA pasó de 19% en 2009 a 18% en 2010.

La utilidad operacional consolidada ascendió a 219 mil millones de pesos, registrando un decrecimiento de 27%. Como consecuencia de la lenta recuperación y menor dinamismo del sector de la construcción en Estados Unidos y en algunas de sus operaciones en el Caribe, se generó, por reglas contables de esas regiones, un deterioro de activos, *impairment*, en las operaciones de Estados Unidos y del Caribe por 88 mil millones de pesos (48 millones de dólares). Es importante aclarar que este efecto es netamente contable y no afecta el flujo de caja de Cementos Argos; de esta manera, la utilidad operacional consolidada después del deterioro de activos, ascendió a 130 mil millones de pesos.

La utilidad neta consolidada en 2010, ascendió a 289 mil millones de pesos, presentando un aumento de 38%. Esta cifra no es comparable con la registrada en 2009, dada la utilidad extraordinaria generada por la venta del negocio de exportación de carbón en ese año. Adicionalmente, durante el año 2010, Cementos Argos vendió a Inversiones Argos acciones de Grupo de Inversiones Suramericana, correspondientes al 3,5% de participación en esta sociedad, lo cual también generó una utilidad no recurrente.

En forma consolidada, los activos de Cementos Argos ascendieron a 15 billones de pesos y se incrementaron un 5% en comparación con diciembre de 2009. En este mismo período, los pasivos se redujeron un 13%, totalizando 4 billones de pesos. El patrimonio alcanzó los 11 billones de pesos con un aumento de 15%.

Al cierre del 2010, la participación accionaria de Inversiones Argos en Cementos Argos era del 62%.

## Sostenibilidad en el negocio de cemento

Cementos Argos se mantiene comprometido con la sostenibilidad como fuente de verdadero progreso y desarrollo; muestra de ello es el continuo interés por fortalecer las mejores prácticas en materia económica, social y ambiental, por medio del cumplimiento de estándares internacionales y el seguimiento de su Política de Sostenibilidad.

Durante el 2010, la Compañía fue invitada a ser parte del Consejo Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD por su sigla en inglés) y de su Iniciativa de Cemento Sostenible (CSI). El primero, un conjunto de más de 200 empresas de talla mundial comprometidas con el desarrollo sostenible, y el segundo, un selecto grupo de 24 compañías de la industria del cemento. Cementos Argos se convierte, de esta manera, en la única empresa colombiana que participa en este organismo.

Asimismo y por tercer año consecutivo, Cementos Argos fue seleccionada para participar en el estudio anual del Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI), en el cual se evalúan las compañías más exitosas en el campo del desarrollo sostenible. Para el 2010, se obtuvo una mejora de nueve puntos con respecto al 2009, situándose por encima del promedio de la industria.

En el 2010, la Compañía logró consolidar sus indicadores de sostenibilidad en las operaciones de cemento y concreto en Colombia, el Caribe y Estados Unidos, a través de la Iniciativa Global de Reportes de Sostenibilidad (GRI), generando así una memoria completa y respondiendo a las estrategias y acciones desarrolladas en temas económicos, sociales y ambientales.

En la dimensión social, se destaca la participación de los colaboradores en la generación de ideas sostenibles para ser implementadas en los diferentes procesos de la Compañía; de esta forma, la sostenibilidad se convierte en un motor de generación de ideas y en un modelo de gestión para la innovación de los procesos.

En 2010, se realizó también la medición de *Great Place to Work*, en donde se evaluó el clima laboral de la Organización y el continuo trabajo y compromiso con la Salud Ocupacional y la Seguridad Industrial.

A través de la política de buena vecindad y desarrollo de la comunidad, se está realizando una importante labor social con 672 comunidades de influencia en Colombia, Haití, República Dominicana y Panamá. En el 2010, la inversión social superó los 7 millones de dólares para la realización de proyectos de infraestructura y calidad educativa, vivienda y proyectos productivos.

La Compañía estuvo presente en los primeros días de la emergencia del terremoto de Haití, con un equipo especializado de personas de la Corporación Antioquia Presente, otorgando medicinas, alimento y, posteriormente, con programas de apoyo para la comunidad de Cabaret con atención médica, fuentes de agua, acompañamiento y el comienzo de la reconstrucción de las viviendas de los empleados y contratistas.

En la dimensión ambiental, se resalta el comienzo de la medición de la huella de carbono que permitirá generar acciones para reducir emisiones en las operaciones de cemento. Es también un importante logro el desarrollo de nuevas plantaciones forestales en Colombia, donde Cementos Argos cuenta con un total de 12.000 hectáreas con un importante potencial para la siembra de Teca y otras especies, de las cuales 2.750 estarán destinadas para la certificación de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) ante la ONU.

Se ha generado un importante desarrollo en las comunidades vecinas de los proyectos de reforestación en el norte de Colombia, especialmente en los departamentos de Sucre, Córdoba y Bolívar, por medio de programas de generación de empleo, infraestructura educativa y fortalecimiento comunitario. Esto ha promovido una relación de beneficio mutuo entre dichas poblaciones y la Compañía. Cementos Argos seguirá profundizando en estas iniciativas sociales y ambientales, llevando a estos territorios la oportunidad de empleo, educación y desarrollo.

Gracias al mejoramiento continuo y compromiso con la sostenibilidad, Cementos Argos recibió reconocimientos, entre los cuales se destacan: el premio Camacol a las Mejores Empresas con programas de Responsabilidad Social; el Sello *Green Star* de prácticas ambientales en las operaciones de concreto de Estados Unidos; el premio Orquídea al Mérito Tecnológico otorgado por el Concejo de Medellín, ante la creación del Centro de Investigación y Desarrollo que fortalece la industria del cemento y la relación empresa-universidad; el premio Progresía otorgado por la Corporación Autónoma Regional de los Ríos Negro y Nare, por la gestión ambiental; y el premio Emprender Paz al desarrollo comunitario de la Agencia de Cooperación Alemana GTZ, por el proyecto social de Reintegración y Desarrollo Comunitario en los departamentos de Sucre y Antioquia.

## Inversiones en el negocio de energía

El año 2010 significó importantes avances en la consolidación del proceso de redireccionamiento estratégico que emprendió Colinversones en los últimos tres años con el propósito de transformarse integralmente, migrando de la anterior estrategia de portafolio diversificado hacia una compañía focalizada en el sector de energía.

Fue así como el 30 de abril, luego de perfeccionarse un preacuerdo bursátil para la adquisición de acciones firmado con Inversiones Argos, la sociedad Colener, filial de Colinversones, adquirió algo más de 9,3 millones de acciones de la Empresa de Energía del Pacífico, EPSA, lo que le permitió aumentar su participación y pasar del 47%, que había adquirido en 2009, al 50,01% del capital en circulación de esa sociedad y convertirse así en su accionista controlante.

Asimismo, Colener realizó una Oferta Pública de Adquisición de acciones, OPA, por medio de la cual compró 3.212 acciones ordinarias, que representan el 1% de las acciones en circulación de esa compañía.

Estas operaciones le permitieron a Colinversones consolidarse como una empresa relevante dentro del sector eléctrico colombiano. Actualmente, Colinversones y su filial Termoflores, hacen presencia en el negocio de generación y comercialización de electricidad, mientras que las subordinadas EPSA y Cetsa lo hacen en los cuatro eslabones de la cadena eléctrica: generación, transmisión, distribución y comercialización.

En generación, Colinversones y sus subordinadas (Termoflores, EPSA y Cetsa) conforman el cuarto mayor actor

del mercado colombiano con 17 plantas en operación que tienen una capacidad instalada de 1.878 MW, los cuales incluyen el proyecto Flores IV, que entrará en operación en 2011, así como la representación comercial que EPSA tiene de Termovalle, con la que tiene un Contrato de Compra de Energía a largo plazo por 140 MW (PPA por sus siglas en inglés). Esta potencia equivale al 13% del Sistema Interconectado Nacional, SIN. La generación de todas estas unidades en 2010 representó un 11% del total de energía producida, mientras que la energía firme de las plantas de la Organización, base para el Cargo por Confiabilidad, fue de 6.599 GWh, un 12% de participación del SIN.

El portafolio de generación de la Organización cuenta con un balance de tecnologías, en el cual las plantas hidráulicas son el 51% y las térmicas el 49%, brindándole a Colinversones la posibilidad de suministrar energía al mercado colombiano de una forma eficiente bajo diferentes escenarios hidrológicos y, además, al ser el segundo generador térmico del país, cumple la importante función de darle estabilidad y respaldo al sistema cuando éste lo requiera. También es importante destacar que la mayor parte de las centrales de la Organización pueden ser catalogadas, según estándares internacionales, como proveedoras de energía limpia.

EPSA y su filial Cetsa atienden más de 496 mil clientes en 39 de los 42 municipios del Valle del Cauca. Asimismo, su demanda de energía como operador de red asciende a 2.267 GWh-año, lo que la convierte en la quinta distribuidora de Colombia. Cuenta con una infraestructura de 18 mil kilómetros de líneas de media y baja tensión y 66 subestaciones de distribución. Adicionalmente, tiene siete subestaciones y 274 kilómetros de líneas de alta tensión.

Esta evolución ha demandado no solo la consecución de recursos financieros para su ejecución sino también la construcción de un modelo de operación en el cual se reúnan las mejores prácticas de cada una de las empresas. Es así como durante este año se desarrollaron, al interior de Colinversones, proyectos que aumentaron la eficiencia de los procesos apalancados en el uso de herramientas tecnológicas y se continuó trabajando en el programa de gestión del talento humano implementando los nuevos sistemas de compensación y gestión por competencias. Gracias a estos esfuerzos de estandarización en 2010, Colinversones y Termoflores recibieron del Icontec la certificación de calidad para los procesos de generación de energía y comercialización de energía y gas.

En el caso de EPSA, se dedicó el año al conocimiento profundo de sus operaciones para un mejor direccionamiento y control de esta subsidiaria. De igual forma, con la cesión del contrato de asistencia técnica a favor de Colinversones, se emprendieron proyectos para mejorar la eficiencia en los procesos y fortalecer la tecnología informática, clave en el negocio de distribución. Asimismo, se lideró el proceso de crecimiento y expansión, el cual no solamente se encuentra financiado, sino que también ha alcanzado su primer logro con la entrada en operación comercial de la central Amaime.

Colinversones, junto con Termoflores, EPSA y Cetsa, generaron 5.937 GWh, de los cuales las centrales hidroeléctricas, incluyendo las plantas menores, produjeron el 62%; las térmicas, el 29%, y las compras a Termovalle y a las unidades de cogeneración, representaron el 9% restante.

Las plantas térmicas de la organización jugaron un papel fundamental para el sistema eléctrico colombiano al brindarle respaldo durante el período de sequía y llegaron a suministrar hasta el 14% de la energía térmica total mensual. En el año, Termoflores y Merilétrica produjeron en conjunto 1.713 GWh, lo que significa un incremento de 33% con respecto a 2009, aprovechando los mayores precios que se evidenciaban en ese momento en la bolsa.

Por su parte, durante el segundo semestre, las condiciones hidrológicas del fenómeno de La Niña permitieron que las centrales hidroeléctricas tuvieran una mayor participación. Durante el año, Colinversones, EPSA y Cetsa generaron 3.706 GWh de energía hidráulica, un 14% más que en 2009.

En cuanto a las cifras del negocio de energía en 2010, Colinversones, en forma consolidada, registró ingresos operacionales superiores a los 1,8 billones de pesos, lo que equivale a un incremento del 190%, frente a 2009.

Dentro de los ingresos totales, los relativos a las actividades de prestación de servicios públicos registraron 1,7 billones de pesos. De estos, 42% correspondieron a ventas de energía eléctrica en Bolsa; 32% a ventas de energía en contratos; 10% a Cargo por Confiabilidad; 9% a ingresos por distribución y el restante 7% a comercialización de gas natural y a otros ingresos por prestación de servicios públicos. Por su parte, los ingresos



por venta de bienes, correspondientes a las subordinadas de seguridad industrial, fueron de 63 mil millones de pesos.

Debido a la firma del contrato de venta de acciones de las sociedades Hotel de Pereira S.A. y Promotora de Hoteles Medellín S.A. que suscribió Colinversiones, en 2010 no se registran ingresos por venta de servicios hoteleros y actividades afines.

El EBITDA consolidado ascendió a 669 mil millones, lo que corresponde a un margen de 37%.

Por su parte, la utilidad neta se situó en 259 mil millones, la cual no es comparable con la obtenida en 2009, año durante el cual, se realizaron varias operaciones de desinversión.

En forma consolidada, los activos de Colinversiones al cierre de diciembre 2010 ascendieron a 6,7 billones de pesos. Al mismo corte, los pasivos y patrimonio totalizaron 2,6 y 2,7 billones de pesos respectivamente.

Al cierre de 2010, la participación accionaria de Inversiones Argos en Compañía Colombiana de Inversiones era de 50,1%.

## Sostenibilidad en el negocio de energía

En Colinversiones se ha trabajado en la consolidación de un modelo de sostenibilidad dinámico y participativo, que partió del reconocimiento de su gestión empresarial frente a los grupos de interés, y desde allí se adoptaron prácticas que permitieron el cumplimiento de objetivos y el desarrollo de aliados estratégicos.

Recopilar las acciones bajo los lineamientos de la metodología de la Iniciativa Global de Reportes de Sostenibilidad (GRI), representó un aprendizaje que ha permitido contextualizar la importancia de que las prácticas sean transparentes y responsables, buscando reflejar el éxito de la operación y contribuir a una sociedad justa y equitativa. El compromiso que asumió la Compañía de fortalecer el desarrollo de las regiones donde está presente, con plantas y proyectos de generación, puede evidenciarse en diversos procesos y actividades implementados durante el 2010.

En primer lugar, el interés por el desarrollo de las comunidades aledañas a plantas y proyectos ubicados en Barranquilla, Barrancabermeja, Santa Rosa de Osos, Don Matías y Jericó, invitó a Colinversiones a definir una estrategia para el mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes de estas regiones. De esta manera, la Compañía logró consolidar procesos culturales a través de convenios de asociación establecidos con entidades privadas, organizaciones de base y personas naturales, para llevar a estos lugares manifestaciones artísticas de teatro, danza, pintura y literatura, a fin de que los pobladores experimentaran y se empoderaran del arte como parte fundamental de la convivencia.

Por otra parte, en procesos educativos y de formación integral del ser humano, se destacan entre las diversas iniciativas llevadas a cabo, la implementada con docentes y estudiantes de las comunas 6 y 8 de Medellín, cuya finalidad es brindarles las herramientas pedagógicas para la construcción participativa de acciones escolares de convivencia, así como el programa de aprendizajes básicos, que permitió la incursión al mundo escolar de niños y jóvenes en extra-edad y el acompañamiento a las actividades promovidas por la administración municipal, para motivar a los estudiantes de las escuelas y colegios de la ciudad a presentar proyectos de convivencia ciudadana.

Por último, la sostenibilidad ambiental se fortaleció con la ejecución de los Planes de Manejo Ambiental, el cumplimiento de la normatividad legal, la educación ambiental y la implementación de una cultura ambiental acorde con las iniciativas mundiales, que incluye, entre otros, programas de desarrollo comunitario, manejo integral de residuos sólidos, administración de aguas residuales, revegetalización de taludes y reforestación de las riberas de las quebradas. Además, se estableció para el grupo de colaboradores, un modelo de Gestión Humana que reconoce al ser humano integral, único, con sueños y expectativas encaminadas a su desarrollo personal y profesional y a la obtención de los objetivos estratégicos organizacionales.

## Portafolio de inversiones

El portafolio de Inversiones Argos cerró 2010 con un valor total superior a 13 billones de pesos.

Dentro de este total, 61% corresponde a inversiones en el sector cementero, 19% a inversiones en el sector de energía y el 20% restante, a inversiones en empresas pertenecientes al sector financiero y de alimentos principalmente. Los dividendos recibidos durante 2010, provenientes de las inversiones por fuera del sector cementero y de energía, fueron del orden de 76 mil millones de pesos.

Las participaciones en las empresas que mayor peso tienen en este portafolio son: 10,9% en Grupo de Inversiones Suramericana, 4,7% en Grupo Nacional de Chocolates y 1,5% en Grupo Bancolombia. Adicionalmente, a través de su filial Cementos Argos, posee 24,4% en Grupo de Inversiones Suramericana, 8,0% en Grupo Bancolombia y 5,7% en Grupo Nacional de Chocolates.

## Resultados financieros

Los ingresos consolidados de Inversiones Argos en el 2010, superan los 5,4 billones de pesos, lo que representa un crecimiento de 20% frente a la cifra registrada en 2009. Por su parte, el EBITDA consolidado alcanzó 1,6 billones de pesos, con un incremento de 5%. La utilidad neta cerró en 388 mil millones de pesos, no comparable frente a los 907 mil millones de pesos que se registraron en 2009, luego de la utilidad extraordinaria generada por la venta del 7,4% de participación en Cementos Argos, en ese año.

En forma individual, se registraron ingresos operacionales por 760 mil millones de pesos, EBITDA por 418 mil millones de pesos y utilidad neta por 388 mil millones de pesos.

En el balance general individual, los activos de Inversiones Argos ascendieron a 12 billones de pesos, los pasivos sumaron 573 mil millones de pesos y el patrimonio 11 billones de pesos. En forma consolidada los activos ascendieron a 24 billones de pesos y se incrementaron 34% desde el cierre de 2009. Para este mismo período, los pasivos aumentaron 39%, totalizando 7 billones de pesos. El patrimonio aumentó 12% y alcanzó 10 billones de pesos.

Tras un 2010 positivo para el mercado de renta variable en Colombia, el portafolio de Inversiones Argos, se valorizó 14%, pasando de 11,7 billones de pesos en 2009 a 13,3 billones de pesos en 2010.

La acción de Inversiones Argos se valorizó 5% en lo corrido del año, mientras que las acciones de Cementos Argos y de Compañía Colombiana de Inversiones, sus principales inversiones, se valorizaron 6% y 13% respectivamente. De su lado, las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana, Grupo Nacional de Chocolates y Grupo Bancolombia, tuvieron también un comportamiento positivo, presentando durante 2010 variaciones del 53%, 29% y 28%, respectivamente.

## Aspectos legales

Las operaciones efectuadas con socios y administradores, así como los demás datos a que hace referencia el numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio, se detallan en las notas 21 y 27 de los estados financieros individuales y consolidados respectivamente.

Al respecto cabe resaltar, que de conformidad con el artículo 29 de la ley 222 de 1995, el presente informe detalla los diferentes aspectos relacionados con la intensidad de las relaciones económicas existentes al interior del Grupo Empresarial Argos entre su matriz y sus filiales y subsidiarias, lo cual permite afirmar que la totalidad de las operaciones realizadas con compañías vinculadas y accionistas, se han celebrado en condiciones de mercado y 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 referencia a la adquisición y uso legal del *software* y el respeto a los derechos de autor.

Los controles que se aplican para garantizar el cumplimiento de las mencionadas normas de propiedad intelectual son los siguientes:

Realización de un inventario físico máquina por máquina del *software* instalado, el cual se cruza contra el número de licencias de *software* que la Compañía ha adquirido.

- Realización de un inventario a través de una herramienta de descubrimiento de *software*, la cual de manera automática revisa el *software* instalado en cada computador para luego ser cruzado contra las licencias de *software* que se tienen.
- Frente a *softwares* instalados en servidores se hace inventario y se cruza contra el número de licencias. En este punto se invitan a proveedores como Oracle para que realicen el Estado del Licenciamiento (LMS – *License Management Services*).
- En herramientas de oficina Microsoft se tiene un *Enterprise Agreement*, el cual cubre la totalidad del licenciamiento y crecimientos que se den durante el año.

Asimismo, 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.

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, la Auditoría Interna y, en especial, con la participación de los miembros de la Junta Directiva.

## Sistema de control interno

Inversiones Argos ha adoptado los modelos COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) y COBIT (*Control Objectives for Information and related Technology*), reconocidos como buenas prácticas internacionalmente, para diseñar y gestionar el sistema de control interno, que busca asegurar razonablemente, la eficiencia y eficacia de las operaciones, la confiabilidad de la información generada y el cumplimiento normativo en todas las actuaciones.

Trimestralmente, el Comité de Auditoría de la Junta Directiva realizó seguimiento y dio orientación sobre los elementos, herramientas y gestión, efectuados al sistema de control interno. Dentro de los principales aspectos monitoreados por este Comité están: los planes de trabajo de Auditoría Interna y Revisoría Fiscal, las políticas contables, las variaciones significativas de los estados financieros, la metodología de evaluación del sistema de control interno, la metodología de administración de riesgos, los resultados de las evaluaciones efectuadas por Auditoría Interna y Revisoría Fiscal, la implementación de planes de acción, el comportamiento de la Línea Ética y la solución de los casos en ella reportados.

De acuerdo con lo anterior, podemos indicar que durante 2010, no se identificaron debilidades significativas que pongan en riesgo la efectividad del control interno de la Compañía y, por lo tanto, podemos garantizar razonablemente a los accionistas la eficiencia y eficacia de nuestras operaciones, la confiabilidad de nuestra información financiera y el cumplimiento de la regulación aplicable.

## Agradecimiento

Queremos dedicar un espacio en este informe, para expresar nuestro más sentido agradecimiento al doctor Carlos Raúl Yepes, quien por siete años se desempeñó como Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario General de Inversiones Argos, aportando enormemente al crecimiento de la Compañía y dejando una huella imborrable gracias a su talento, pero sobre todo, a su inmensa calidad humana. Estamos muy orgullosos de los logros obtenidos por el doctor Yepes, quien enfrentará nuevos retos profesionales como presidente de Bancolombia y para lo cual le auguramos la mejor de las suertes.

### Junta Directiva

David Bojanini  
Carlos Enrique Piedrahita  
Gonzalo Restrepo  
Mario Scarpetta  
Esteban Giraldo  
Guillermo Heins  
Ana Cristina Arango

### Presidente

José Alberto Vélez

# **Estados financieros consolidados**



**Inversiones Argos S.A.**  
**Balance general consolidado**  
**Al 31 de diciembre**  
**(Millones de pesos colombianos)**

ACTIVOS	Notas	2010	2009
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Disponible		295.151	156.306
Inversiones negociables	5	766.163	497.264
Deudores, neto	6	987.130	823.683
Inventarios, neto	7	297.947	361.135
Gastos pagados por anticipado		30.511	39.550
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.376.902</b>	<b>1.877.938</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deudores a largo plazo	6	38.579	57.531
Inventarios, neto	7	84.541	-
Inversiones permanentes	8	840.152	1.799.391
Propiedades, planta y equipo, neto	9	5.916.160	2.870.677
Diferidos e Intangibles	10	2.264.536	1.911.710
Otros activos		72.977	77.507
Valorizaciones de activos	19	12.704.429	9.589.136
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>21.921.374</b>	<b>16.305.952</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>24.298.276</b>	<b>18.183.890</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	767.593	758.099
Bonos en circulación	12	9.320	-
Papeles comerciales	12	250.000	300.000
Proveedores y cuentas por pagar	13	802.615	609.123
Impuestos, gravámenes y tasas	14	130.021	198.543
Obligaciones laborales	16	44.677	28.520
Otros pasivos	17	496.290	272.108
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.500.516</b>	<b>2.166.393</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones financieras	11	2.363.638	1.360.962
Obligaciones laborales	16	303.259	226.773
Diferidos	15	202.889	131.623
Cuentas por pagar	13	136.850	175.395
Bonos en circulación	12	1.828.506	1.226.864
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>4.835.142</b>	<b>3.121.617</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>7.335.658</b>	<b>5.288.010</b>
Interés minoritario		6.581.704	3.641.163
Patrimonio, ver estado adjunto	18	10.380.914	9.254.717
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>24.298.276</b>	<b>18.183.890</b>
Cuentas de orden	20	(8.361.293)	(311.557)

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# Inversiones Argos S.A.

## Estado de resultados consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2010	2009
Ingresos operacionales	21	5.409.150	4.491.761
Costo de ventas		3.642.454	2.812.055
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1.766.696</b>	<b>1.679.706</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Administración	22	460.797	340.559
Ventas	23	127.327	133.896
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<b>588.124</b>	<b>474.455</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO DE ACTIVOS</b>		<b>1.178.572</b>	<b>1.205.251</b>
Deterioro de activos	10	88.343	81.691
<b>UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS</b>		<b>1.090.229</b>	<b>1.123.560</b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos financieros		38.698	38.171
Dividendos y participaciones		199.051	69.957
Gastos financieros		(363.596)	(330.261)
Diferencia en cambio	24	8.190	(51.436)
Otros ingresos	25	203.800	582.636
Otros gastos	26	(425.182)	(393.444)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO</b>		<b>751.190</b>	<b>1.039.183</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	14	187.336	65.077
<b>UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>		<b>563.854</b>	<b>974.106</b>
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(175.521)	(67.586)
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>		<b>388.333</b>	<b>906.520</b>
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		601,69	1.404,59

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## Inversiones Argos S.A. Estado de cambios en el patrimonio consolidado Años que terminaron el 31 de diciembre (Millones de pesos colombianos)

	Notas	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Total Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>		<b>40.694</b>	<b>553</b>	<b>20.347</b>	<b>756.919</b>	<b>777.266</b>	<b>650.352</b>	<b>-</b>	<b>91.205</b>	<b>3.873.723</b>	<b>5.433.793</b>
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-	-	(91.205)	-	-
Impuesto al patrimonio		-	-	-	-	-	(21.063)	-	-	-	(21.063)
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$173 anuales por acción.		-	-	-	(20.449)	(20.449)	-	(91.205)	-	-	(111.654)
Movimientos por conversión de estados financieros		-	-	-	(91.153)	(91.153)	20.784	-	-	-	(70.369)
Ajuste por valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	3.117.490	3.117.490
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	906.520	-	906.520
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>		<b>40.694</b>	<b>553</b>	<b>20.347</b>	<b>645.317</b>	<b>665.664</b>	<b>650.073</b>	<b>-</b>	<b>906.520</b>	<b>6.991.213</b>	<b>9.254.717</b>
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-	906.520	(906.520)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$184 anuales por acción.		-	-	-	-	-	-	(118.754)	-	-	(118.754)
Otros movimientos en reservas		-	-	-	83.023	83.023	-	-	-	-	83.023
Movimientos por conversión de estados financieros		-	-	-	-	-	19.870	-	-	-	19.870
Apropiación para la reserva para futuros ensanches		-	-	-	787.766	787.766	-	(787.766)	-	-	-
Impuesto al patrimonio		-	-	-	-	-	(21.063)	-	-	-	(21.063)
Ajuste por valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	774.788	774.788
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	388.333	-	388.333
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	18	<b>40.694</b>	<b>553</b>	<b>20.347</b>	<b>1.516.106</b>	<b>1.536.453</b>	<b>648.880</b>	<b>-</b>	<b>388.333</b>	<b>7.766.001</b>	<b>10.380.914</b>

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# Inversiones Argos S.A.

## Estado de cambios en la situación financiera consolidado

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

	2010	2009
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Utilidad neta	388.333	906.520
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	324.974	260.517
Amortización de cargos diferidos y otros	122.081	88.535
Otras amortizaciones	1.642	1.642
Recuperaciones para protección inversiones	-	(393)
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	2.321	(64.545)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(207)	65.530
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	76.083	16.058
Utilidad en venta de inversiones permanentes y negociables	(387.530)	(367.850)
Amortización de pensiones de jubilación	4.697	5.389
Participación de intereses minoritarios	175.521	67.586
Deterioro de activos	88.343	81.691
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DEL AÑO</b>	<b>796.258</b>	<b>1.060.680</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	176.795	54.274
Venta de inversiones permanentes y negociables	541.731	928.965
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	71.789	1.936
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo	1.006.220	-
Aumento en bonos de largo plazo	600.000	640.000
Aumento en pasivos diferidos de largo plazo	71.266	-
Traslados de propiedades a diferidos	-	2.829
Traslados de inversiones de portafolio a controladas	1.288.411	17.077
Disminución en otros activos a largo plazo	4.530	-
Disminución en deudores de largo plazo	18.952	-
Aumento en intereses minoritarios y otras partidas patrimoniales	527.408	-
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>5.103.360</b>	<b>2.705.761</b>
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:</b>		
Aumento en inventarios de largo plazo	84.541	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	492.849	505.568
Adquisición de inversiones permanentes	483.373	1.408.636
Dividendos decretados	118.754	111.654
Disminución en obligaciones financieras a largo plazo	-	266.098
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	44.410	28.557
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	-	31.986
Aumento en deudores de largo plazo	-	16.669
Aumento en otros activos	-	4.145
Aumento en diferidos e intangibles	563.250	80.967
Aumento neto de propiedades, planta y equipo por incorporación de compañías	3.130.279	-
Pagos de impuesto al patrimonio	21.063	21.063
Otros movimientos patrimoniales	-	224.973
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>4.938.519</b>	<b>2.700.316</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>164.841</b>	<b>5.445</b>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Disponibles e inversiones temporales	407.744	(535.068)
Deudores, neto	163.447	(171.834)
Inventarios, neto	(63.188)	(41.161)
Propiedades, planta y equipo, neto	-	(57.507)
Diferidos e intangibles	-	(106.777)
Gastos pagados por anticipado	(9.039)	6.622
Obligaciones financieras	(9.494)	618.357
Papeles comerciales	50.000	-
Bonos en circulación	(9.320)	-
Proveedores y cuentas por pagar	(193.492)	259.103
Impuestos, gravámenes y tasas	68.522	36.961
Obligaciones laborales	(16.157)	1.601
Otros pasivos	(224.182)	(4.852)
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>164.841</b>	<b>5.445</b>

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# Inversiones Argos S.A.

## Estado de flujos de efectivo consolidado

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

	2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	388.333	906.520
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	324.974	260.517
Amortización de cargos diferidos y otros	122.081	88.535
Otras amortizaciones	1.642	1.642
Recuperaciones para protección inversiones	-	(393)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(207)	74.894
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	76.083	16.058
Utilidad en venta de inversiones permanentes y negociables	(387.530)	(367.850)
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	2.321	(64.545)
Amortización de pensiones de jubilación	4.697	5.389
Amortización de ingresos diferidos	(14.888)	(26.079)
Provisión de deudores	18.440	7.757
Provisión de inventarios	7.798	5.298
Participación de intereses minoritarios	175.521	67.586
Deterioro de activos	88.343	81.691
<b>SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN</b>	<b>807.608</b>	<b>1.057.020</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES</b>		
Deudores	(148.047)	173.487
Inventarios	(29.151)	35.863
Gastos pagados por anticipado	9.039	(6.622)
Otros activos	4.530	(4.145)
Proveedores y cuentas por pagar	193.492	(259.103)
Obligaciones laborales	87.946	335
Impuestos, gravámenes y tasas	(68.522)	(36.961)
Otros pasivos	224.182	4.852
Pasivos diferidos	71.266	(31.986)
Traslados de inversiones de portafolio a controladas	1.288.411	17.077
Traslados de propiedades a diferidos	-	2.829
Aumento en intereses minoritarios y otras partidas patrimoniales	527.408	-
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2.968.162</b>	<b>952.646</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	176.795	209.194
Venta de inversiones permanentes y negociables	541.731	928.965
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(492.849)	(505.568)
Adquisición de inversiones permanentes	(483.373)	(1.408.636)
Aumento neto de propiedades, planta y equipo por incorporación de compañías	(3.130.279)	-
Aumento en diferidos e intangibles	(563.250)	(80.967)
Otros movimientos patrimoniales	-	(224.973)
<b>EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(3.951.225)</b>	<b>(1.081.985)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Dividendos decretados	(118.754)	(111.654)
Aumento (disminución) en obligaciones financieras	1.015.714	(884.455)
Disminución en papeles comerciales	(50.000)	-
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(44.410)	(28.557)
Aumento en bonos de largo plazo	609.320	640.000
Pagos de impuesto al patrimonio	(21.063)	(21.063)
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1.390.807</b>	<b>(405.729)</b>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	407.744	(535.068)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	653.570	1.188.638
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>1.061.314</b>	<b>653.570</b>
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Disponibles	295.151	156.306
Inversiones negociables	766.163	497.264
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>1.061.314</b>	<b>653.570</b>

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# Certificación del representante legal de la compañía

Medellín, 24 de febrero de 2011

## 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 2010 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 período.

**José Alberto Vélez C.**  
Representante Legal

# Certificación del representante legal y gerente corporativo de contabilidad de la compañía

Medellín, 24 de febrero de 2011

## A los señores Accionistas de Inversiones Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009.
- 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 Corporativo de Contabilidad  
T. P. 47208-T

# Informe del revisor fiscal

**A los accionistas de  
INVERSIONES ARGOS S.A.:**

He auditado los balances generales consolidados de INVERSIONES ARGOS S.A. y sus subordinadas mencionadas en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, INVERSIONES ARGOS S.A. tiene inversiones directas e indirectas en compañías no auditadas por Deloitte & Touche que representan el 31% y 9% de los activos y el 42% y 17% de los ingresos totales consolidados, respectivamente, consolidadas bajo el método de integración global, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron opinión sin salvedades sobre los mismos.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en las de otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVERSIONES ARGOS S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

**JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO**

Revisor Fiscal

T.P. 25295-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

24 de febrero de 2011.



# **Notas a los estados financieros consolidados**



# Notas a los estados financieros consolidados Inversiones Argos S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(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.

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, 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, la prestación de servicios portuarios, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. El 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.

### Alexios N.V.

Sociedad constituida de acuerdo con las leyes de Surinam el 1 de marzo de 2006 y el término de duración es indefinido; tiene por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Paramaribo, Surinam. Esta compañía consolida con Vensur N.V.

### American Cement Terminals LLC

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

### Argos U.S.A. Corp.

Corporación constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos); el 19 de diciembre de 2006; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Houston (Texas); tiene por objeto social el desarrollo de actividades lícitas de inversión en el sector del cemento, el concreto y sus productos relacionados. Su término de

duración es a perpetuidad. La Corporación consolida con Southern Star Concrete Inc., Southern Star Leasing LLC, Piazza Acquisition Corp., RMCC Group Inc., Southern Equipment Company Inc., Gulf Coast Cement LLC, Savannah Cement Company LLC, South Central Cement Ltd., Central Aggregates LLC y Consort Livestock Inc.

## C.I. Carbones del Caribe S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social promover la exportación de productos colombianos al exterior, especialmente la comercialización internacional de carbón y cualquiera otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, así como de toda clase de hidrocarburos y la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Durante 2010, en virtud de un proceso de fusión, la Compañía absorbió a la sociedad Carbones Nechí S.A.S. Igualmente en el 2010, la entidad trasladó su domicilio de la ciudad de Barranquilla a la ciudad de Medellín.

## C.I. del Mar Caribe BVI Inc.

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

## Canteras de Colombia S.A.S.

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

## Carbones Nechí S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 11 de septiembre de 1965, su domicilio principal se encontraba en la ciudad de Medellín. Tenía por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de carbón y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción; y en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería, la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables, y cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como el extranjero. Durante 2010, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por C.I. Carbones del Caribe S.A.S., disolviéndose sin liquidarse y desapareciendo de la vida jurídica.

## Caricement Antilles NV

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

## Cement and Mining Engineering INC.

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

## Cemento Panamá S.A.

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

## Cementos Argos S.A.

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

## Cementos Colón S.A.

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

## Colcaribe Holdings S.A.

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

## Comercial Arvenco C.A.

Constituida en Caracas (Venezuela) el 2 de noviembre de 2006; su duración es por 50 años a partir de esta fecha. Su domicilio es la Ciudad de Barquisimeto estado Lara (Venezuela). Su objeto social consiste en la explotación de

los negocios y actividades que tengan relación con la importación, exportación, transporte, compra y venta de todo género de mercancías y productos, minerales metálicos y no metálicos, cemento, clínker, carbón, equipos, artefactos, vehículos, maquinarias, herramientas, repuestos, accesorios; así como cualquier otro acto de comercio lícito.

## Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. Tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su duración legal es indefinida. Esta compañía consolida con Termoflores S.A. E.S.P., Colener S.A.S., Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA S.A. E.S.P., Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. CETSA S.A. E.S.P., Artículos de Seguridad Industrial S.A.S. - ARSEG S.A.S., Prevencionistas de Ambiente, Salud y Seguridad S.A.S. y Compañía Latinoamericana de Seguridad Industrial S.A.S.

## Concretos Argos S.A.

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

## Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2010 se autoriza el registro de la sociedad como compañía extranjera en la República de Panamá y se fusiona con Colcaribe Holdings Dos S.A.

## Domar LTD.

Compañía con responsabilidad limitada constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Bermudas bajo el número de compañía EC 21125 el 12 de septiembre de 1995; tenía por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encontraba en Hamilton, Bermuda. Esta sociedad consolidaba con Dominicana Cement Holding S.A. Durante el 2010 esta sociedad fue absorbida por Colcaribe Holdings Dos.

## Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira S.A. En liquidación

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de febrero de 1994; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín; su objeto social es la ejecución de proyectos de desarrollo económico y social y labores de promoción en la zona carbonífera de la República de Colombia, especialmente en los departamentos del Cesar y la Guajira. En desarrollo de su objeto social, tendría preferencia por aquellos proyectos de gran minería relacionados con la exploración, explotación, transformación y comercialización del carbón. Se encuentra disuelta y en estado de liquidación por decisión de la Asamblea General adoptada en 2010. Igualmente en el 2010, la entidad trasladó su domicilio de Valledupar a la ciudad de Medellín. Esta compañía solo se consolida hasta 2009.

## Flota Fluvial Carbonera S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de diciembre de 1982; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la explotación comercial de la industria del transporte de mercancías por ríos y lagos navegables, y la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Durante el 2010 la totalidad de la participación que Argos poseía en esta compañía fue vendida a la firma MERCURIA S.A.S, sociedad ajena a Grupo Argos. Esta compañía solo se consolida hasta 2009.

## Ganadería Río Grande S.A.S.

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

## Haiti Cement Holding S.A.

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

## International Cement Company S.A.

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

## Inversiones El Duero S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 31 de marzo de 2009, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

## Logística de Transporte S.A.

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

## Marítima de Graneles S.A.

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

## Point Corp.

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

## Port Royal Cement Company, LLC

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

## Reforestadora del Caribe S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de febrero de 1983; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2010, la entidad trasladó su domicilio de la ciudad de Cartagena a la ciudad de Medellín.

## Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. – Cemas S.A.

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

## Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.

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

## South Caribbean Trading & Shipping S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 8 de marzo de 1999 y queda inscrita en el registro público de Panamá el 17 de marzo de 1999; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá, tiene por objeto social la realización de inversiones en cualquier clase de instrumentos negociables. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

## Transatlantic Cement Carriers Inc.

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

## Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.

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

## Urbanizadora Villa Santos S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1974, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

## Valle Cement Investments Ltd.

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

## Venezuela Ports Company S.A.

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

## Zona Franca Argos S.A.S.

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

# Nota 2 - Base de presentación de los estados financieros consolidados

## Consolidación

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

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

- Cuando más del 50% del capital pertenezca a la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- Cuando la Compañía y las subordinadas tengan conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la Junta de Socios o en la Asamblea General de Accionistas, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva, si la hubiese.
- Cuando la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

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

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

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

La información financiera de las subordinadas consolidadas por 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 (USGAAP), utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no deberían efectuar ajustes sustanciales a sus estados financieros, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. adquirió, en octubre de 2006, la calidad de controlante de Promotora de Hoteles Medellín S.A. y Hotel de Pereira S.A. En agosto de 2010, la Compañía firmó un contrato de compraventa con la sociedad New Continent Hotels S.A.S., mediante el cual adquirió el compromiso de venta, en enero de 2011, de su participación accionaria en Promotora de Hoteles Medellín S.A. y Hotel de Pereira S.A. Debido al compromiso de

venta adquirido, la Compañía valoró estas inversiones por el método de participación patrimonial hasta julio de 2010 y, posteriormente, hasta diciembre del mismo año, se valoraron por el método del costo. Por esta misma razón, al 31 de diciembre de 2010 no fueron incluidas en los estados financieros consolidados.

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

## 2010

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Alexios N.V.	50.00	10.659	1.641	9.018	(60)
American Cement Terminals LLC	100.00	12.185	-	12.185	22
Argos USA Corp.	100.00	1.280.992	835.740	445.252	(145.968)
Belsford Ltd.	100.00	55.254	96	55.158	(276)
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	100.00	189.717	79.595	110.122	(24.963)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100.00	14.991	7.998	6.993	(602)
Canteras de Colombia S.A.S.	100.00	83.529	14.081	69.448	(2.336)
Caribbean Construction and Development Ltd.	100.00	7.183	1.493	5.690	(256)
Caricement Antigua Limited	100.00	6.528	2.400	4.128	(881)
Caricement Antilles NV	100.00	18.622	3.925	14.697	(10.717)
Caricement Saint Maarten NV	100.00	11.263	9.752	1.511	(126)
Caricement USVI Corp.	100.00	2.131	10.298	(8.167)	(1.715)
Cement and Mining Engineering Inc.	100.00	10.740	24.503	(13.763)	(2.310)
Cemento Panamá S.A.	98.40	423.954	184.442	239.512	43.683
Cementos Argos S.A.	62.09	14.732.805	3.475.900	11.256.905	288.878
Cementos Colón S.A.	70.00	78.197	7.907	70.290	17.986
Central Aggregates LLC	100.00	24.543	3.146	21.397	(97)
Cimenterie Nationale S.E.M.	65.00	56.194	13.734	42.460	5.601
Climsford Investments Ltd.	100.00	65.880	10.720	55.160	(276)
Colcaribe Holdings S.A.	100.00	181.296	27.315	153.981	3.000
Comercial Arvenco C.A.	100.00	1.412	1.323	89	-
Compañía Colombiana de Inversiones S. A. E.S.P. (Consolidado)	50.05	6.743.871	4.058.943	2.684.928	259.010
Concretos Argos S.A.	100.00	658.915	284.425	374.490	(28.144)
Consort Livestock Inc.	100.00	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100.00	210.962	66.116	144.846	(6.690)
Dorset Shipping Co. Ltd.	100.00	1.259	36	1.223	(22)
Fortecol Investments Ltd.	100.00	24.820	4	24.816	(1.865)
Ganadería Río Grande S.A.S.	100.00	6.474	3.430	3.044	(1.421)
Godiva Investments Ltd.	100.00	24.864	-	24.864	(2.098)
Gulf Coast Cement LLC	100.00	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	100.00	29.420	-	29.420	860
International Cement Company S.A.	100.00	437	-	437	(1)
Inversiones Argos S.A.		11.523.357	573.052	10.950.305	388.333
Inversiones el Duero S.A.S.	100.00	195.288	86	195.202	2.179
Logística de Transporte S.A.	100.00	42.401	22.504	19.897	545
Marítima de Graneles S.A.	100.00	20.900	7.411	13.489	(855)
Piazza Acquisition Corp.	100.00	445.065	14.673	430.392	(68.990)
Point Corp.	100.00	177.057	14.450	162.607	610
Port Royal Cement Company LLC	100.00	13.561	1.376	12.185	22
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100.00	29.389	10.057	19.332	2.779
RMCC Group Inc.	100.00	197.331	-	197.331	(73.142)
Savannah Cement Company LLC	100.00	16.340	5.976	10.364	(383)
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	100.00	15.804	13.398	2.406	565
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100.00	16.911	8.498	8.413	(2.541)
Somerset Shipping Co. Ltd.	100.00	20.446	17.299	3.147	2.124
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100.00	189.301	42.577	146.724	5.245
South Central Cement Ltd.	100.00	61.418	12.669	48.749	(2.697)
Southern Equipment Company Inc.	100.00	803.138	605.807	197.331	(73.142)
Southern Star Concrete Inc	100.00	684.922	239.878	445.044	(63.335)
Southern Star Leasing, LLC	100.00	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50.00	23.485	493	22.992	1.832
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100.00	39.785	8.282	31.503	(37)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	100.00	57.685	55.615	2.070	381
Valle Cement Investments Ltd.	100.00	470.649	270.883	199.766	(91.884)
Venezuela Ports Company S.A.	100.00	3.361	9	3.352	-
Vensur N.V.	84.40	15.984	6.049	9.935	(66)
Winterset Shipping Co. Ltd.	100.00	22.143	19.048	3.095	(752)
Zona Franca Argos S.A.S.	100.00	1.050.714	252.657	798.057	(36.689)
		<b>41.105.532</b>	<b>11.331.710</b>	<b>29.773.822</b>	

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
American Cement Terminals LLC	100.00	13.013	-	13.013	(22)
Argos USA Corp.	100.00	1.517.797	883.131	634.666	(126.674)
Belsford Ltd.	100.00	56.108	102	56.006	(1.323)
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	100.00	243.628	50.183	193.445	(70.236)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100.00	22.483	14.354	8.129	4.169
Canteras de Colombia S.A.S.	100.00	84.057	12.143	71.914	(1.996)
Carbones Nechí S.A.S.	100.00	8.795	10.784	(1.989)	(5.047)
Caribbean Construction and Development Ltd.	100.00	8.257	1.683	6.574	161
Caricement Antigua Limited	100.00	7.766	2.244	5.522	911
Caricement Antillas NV	100.00	32.199	4.051	28.148	(3.640)
Caricement Saint Maarten NV	100.00	9.536	7.576	1.960	646
Caricement USVI Corp.	100.00	3.156	9.967	(6.811)	(1.931)
Cement and Mining Engineering Inc.	100.00	11.471	23.732	(12.261)	(3.016)
Cemento Panamá S.A.	98.40	478.417	207.773	270.644	53.722
Cementos Argos S.A.	62.75	13.284.562	3.463.341	9.821.221	209.821
Cementos Colón S.A.	70.00	68.429	10.252	58.177	15.605
Central Aggregates LLC	100.00	26.213	3.253	22.960	(2)
Cimenterie Nationale S.E.M.	65.00	58.269	15.646	42.623	11.604
Climsford Investments Ltd.	100.00	71.777	15.769	56.008	(1.321)
Colcaribe Holdings S.A.	100.00	217.522	26.680	190.842	16.648
Comercial Arvenco C.A.	100.00	752	571	181	(12)
Concretos Argos S.A.	100.00	614.134	200.755	413.379	(5.437)
Consort Livestock Inc.	100.00	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	99.60	208.555	75.884	132.671	(5.072)
Domar Ltd.	100.00	40.680	14.342	26.338	27.743
Dominicana Cement Holding, S.A.	87.00	40.722	-	40.722	10.865
Dorset Shipping Co. Ltd.	100.00	1.475	146	1.329	2.268
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira S.A.	99.90	76.148	29.602	46.546	40.467
Flota Fluvial Carbonera S.A.S.	100.00	12.872	4.947	7.925	2.008
Fortecol Investments Ltd.	100.00	27.397	4	27.393	(366)
Ganadería Río Grande S.A.S.	100.00	10.233	5.843	4.390	(768)
Godiva Investments Ltd.	100.00	27.698	-	27.698	(1.714)
Gulf Coast Cement LLC	100.00	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	100.00	32.641	2	32.639	7.094
International Cement Company S.A.	100.00	468	-	468	(2)
Inversiones Argos S.A.		10.130.660	454.889	9.675.771	906.520
Inversiones el Duero S.A.S.	100.00	150.541	204	150.337	2.973
Logística de Transporte S.A.	100.00	46.218	18.327	27.891	(160)
Marítima de Graneles S.A.	100.00	24.519	22.148	2.371	(192)
Piazza Acquisition Corp.	100.00	543.781	9.587	534.194	(23.506)
Point Corp.	100.00	173.013	-	173.013	13.786
Port Royal Cement Company LLC	100.00	16.514	3.501	13.013	24
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100.00	37.079	10.806	26.273	(1.570)
RMCC Group Inc.	100.00	291.752	-	291.752	(101.956)
Savannah Cement Company LLC	100.00	19.658	8.142	11.516	(452)
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	100.00	16.350	14.509	1.841	(310)
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100.00	18.765	7.811	10.954	(2.142)
Somerset Shipping Co. Ltd.	100.00	22.131	21.027	1.104	1.181
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100.00	204.078	45.475	158.603	24.844
South Central Cement Ltd.	100.00	74.274	19.299	54.975	1.097
Southern Equipment Company Inc.	100.00	932.217	640.465	291.752	(103.516)
Southern Star Concrete Inc	100.00	767.681	223.923	543.758	(19.003)
Southern Star Leasing, LLC	100.00	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50.00	22.567	(111)	22.678	(1.620)
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100.00	45.231	20.858	24.373	(1.422)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	100.00	61.035	53.179	7.856	1.623
Valle Cement Investments Ltd.	100.00	624.282	311.307	312.975	243.896
Venezuela Ports Company S. A.	100.00	5.176	10	5.166	1.118
Winterset Shipping Co. Ltd.	100.00	24.065	19.885	4.180	(669)
Zona Franca Argos S.A.S.	100.00	985.665	150.847	834.818	17.019
		<b>32.554.482</b>	<b>7.150.848</b>	<b>25.403.634</b>	

En 2010, se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Ingresan al consolidado: Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P., Colener S.A.S., Artículos de Seguridad Industrial S.A.S. - ARSEG S.A.S., Prevencionistas en Ambiente, Salud y Seguridad S.A.S., Compañía Latinoamericana de Seguridad Industrial S.A.S., Termoflores S.A. E.S.P., Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA S.A. E.S.P., Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA S.A. E.S.P., Alexios N.V. y Vensur N.V.

- Para la consolidación de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. y sus subordinadas se observaron los lineamientos de la Circular Externa 2 de 1998 expedida por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, establece que los estados financieros involucrados en el proceso de consolidación, deben corresponder a una misma fecha y hacer referencia a un mismo período contable, no solo en el tiempo si no en su duración. Igualmente, se acogió el Concepto No 2010085116-005 de enero 4 de 2011 de esta misma entidad, que indica que los estados financieros de la subordinada, incluido el estado de resultados, deberán corresponder al período contable completo para ser consolidados con los de la matriz a la fecha de corte correspondiente.

- La consolidación de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. y sus subordinadas por el período contable enero – diciembre de 2010, en los estados financieros consolidados de Inversiones Argos S.A. generó un incremento en los ingresos operacionales del orden de \$1,8 billones, en los ingresos no operacionales \$273 mil millones, en el EBITDA de \$710 mil millones y en la utilidad neta de \$130 mil millones.

- Se fusionan: Carbones Nechí S.A.S. con C.I. Carbones del Caribe S.A.S.; Dominicana Cement Holding S.A. con Domar Ltd.; Colcaribe Holdings S.A. se escinde creando a Colcaribe Holdings Dos S.A.; Domar Ltd. se fusiona con Colcaribe Holdings Dos S.A. y a su vez Colcaribe Holdings Dos S.A. con Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.

- Se encuentran en proceso de liquidación: Emcarbón S.A. en Liquidación, Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación y Caribe Trading Corporation.

- Se vende: Flota Fluvial Carbonera S.A.S.

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

La consolidación dio como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Inversiones Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$12.582.040 (2009 - \$8.053.230), en los pasivos de \$13.344.310 (2009 - \$8.474.284) y una disminución en el patrimonio de \$762.270 (2009 - \$421.054).

El efecto de la consolidación de los estados financieros de la Compañía y sus subordinadas para el 2010 fue el siguiente:

	SALDO ANTES DE ELIMINACIONES	ELIMINACIONES	SALDO CONSOLIDADO
Activos	41.105.532	(16.807.256)	24.298.276
Pasivos e intereses minoritarios	11.331.710	2.585.652	13.917.362
Patrimonio	29.773.822	(19.392.908)	10.380.914

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

	2010	2009
Utilidad sin consolidar	388.333	906.520
<b>Utilidad consolidada</b>	<b>388.333</b>	<b>906.520</b>

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

	2010	2009
Patrimonio individual	10.950.305	9.675.771
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(12.911)	(14.473)
Utilidades no realizadas en venta de inversiones	(538.712)	(387.497)
Utilidades no realizadas en venta de terrenos	(17.768)	(19.084)
<b>Patrimonio consolidado</b>	<b>10.380.914</b>	<b>9.254.717</b>

## 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. Algunas de sus subordinadas deben observar los principios de contabilidad establecidos por la Superintendencia de Sociedades y de Servicios Públicos Domiciliarios de Colombia.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

### Esencia sobre forma

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

### Conversión de estados financieros

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

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

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

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

### Ajustes por inflación

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

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

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

### Inversiones negociables y permanentes

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

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

### Subsidios y contribuciones

Para las empresas dedicadas a la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, comprende los valores otorgados por el Estado y los aportados por los usuarios de los estratos 5 y 6, comerciales e industriales, para financiar subsidios a los usuarios de los estratos 1 y 2.

Las contribuciones pagadas por los usuarios de los servicios públicos de energía, deberán ser facturadas y recaudadas por los entes prestadores de servicios públicos domiciliarios para ser utilizados de conformidad con las normas especiales vigentes.

Los subsidios y contribuciones se contabilizan por separado y en forma detallada en la cuenta de deudores.

Como resultado del reconocimiento contable de los subsidios y contribuciones, se presenta un déficit entre los subsidios otorgados y las contribuciones recibidas de los usuarios de los estratos 5 y 6 y de los no residenciales, así como los aportes efectuados por la Nación a través del Ministerio de Minas y Energía.

### Provisión para deudores de dudoso recaudo

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



## Inventarios

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

## Propiedades, planta y equipo

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

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre 20 y 40 años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre 3 y 10 años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; entre 5 y 10 años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; entre 6 y 8 años para los buques; 50 años para obras civiles asociadas a las plantas de generación hidráulicas y 25 años para maquinaria y equipo electrónico asociado a las plantas de generación.

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.

Las propiedades, planta y equipo transferidas a EPSA E.S.P. por parte de la Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca (C.V.C), al 1 de enero de 1995, de acuerdo con la reestructuración de esta entidad, fueron registradas con base en valores establecidos por el Gobierno Nacional mediante resoluciones del Ministerio de Hacienda, más los subsecuentes ajustes integrales por inflación hasta diciembre de 2005.

## Diferidos

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

Se registran como cargos diferidos los costos incurridos durante las etapas de organización, construcción, instalación, montaje y puesta en marcha de un proyecto, e incluyen los correspondientes a la construcción, instalación y puesta en marcha de las centrales hidroeléctricas. También incluyen programas para computador, impuesto de renta diferido, organización y preoperativos, mejoras a propiedades ajenas y proyectos de automatización, los cuales se amortizan por línea recta entre de 3 y 5 años y para las empresas de energía la amortización del cargo diferido se realiza en el menor tiempo entre el estimado en el estudio de factibilidad para su recuperación y la duración del proyecto específico que los originó.

## Intangibles

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

El período de amortización para las marcas es 20 años; para los derechos de explotación, el menor entre la duración de la licencia y el tiempo en que se estiman explotar las reservas, los cuales se encuentran entre 3 y 30 años. Con relación al crédito mercantil adquirido se detalla a continuación la política.

## Bienes adquiridos en leasing financiero

Los bienes adquiridos en leasing financiero se registran como un activo y un pasivo calculando el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados sobre los contratos de arrendamiento financiero. Los activos adquiridos en leasing son depreciados bajo el método de línea recta en la misma vida útil de la propiedad, planta y equipo, según el bien adquirido.

## Crédito mercantil adquirido

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

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

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

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

## Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía gestiona los riesgos mencionados mediante las siguientes operaciones:

## Operaciones swap

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

En el caso de los swaps de tipos de interés no hay intercambio de capitales, la Compañía es responsable de sus acreencias con montos y plazos definidos, su registro contable es independiente al swap. En cuanto al registro del swap únicamente se registrarán los pagos netos de intereses entre las partes, 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, se valoran descontando la tasa futura del forward a la tasa de devaluación pactada, comparando este valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre, registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

## Operaciones de opciones

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

## Contabilidad de cobertura

Todas estas operaciones se registran utilizando contabilidad de cobertura. Estas establecen que para registrar un instrumento derivado utilizando contabilidad de cobertura, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- Documentación formal de la cobertura.
- Que sea altamente eficaz.
- Que en las operaciones donde se realizan coberturas de flujo de efectivo, el subyacente a cubrir en el futuro sea altamente probable.
- Tener los modelos necesarios para medir la efectividad de la cobertura.
- Que la cobertura haya sido evaluada en un contexto de gestión continuada de la empresa.

## Valorizaciones de activos

Corresponden a:

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

## Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

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

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

El pasado 7 de diciembre de 2010 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público expidió el Decreto 4565 a través del cual se modifica el contenido del artículo 77 del Decreto 2649 de 1993, artículo que contiene las instrucciones sobre la forma en que los entes económicos obligados a ello deben calcular y revelar el pasivo por pensiones de jubilación. Las mencionadas entidades deberán, en la elaboración del cálculo actuarial a diciembre 31 de 2010, utilizar las Tablas de Mortalidad de Rentistas Hombres y Mujeres, actualizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución Numero 1555 de julio 30 de 2010. El porcentaje de amortización que se establezca con respecto al alcanzado a diciembre de 2009 y lo que falta por provisionar, deberá amortizarse a partir de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2010 hasta el 2029, en forma lineal. Lo anterior sin perjuicio de terminar dicha amortización antes de 2029. La Sociedad determinó amortizar el saldo sin provisionar en un lapso de 8 años.

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

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

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

## Impuesto sobre la renta

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

## Cuentas de orden

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

## Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

## Utilidad operativa antes del deterioro de los activos

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

## Deterioro de los activos

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

## 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 por 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 y por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto que sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

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

## Estados de flujos de efectivo

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

## Efectivo y equivalentes de efectivo

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

## Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2010, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base del 5% del EBITDA consolidado.

## 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. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo.

## Contingencias

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

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

## Comparabilidad de los estados financieros

Inversiones Argos S.A. en los estados financieros de 2010, consolida a Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. y sus subordinadas, lo anterior implica que los estados financieros no son comparables entre ejercicios. Para la preparación de los estados financieros de esta última, se observan las disposiciones contenidas en el Plan General de Contabilidad para Empresas de Servicios Públicos.

## Reclasificaciones a los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 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 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 en pesos colombianos fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23) por US\$1.

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

	2010		2009	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	571.034.865	1.092.949	431.435.830	881.954
Activos no corrientes	1.227.896.588	2.350.170	1.236.769.392	2.528.241
	1.798.931.453	3.443.119	1.668.205.222	3.410.195
Pasivos corrientes	(700.414.074)	(1.340.579)	(566.379.465)	(1.157.810)
Pasivos no corrientes	(849.518.434)	(1.625.961)	(608.791.840)	(1.244.511)
	(1.549.932.508)	(2.966.540)	(1.175.171.305)	(2.402.321)
<b>Posición neta activa</b>	<b>248.998.945</b>	<b>476.579</b>	<b>493.033.917</b>	<b>1.007.874</b>

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera, el Grupo Argos realiza operaciones de cobertura que son detallados en las Notas 6 y 13.

## Nota 5 – Inversiones negociables

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	TASA PROMEDIO ANUAL EN 2010	2010	2009
Certificados de depósito a término (1)	4,00%	519.671	261.977
Fideicomisos en moneda nacional (2)	2,72%	88.051	65.437
Derechos de recompra de inversiones (3)	7,32%	148.161	169.846
Bonos		248	249
Títulos		10.280	-
Otras		-	3
		766.411	497.512
Menos provisión		(248)	(248)
		<b>766.163</b>	<b>497.264</b>

- Corresponde principalmente a títulos por US\$110.000.000 en Cementos Argos S.A. (2009 - US\$116.000.000) y \$279.948 de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.
- Comprende principalmente derechos fiduciarios por \$23.629 y patrimonios autónomos por \$63.485 para la administración y recaudo de los recursos obtenidos en el mercado regulado de energía.
- Incluye fondo de inversiones administrado en Colombia por \$123.211 con una tasa de rentabilidad promedio de 7,32% E.A. y en el exterior por \$21.937.

## Nota 6 - Deudores

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

	2010	2009
Clientes nacionales (1)	644.800	282.914
Cuentas del exterior US\$6.286.379 (2009 US\$7.599.101)	12.032	15.534
Cuentas por cobrar a vinculados (2)	31.455	38.869
Anticipos a contratistas y otros (3)	56.728	95.393
Promesas de compraventa (4)	48.711	42.975
Préstamos a particulares (5)	426	15.467
Deudores varios	56.195	126.059
Cuentas por cobrar a trabajadores	34.960	24.407
Ingresos por cobrar (6)	40.080	116.267
Anticipo de impuestos	150.941	174.050
Depósitos	1.815	97
Cuentas corrientes comerciales	442	97
Otros (7)	19.483	2.592
	1.098.068	934.721
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(72.359)	(53.507)
Parte a largo plazo	(38.579)	(57.531)
	<b>987.130</b>	<b>823.683</b>

- El incremento corresponde principalmente a la venta de cemento en el centro del país, a las ventas a crédito de los proyectos urbanísticos Portal Alejandría I y II, Portal de Genovés y Miramar IV etapa y a la venta de servicios de generación de energía eléctrica y gas.
- Incluye \$16.434 (2009 - \$15.759) con compañías vinculadas no consolidadas y \$15.021 con vinculadas consolidadas (ver nota 27).
- La disminución corresponde principalmente a que durante el año el proyecto de la Línea 4 inició operación y a la legalización de anticipos relacionados con este proyecto. Este saldo está compuesto principalmente por anticipos entregados para construcción de las centrales hidroeléctricas de Amaime y alto y bajo Tuluá.
- Corresponde principalmente a anticipos para la compra de lotes para el proyecto forestal en Carmen de Bolívar, terreno Hacienda Centenario y compra de las oficinas en Bogotá.
- Corresponde principalmente al castigo de la cuenta por cobrar a Industrial Hullera S.A. La Compañía dentro del proceso liquidatorio de esta entidad no recibirá el pago de sus acreencias de acuerdo con lo indicado por sus asesores legales.
- La disminución se debe principalmente al recaudo de \$61.944 de la venta de acciones de Reforestadora El Guásimo S.A.
- Incluye deudas de difícil cobro por \$14.191 y reclamaciones por \$4.907.

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$18.440 (2009 - \$7.757).

El movimiento de la provisión de deudores es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio	53.507	38.872
Provisión del año	18.440	7.757
Recuperaciones	412	6.878
<b>Saldo final</b>	<b>72.359</b>	<b>53.507</b>

Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por cobrar y los inventarios de Southern Star Concrete Inc. están dados en garantía a Wells Fargo, para cada una de las líneas de crédito rotativo de la Compañía el cupo aprobado es de US\$30.000.000, de los cuales se han utilizado a diciembre US\$76.343.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	VALOR
2012	6.903
2013	14.582
2014	1.812
2015	1.097
2016 y siguientes	14.185
	<b>38.579</b>

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 1,98% y 14,41% E.A. y para préstamos a vinculados del 4,11% E.A.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas a diciembre 31 de 2010 asciende a \$115.336 (2009 - \$84.296). El valor de las cuentas incobrables con más de un año corresponde a 41 clientes y asciende a \$627 (2009 - \$357).

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

OPERACIONES SWAP						
TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	TASA SUBYACENTE	MONTO SWAP	TASA SWAP	VENCIMIENTO
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$85.800.000	4,90% PV	\$163.869	IPC + 5,354%	08-ago-16
Swap de moneda	Bono 2017	\$432.922	IPC + 3,17%	US\$240.000.000	Libor + 1,78%	23-nov-17

OPERACIONES FORWARD					
TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	MONTO FORWARD	TASA FORWARD	VENCIMIENTO
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$30.000.000	US\$30.278.812	\$ 1.792,74	05-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$20.000.000	US\$20.198.130	\$ 1.835,64	13-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$39.000.000	US\$39.418.945	\$ 1.836,99	27-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$20.000.000	US\$20.095.327	\$ 1.854,57	08-feb-11
Fwd venta	CDT dólares	US\$12.500.000	US\$12.500.000	\$ 1.910,52	24-ene-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$25.500.000	US\$25.737.666	\$ 1.809,69	13-abr-11
Fwd compra	Oblig. financiera	US\$16.800.000	US\$16.857.747	\$ 1.788,08	12-ene-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.926,28	25-ene-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.926,48	25-feb-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.907,12	25-feb-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.930,35	25-mar-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.913,99	25-mar-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.932,81	25-abr-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.921,62	25-abr-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.935,14	25-may-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.927,58	25-may-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.937,17	25-jun-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.932,68	25-jun-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.939,15	25-jul-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.934,06	25-jul-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.941,23	25-ago-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.934,64	25-ago-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.942,81	25-sept-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.935,23	25-sept-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.944,03	25-oct-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.935,47	25-oct-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.945,42	25-nov-11
Fwd compra	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.939,39	25-nov-11

Las operaciones swap de moneda se hacen con dos propósitos:

- Balancear la exposición cambiaria de la Compañía.
- Aprovechar el arbitraje de tasas de intereses que da el mercado de derivados contra el mercado de financiamiento en dólares.

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

## Nota 7 - Inventarios, neto

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Productos terminados	57.370	63.201
Productos en proceso	21.906	20.708
Materias primas y materiales directos	81.639	92.706
Materiales, repuestos y accesorios	142.711	111.437
Inventarios en tránsito	10.579	7.280
Bienes para la venta	13.482	13.622
Terrenos	9.594	10.360
Mercancías no fabricadas por la empresa	16.859	16.923
Obras de urbanismo (1)	20.466	14.957
Otros	14.735	15.515
	<b>389.341</b>	<b>366.709</b>
Menos - Provisión para protección de inventarios	(6.853)	(5.574)
Parte a largo plazo (2)	(84.541)	-
	<b>297.947</b>	<b>361.135</b>

(1) El incremento se debe a inversiones adicionales en los proyectos urbanísticos iniciados en 2009 y al desarrollo de proyectos nuevos. Al cierre de 2010 se encuentran en proceso los siguientes proyectos urbanísticos:

- Portal de Genovés
- Clúster Institucional
- Centro Internacional del Caribe
- Miramar IV etapa
- Portal de Alejandría
- Villa Carolina 7
- San Juan de Dios
- Pajonal (este es un proyecto de largo plazo)

(2) Incluye materiales, suministros y consumibles de generación, los cuales se encuentran custodiados en las diferentes plantas de generación de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. y sus subordinadas por \$45.129. Adicionalmente, incluye repuestos para utilizar en las mismas plantas de generación de energía eléctrica. Igualmente incluye terrenos urbanizables por \$39.412.

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio	5.574	7.305
Provisión del año	7.798	5.298
Castigos	(6.519)	(7.029)
<b>Saldo final</b>	<b>6.853</b>	<b>5.574</b>

# Nota 8 - Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

## 2010

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>											
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	203	-	163
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	45.828.671	8,99%	O	139.611	1.351.947	-	1.212.336
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	3.117.675	2,89%	O	6.871	42.048	-	35.177
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.289	-	262
Compañía de Distribution de Ciment S.A. (2)	Haití	Transporte de carga	I	200	200	100,00%	O	181	181	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción de empaques	I	54.607	5.905	10,81%	O	81	15.091	-	15.010
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	O	1.562	-	1.562	-
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S	Bogotá	Servicios de información	I	1.344.000	84.000	6,25%	O	84	84	-	-
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	1.554.726	518.345	33,34%	O	6.361	8.840	-	2.479
Corficolombiana S.A.	Cali	Financiera	I	196.376.667	58.913	0,03%	O	489	884	-	395
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	44.661	12	0,03%	O	6	31	-	25
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	39.108	-	39.108	-
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	Barranquilla	Energía	I	55.425.635.000	11.085.127	0,02%	O	463	464	-	1
Electrificadora Ituango S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	I	13.725.988	222.361	1,62%	O	326	189	-	(137)
Emcarbón S.A. (1)	Medellín	Explotación de carbón	I	65.322	65.196	99,81%	O	70.350	44.339	25.926	(85)
Emgesa S.A.	Bogotá	Energía	I	149.310.345	433	0,00%	O	17	17	-	-
Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	178	-	138
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	704	943	-
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Cali	Energía	I	1.943.395	83.566	4,30%	O	2.138	10.328	-	8.190
Gestión Energética S.A.	Cali	Energía	I	33.098.146.114.519	323.699.869	0,00%	O	6.805	262	-	(6.543)
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	176.195.326	37,57%	O	281.632	5.861.614	-	5.579.982
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	45.243.781	10,40%	O	196.923	1.226.106	-	1.029.183
Hidrosogamoso S.A.	Bucaramanga	Energía	I	142	3	2,11%	O	56	-	-	(56)
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	-	(12)
Hotel de Pereira S.A.	Medellín	Hotelería	I	7.147.729	6.855.214	95,91%	O	30.383	31.812	-	1.429
Industria del Carbón del Valle del Cauca S.A.	Cali	Comercialización	I	2.900.129	1.081.748	37,30%	O	652	379	-	(273)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	O	155	-	155	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	76,62%	O	2.128	-	2.128	-
Inmobiliaria Incem	Panamá	Inmobiliaria	I	2.196.430	281.143	12,80%	O	191	191	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	19	-	19	-
Isagén S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	B	30.910.000	3.091	0,01%	O	3	7	-	4
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	50,00%	O	473	19.774	-	19.301
Omya Andina S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	32.214	-	20.660
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.951	1.112.158	0,01%	O	1	13	-	12
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	143.215.801	188.756	0,13%	O	62	230	-	168
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0,86%	O	554	429	125	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	5,22%	O	952	716	236	-
Productora de Carbón de Occidente S.A.	Cali	Comercialización	I	1.222.142	170.000	13,91%	O	469	469	-	-
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Medellín	Hotelería	I	28.136.395	24.991.585	88,82%	O	72.829	73.313	-	484
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	3.763.185	442.988	11,77%	O	255	96	159	-
Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	16,77%	O	1.815	622	1.193	-
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	150.826.378	116.767	0,08%	O	2	144	-	142
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.145.337	128.965	11,26%	O	1.151	-	1.147	(4)
Siderúrgica del Pacífico S.A.	Cali	Comercialización	I	104.240.000	10.424	0,01%	O	4	19	-	15
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	O	70	-	-	(70)
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015	-
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.198.079	403.130	2,49%	O	484	403	-	(81)
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	O	15	11	-	(4)
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	4	-	4	-
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	40.000	100,00%	O	56	38	2	(16)
Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	50.000	100,00%	O	61	48	1	(11)
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	63	370	-	307
Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0,05%	O	103	47	-	(56)
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	250.000	250.000	100,00%	O	4.865	3.509	-	(1.356)
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación industria de madera	B	25.398.319.390	104.026.961	0,41%	O	4.272	1.020	-	(3.252)
Termosur S.A.	Cali	Energía	I	60	5	8,33%	O	108	35	-	(73)
Transoccidente S.A. E.S.P.	Cali	Energía	I	185.400	18.540	10,00%	O	510	817	-	307
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.445.177	82.214	0,11%	O	350	213	-	(137)
Uinet Colombia S.A.	Cali	Comercialización	I	1.180.000	118.000	10,00%	O	151	511	-	360
Otras								4.287	595	6.125	2.433

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
<b>B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL</b>											
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I	61.169	50.334	82,29%	O	10	0	10	-
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.674	4.861	-	1.187
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	50.000	100,00%	O	1.914	1.196	764	46
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	O	37	-	-	37
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	O	53	-	53	-
Transportadora Sucre Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	100	40	40,00%	O	75	75	-	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	389.148	48,64%	O	1.592	3.893	6	2.306
Otras								54	26	29	2
<b>TOTAL ACCIONES Y CUOTAS</b>								<b>905.636</b>	<b>8.744.895</b>	<b>81.078</b>	<b>7.920.338</b>
<b>C. BONOS Y TÍTULOS</b>								<b>4.840</b>	<b>2.525</b>	<b>2.315</b>	
<b>D. OTRAS INVERSIONES</b>								<b>13.697</b>	<b>89.584</b>	<b>628</b>	<b>76.514</b>
<b>Menos - Provisión para protección</b>								<b>(84.021)</b>	<b>8.837.004</b>	<b>84.021</b>	<b>7.996.852</b>

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>											
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	149	-	109
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	58.353.500	11,45%	O	177.290	1.350.300	-	1.173.010
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	3.192.175	2,96%	O	7.034	26.119	-	19.085
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.363	-	336
Compañie de Distribution de Ciment S.A. (2)	Haití	Transporte de carga	I	200	200	100,00%	O	181	181	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palмира	Prod. de empaques	I	54.607	5.905	10,81%	O	81	11.731	-	11.650
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	71.958.450	31.556.870	43,85%	O	631.826	1.421.717	-	789.891
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	O	1.562	-	1.562	-
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	1.554.726	518.345	33,34%	O	6.361	11.452	-	5.091
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	39.484	-	39.484	-
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	44.661	12	0,03%	O	6	25	-	19
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.-EPSA	Cali	Producción de energía	I	346.701.360	50.460.672	14,55%	O	462.590	335.463	-	(127.127)
Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	103	-	63
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Prod. piezas de fundición	I	2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	794	853	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	165.883.504	35,37%	O	196.134	3.816.700	-	3.620.566
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	45.243.781	10,40%	O	196.923	950.120	-	753.197
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	-	(12)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	O	155	-	-	(155)
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	76,62%	O	2.127	-	2.127	-
Inmobiliaria Incem	Panamá		I	2.196.430	281.143	12,80%	O	204	204	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	20	-	20	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	50,00%	O	473	18.345	-	17.872
Omya Andina S.A.	Guarne	Prod. minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	30.674	-	19.120
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.951	1.112.158	0,01%	O	1	13	-	12
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	0,32%	O	62	228	-	166
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0,86%	O	554	420	134	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	5,22%	O	952	575	377	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	178.360	16,96%	O	147	53	94	-
Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	16,77%	O	1.815	597	1.218	-
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	150.826.378	116.767	0,08%	O	2	164	-	162
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.145.337	128.965	11,26%	O	1.151	-	1.147	(4)
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Desarrollo proy. agroindustriales	I	3.656.092.780	111.699.594	3,06%	O	775	2.104	-	1.329
Soc. Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	O	70	5	-	(65)
Soc. Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	O	16	14	-	(2)
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.198.079	403.130	2,49%	O	484	404	-	(80)
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	40.000	100,00%	O	56	39	2	(15)
Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	50.000	100,00%	O	59	51	2	(6)
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	63	160	-	97
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	9	-	9	-
Soc. Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	356.132	4.390	1,23%	O	103	47	-	(56)
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	250.000	250.000	100,00%	O	5.353	5.353	-	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación ind. de madera	B	25.398.319.390	999.681.490	3,94%	O	1.429	5.948	-	4.519
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	I	8.255.282.680	299.314.289	3,63%	O	5.780	8.943	143	3.306
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	59.079.605	82.214	0,14%	O	350	213	-	(137)
Otras								6.538	-	3.964	(2.574)
<b>TOTAL ACCIONES Y CUOTAS</b>								<b>1.773.253</b>	<b>8.013.922</b>	<b>52.815</b>	<b>6.293.484</b>
<b>C. BONOS Y TÍTULOS</b>								<b>6.817</b>	<b>4.502</b>	<b>2.315</b>	
<b>D. OTRAS INVERSIONES</b>								<b>78.065</b>	<b>156.171</b>	<b>3.614</b>	<b>81.720</b>
<b>Menos - Provisión para protección</b>								<b>(58.744)</b>			
								<b>1.799.391</b>	<b>8.174.595</b>	<b>58.744</b>	<b>6.375.204</b>

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2010 y 2009

Valorizaciones: I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa Clase de acción: O: Ordinarias P: Preferenciales

- (1) Compañías en liquidación
- (2) Compañías en etapa preoperativa

A 31 de diciembre de 2010 en Cementos Argos S.A. se tenían las siguientes inversiones pignoras garantizando un cupo de crédito con Bancolombia S.A.:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	661.000	Bancolombia	11.182
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	Bancolombia	194.896
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	2.706.018	Bancolombia	73.333
			<b>279.411</b>

Para Inversiones Argos S.A. se tenían las siguientes inversiones pignoras garantizando obligaciones financieras por \$451.060 con Bancolombia, Banco de Bogotá, HSBC y BBVA:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.200.000	Bancolombia	794.576
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.524.303	Banco de Bogotá	207.051
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	3.252.209	HSBC	121.893
Bancolombia S. A.	6.864.309	BBVA	257.274
			<b>1.380.794</b>

Para 2009, en Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. la totalidad de las acciones de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. fueron pignoras y entregadas como garantía para respaldar obligaciones financieras con Bancolombia S.A. y Bancolombia Panamá, así:

EMISOR	NO. ACCIONES	2010	2009	VALOR GARANTÍA
		VALOR GARANTÍA	NO. ACCIONES	
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	116.462.020	1.048.158	164.063.583	1.503.616

## Nota 9 - Propiedades, planta y equipo

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

2010	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	430.034	-	430.034	2.366.348	1.936.314	Comparativo
Construcciones en curso	684.246	-	684.246	684.246	-	Costo
Construcciones y edificaciones	691.842	263.830	428.012	643.602	215.590	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	6.332.193	2.598.403	3.733.790	5.466.936	1.733.146	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	138.352	102.807	35.545	39.618	4.073	Costo
Minas, canteras y yacimientos	135.106	104.552	30.554	772.606	742.052	Renta
Equipo de transporte terrestre	453.061	219.643	233.418	263.668	30.250	Capitalización ingresos
Flota fluvial	79.955	23.465	56.490	57.705	1.215	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	141.003	12.435	128.568	133.320	4.752	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	8.390	1.324	7.066	7.868	802	
Maquinaria y equipo en montaje	161.976	-	161.976	161.976	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	3.147	-	3.147	3.147	-	Costo
Otros activos	3.323	1.516	1.807	41.190	39.383	Costo
	9.262.628	3.327.975	5.934.653	10.642.230	4.707.577	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(18.493)	-	-	
	<b>9.262.628</b>	<b>3.327.975</b>	<b>5.916.160</b>	<b>10.642.230</b>	<b>4.707.577</b>	

2009	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	368.305	-	368.305	1.627.930	1.259.625	Comparativo
Construcciones en curso	144.231	-	144.231	144.231	-	Costo
Construcciones y edificaciones	522.535	292.014	230.521	428.946	198.425	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	2.232.628	1.335.438	897.190	1.855.520	958.330	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	49.131	32.369	16.762	20.110	3.348	Costo
Minas, canteras y yacimientos	134.849	123.738	11.111	757.566	746.455	Renta
Equipo de transporte terrestre	443.973	199.759	244.214	274.992	30.778	Capitalización ingresos
Flota fluvial	87.406	10.092	77.314	86.949	9.635	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	101.973	3.202	98.771	103.523	4.752	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	6.260	-	6.260	7.062	802	
Maquinaria y equipo en montaje	778.130	-	778.130	778.130	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	25.630	-	25.630	25.630	-	Costo
Otros activos	2.281	589	1.692	3.474	1.781	Costo
	4.897.332	1.997.201	2.900.131	6.114.063	3.213.932	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(29.454)	-	-	
	<b>4.897.332</b>	<b>1.997.201</b>	<b>2.870.677</b>	<b>6.114.063</b>	<b>3.213.932</b>	

La Compañía realizó avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo en el 2009 y 2008 para Cementos Argos S.A. y en diciembre de 2010 para Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. Los métodos de valuación utilizados se explican en la nota 19. Estos avalúos son actualizados al menos cada tres años.

La depreciación cargada a resultados en 2010 fue de \$324.974 (2009 - \$260.517).

En 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías comprendían al 31 de diciembre de 2010 a hipotecas en primer grado por US\$8.365.573; hipoteca de segundo grado por \$659; prenda en segundo grado por US\$21.337.187. La Compañía está llevando a cabo las acciones pertinentes para el levantamiento de estos gravámenes por haberse pagado la totalidad de las obligaciones que los generaron.

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

## Nota 10 – Diferidos e intangibles

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2010	2009
Crédito mercantil (1)	1.351.600	1.174.344
Marcas (2)	265.775	267.129
Derechos (3)	323.273	108.670
Concesiones, franquicias y licencias (4)	261.990	241.689
Diferidos (5)	204.788	225.161
Otros	31.524	76
Amortización acumulada	(172.307)	(103.252)
	<b>2.266.643</b>	<b>1.913.817</b>
Menos provisiones	(2.107)	(2.107)
	<b>2.264.536</b>	<b>1.911.710</b>

(1) Crédito mercantil generado en la compra de las concreteteras en Estados Unidos, Southern Star y Ready Mixed Concrete Co. en el 2005 y 2006, respectivamente. Se registraron créditos mercantiles comprados, correspondientes a la diferencia presentada entre el valor pagado, sobre el valor razonable (fair value) de los activos netos de las sociedades americanas adquiridas. Este reconocimiento se realizó de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, cuyas normas contables, frente al marco conceptual colombiano son consideradas normas superiores, por corresponder a principios contables de economías desarrolladas. De acuerdo con estos principios, el crédito mercantil no es sujeto de amortización, sino de valoración por deterioro, cuando existan indicios del mismo. Al cierre del ejercicio contable de 2010 y 2009, el crédito mercantil fue evaluado por expertos, presentándose un deterioro para estos activos.

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

El efecto del deterioro de los activos, es presentado en el estado de resultados consolidado como "Deterioro de activos", luego de la "Utilidad Operativa antes de Deterioro de activos" y se deriva de eventos que no están relacionados con las actividades principales de las operaciones de Argos USA Corp., y de Caricement Antilles NV las cuales son de naturaleza no recurrente e inusual. El concepto más significativo incluido en este registro, corresponde al intangible por goodwill y las bases de datos de clientes adquiridas, generando un deterioro en estos activos acumulado de \$244.820, el cual para el 2010 ascendió a \$79.292 (2009 - \$81.691) para Argos USA Corp. y por \$9.051 para Caricement Antilles NV, para un total al 31 de diciembre de 2010 de \$88.343 (2009 - \$81.691).

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

- C.I. Carbones del Caribe S.A.S. por \$6.023, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$41.668, el cual se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
- Cemento Panamá S.A., \$22.688, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$218.190, se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
- Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. absorbió a Colcaribe Holdings Dos S.A. compañía que había absorbido a las sociedades Domar Ltd. y Dominicana Cement Holding S.A., a través de las cuales Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. adquirió la sociedad Cementos Colón S.A. El crédito mercantil generado en la compra de las acciones de Domar Ltd. el 13 de agosto de 2009 fue por \$71.522. El valor intrínseco en pesos por acción al momento de la compra de Domar Ltd. era \$0. Se amortiza por el método de línea recta a 10 años.



- Haití Cement Holding S.A. por \$975, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$195.340, se amortiza por el método de línea recta a 12 meses y se terminó de amortizar en septiembre de 2010. La inversión se adquirió el 13 de agosto de 2009.
  - Caricement Antillas NV. \$25.648, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$2.480.232. Se amortiza por el método de línea recta a 10 años. La inversión se adquirió el 13 de agosto de 2009.
  - Alexios N.V. por \$1.802. El valor intrínseco en pesos por acción al momento de la compra era de \$88.198.366. Se amortiza por el método de línea recta a 4 años. La inversión se adquirió el 16 de febrero de 2010.
  - Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. por \$28.968, el valor intrínseco certificado por acción con corte a agosto de 2010 fue de \$3.658,79. El tiempo estimado de amortización es de dieciséis años y el método contable utilizado para su amortización es el de línea recta.
  - Termoflores S.A. E.S.P., por \$43.719; Generar S.A. E.S.P., por \$20.078; Artículos de Seguridad Industrial S.A.S., por \$5.213; Prevencionistas en Ambiente Salud y Seguridad S.A.S., por \$3.650; Hidromontañas S.A. E.S.P., por \$1.050; Merilétrica S.A., por \$113; Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., por \$254.621 y Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. por \$895.
- (2) Corresponde a la valoración de las marcas adquiridas, la metodología empleada para la valoración se basó en el análisis de Flujo de Caja Descuento: el valor de la Compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un período de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro):
- Marca Argos comprada a Inversiones Argos S.A. la valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años, su costo de adquisición fue de \$115.389. Se ajustó por inflación en \$5.274.
  - Las marcas Fortaleza y Uno A, adquiridas por la asignación a Cementos Argos S.A. de los activos remanentes en la liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos la Unión S.A. La valoración de las marcas fue realizada en marzo de 2007 por la firma Sumatoria S.A., asignándole a la marca Fortaleza \$52.137 y a la marca Uno A \$73.854. Estas marcas se amortizan en un período de 20 años y se trasladó el saldo de ajustes por inflación de \$959.
- (3) El incremento se presenta principalmente por el fideicomiso inmobiliario con Fiducor S.A. para el proyecto forestal en Carmen de Bolívar e incluye adicionalmente activos adquiridos mediante arrendamiento financiero con modalidad de pago mensual, relacionados a continuación:

Contrato número	Monto inicial	Saldo a dic-10	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
85689	91	50	16/12/2012	60	24	Vehículos
117984	32	32	16/03/2012	15	15	Vehículos
106219	46	15	16/04/2011	15	4	Vehículos
104892	61	30	16/12/2011	25	12	Vehículos
109521	79	41	16/12/2011	20	12	Vehículos

- (4) Corresponde principalmente a la adquisición a Acerías Paz del Río S.A. del derecho de disponibilidad de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria por ella producida por el término de 15 años prorrogables por igual período en diciembre de 2008 por US\$41.256.757. El incremento se presenta por adquisición de títulos mineros.

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

	2010	2009
Programas para computador	16.941	24.782
Estudios de investigación	23.284	1.354
Impuesto de renta diferido débito (a)	54.551	73.122
Organización y preoperativos	13.742	2.750
Desarrollo minero	18.455	18.031
Mejoras a propiedad ajena	1.013	23
Corrección monetaria diferida	11.506	-
Licencias	45	45
Proyectos	1.621	-
Moldes y troqueles	-	115
Otros diferidos (b)	58.783	77.119

- (a) Generado principalmente por las cuentas por pagar swap y los pasivos estimados para contingencias y depreciación diferida.

- (b) Corresponde principalmente a proyectos, dentro de los cuales se destacan la transformación de la planta Cartagena TPC, desarrollos de tecnología, gestión de la información, prima del contrato de estabilidad jurídica y proyectos de plantas móviles.

## Nota 11 – Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Créditos con bancos y corporaciones financieras nacionales	2.228.362	1.423.635
Créditos con bancos y entidades del exterior	623.671	439.729
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial	29.150	37.766
Otras obligaciones con particulares (1)	28.899	37.524
Otras obligaciones nacionales	221.149	180.407
	3.131.231	2.119.061
Menos parte no corriente	(2.363.638)	(1.360.962)
	<b>767.593</b>	<b>758.099</b>

- (1) Contiene operaciones de arrendamiento de buques por \$ 28.899 (2009 \$ 37.524), las cuales bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIF) son contabilizadas como Leasing Financiero. Si estas operaciones se hubieran generado en el territorio nacional deberían haber sido reconocidas como un arriendo, sin presentar obligación financiera alguna.

Las principales obligaciones de las empresas colombianas son:

## Obligaciones con bancos y entidades nacionales y del exterior:

ENTIDAD	CONCEPTO	MONEDA	2010		2009		VENCIMIENTO
			MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	
BBVA	Crédito corto plazo	Peso	-	-	24.459.087	50.000	sep-10
Davivienda	Crédito largo plazo	Peso	-	-	48.918.175	100.000	jul-10
Bancolombia	Crédito corto plazo	Peso	-	-	19.567.270	40.000	ago-10
BBVA	Crédito corto plazo	Peso	-	-	19.567.270	40.000	abr-10
Banco de Bogotá	Crédito largo plazo	Peso	-	-	22.013.179	45.000	sep-11
Citibank	Crédito Bancoldex	Dólar	-	-	499.944	1.022	abr-10
BBVA	Crédito de tesorería	Peso	-	-	27.638.768	56.500	feb-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Peso	-	-	5.691.140	11.634	feb-10
Davivienda	Crédito de tesorería	Peso	-	-	1.467.545	3.000	ene-10
Banco Santander	Crédito de tesorería	Peso	-	-	4.011.290	8.200	ene-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Peso	-	-	4.500.472	9.200	ene-10
Davivienda	Crédito de tesorería	Peso	-	-	105.663	216	ene-10
Citibank NA Adm Agent	Crédito sindicado	Dólar	-	-	63.333.382	129.468	dic-11
Bancolombia	Crédito de tesorería	Peso	-	-	1.858.891	3.800	may-10
Banco AV Villas	Crédito de tesorería	Peso	-	-	48.918	100	ene-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Peso	-	-	2.445.909	5.000	ene-10
Banco AV Villas	Crédito de tesorería	Peso	-	-	2.396.991	4.900	ene-10
Bancolombia	Crédito de tesorería	Peso	-	-	2.788.336	5.700	ene-10
Banco AV Villas	Crédito de tesorería	Peso	-	-	1.213.171	2.480	ene-10
Bancolombia	Crédito de tesorería	Peso	-	-	342.427	700	feb-10
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	Peso	-	-	489.182	1.000	ene-10
Bancolombia	Crédito de tesorería	Peso	-	-	978.363	2.000	ene-10
Wells Fargo	Crédito rotativo	Dólar	-	-	4.510.006	9.219	2010
Bancolombia	Crédito largo plazo	Peso	156.741.450	300.000	-	-	sep-20
Banco Popular	Crédito largo plazo	Peso	31.348.290	60.000	-	-	may-13
Davivienda	Crédito capital de trabajo	Dólar	14.999.634	15.000.000	-	-	abr-11
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	Dólar	19.999.687	20.000.000	-	-	abr-11
Davivienda	Crédito capital de trabajo	Dólar	39.000.408	74.646	-	-	abr-11
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	Dólar	20.000.209	38.280	-	-	feb-11
BBVA	Crédito capital de trabajo	Dólar	50.000.000	95.699	-	-	feb-11
Santander	Crédito capital de trabajo	Dólar	30.000.313	57.420	-	-	ene-11
Citibank PLC London (1)	Crédito ECA largo plazo	Dólar	130.026.960	248.869	145.324.156	297.076	jun-19
Bancafé Panamá	Crédito corto plazo	Dólar	15.000.157	28.710	-	-	abr-11
UBS (3)	Crédito de tesorería	Dólar	4.493.782	8.601	4.493.782	9.186	2011
Andino Trading (3)	Crédito largo plazo	Dólar	9.564.830	18.307	-	-	2014
Suntrust Bank (3)	Capital lease largo plazo	Dólar	3.419.667	6.545	-	-	2013
Bancolombia	Tesorería	Dólar	16.800.000	32.155	-	-	2011
Citibank	Crédito EKF largo plazo	Dólar	5.323.453	10.189	5.949.743	12.163	jun-19
Leasing Bancolombia	Contrato leasing	Peso	2.136.386	4.089	-	-	2013
Banco de Occidente	Crédito largo plazo	Peso	1.643.173	3.145	-	-	2014
Banco de Bogotá	Crédito largo plazo	Peso	57.471.865	110.000	-	-	2015
Davivienda	Crédito largo plazo	Peso	70.011.181	134.000	-	-	2015
Bancolombia	Crédito capital de trabajo largo plazo	Peso	305.353.765	584.441	-	-	2020
Corporación Andina de Fomento	Crédito capital de trabajo largo plazo	Dólar	62.500.000	119.624	-	-	2020
Corporación Financiera Internacional	Crédito capital de trabajo largo plazo	Dólar	62.500.000	119.624	-	-	2020
Deutsche Investitions-Und-Entwicklungsgesellschaft MBH (DEG)	Crédito capital de trabajo largo plazo	Dólar	24.999.739	47.849	-	-	2020
Davivienda	Crédito largo plazo	Peso	31.348.290	60.000	29.350.905	60.000	2013
Bancolombia	Crédito de tesorería largo plazo	Peso	26.123.575	50.000	-	-	2020
Citibank	Crédito de tesorería	Peso	25.500.266	48.807	-	-	2012
Citibank NA, sucursal Panamá (Agente Administrador) (2)	Crédito sindicado largo plazo	Dólar	45.000.000	86.129	50.000.000	102.212	2015
BNP Paribas, sucursal Panamá	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	24.000.000	49.062	mar-10
BNP Paribas, sucursal Panamá	Crédito de tesorería	Dólar	-	-	1.500.000	3.066	ene-10

El crédito sindicado se prepagó en septiembre de 2010.

(1) El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca, estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros consolidados:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA+Dividendos menor a 4,0
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 1,5.

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

- Se debe mantener un indicador de Deuda Neta/EBITDA menor a 2,5.
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0.
- Razón Deuda Total / Patrimonio menor a 1,3.

La tasa del crédito sindicado de Cemento Panamá es Libor + 1,5%.

(3) Las tasas de interés para las obligaciones financieras de las empresas asociadas en Estados Unidos son Libor + 0,85% y tasa fija entre 3,25% y 5,60% anual.

Para las empresas en Colombia las tasas para las obligaciones en pesos oscilan entre DTF + 1% y DTF + 6% e IPC + 5,8%. Para las obligaciones con entidades del exterior oscilan entre Libor + 1% y Libor + 6%.

Cupos de crédito con Bancolombia S.A. y Bancolombia Panamá y créditos desembolsados con otros bancos se encuentran garantizados con inversiones permanentes por \$2.708.363 (2009 - \$725.811) como se menciona en la nota 8.

Al cierre de 2010, se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos como se detalla en las notas 6 y 13.

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por \$313.433 (2009 - \$312.960).

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

AÑO	VALOR VENCIMIENTO
2012	481.998
2013	121.039
2014	51.966
2015	341.503
2016 y siguientes	1.367.132
	<b>2.363.638</b>

## Nota 12 - Bonos y papeles comerciales en circulación

Los bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2010:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO
7 años	80.000	IPC+2,40%	Semestre vencido
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido
12 años	290.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
12 años	150.000	IPC+5,25%	Semestre vencido
	<b>600.000</b>		

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

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

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

Parte de la emisión con vencimiento en el 2017 (bonos Argos 2005) se convirtió a dólares mediante un swap de moneda. De los \$440.000, se trasladaron \$433.320 equivalentes a US\$240.000.000 a una tasa promedio de Libor + 1,78% S.V.

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

Los bonos y papeles comerciales, al 31 de diciembre de 2010 para Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P., comprendía:

Bonos – emisión año 2010	600.000
Intereses	9.320
<b>Total</b>	<b>609.320</b>
Menos porción a corto plazo	(9.320)
<b>Porción a largo plazo</b>	<b>600.000</b>

El 21 de abril de 2010 fue emitida siguiente colocación de bonos:

BONOS ORDINARIOS	TASA DE INTERÉS	VALOR	AÑO DE VENCIMIENTO
C-7	IPC + 4,58%	85.754	2017
C-10	IPC + 5,05%	214.120	2020
C-20	IPC + 6,08%	300.126	2030
		<b>600.000</b>	

A diciembre 31 presenta los siguientes saldos:

	2010	2009
Total bonos en circulación	1.849.320	1.240.000
Valor de descuento	17.788	17.788
Amortización	(6.294)	(4.652)
Saldo por amortizar	(11.494)	(13.136)
	<b>1.837.826</b>	<b>1.226.864</b>
Menos parte corriente	9.320	-
	<b>1.828.506</b>	<b>1.226.864</b>

Se tiene aprobado un programa de papeles comerciales Argos 2010 hasta por \$300.000, de los cuales se encuentran colocados \$250.000. Son títulos a la orden, negociables en el mercado secundario, que comprendían los siguientes tramos al 31 de diciembre:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA	FORMA DE PAGO
363 días	150.000	4,61%	Período vencido
363 días	100.000	4,80%	Período vencido
	<b>250.000</b>		

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

Durante el 2010 se causaron intereses por \$102.177 (2009 - \$128.723) sobre los papeles comerciales y los bonos ordinarios.

El costo del pasivo financiero total, incluyendo los bonos Argos, papeles comerciales, derivados y créditos durante el 2010 fue el siguiente:

Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 6,60% E.A. (2009 - 9,95% E.A.)  
Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 1,90% E.A. (2009 - 2,85% E.A.)

## Nota 13 - Proveedores y cuentas por pagar

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

	2010	2009
Costos y gastos por pagar	154.177	151.004
Proveedores nacionales	219.666	147.939
Proveedores del exterior	10.916	80.256
Dividendos por pagar	62.897	51.671
Cuentas corrientes comerciales (1)	69.879	20.760
Cuentas por pagar a contratistas	6.468	6.887
Acreedores varios (2)	379.551	250.511
Retenciones por pagar	26.723	19.207
Instalamentos por pagar (3)	4.728	46.715
Otras cuentas por pagar	4.460	9.568
	939.465	784.518
Menos - Acreedores varios a largo plazo	(136.850)	(175.395)
	<b>802.615</b>	<b>609.123</b>

(1) Incluye principalmente \$64.809 (2009 - \$15.880) con compañías vinculadas no consolidadas (ver nota 27).

(2) Corresponde principalmente a cuenta por pagar a Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A. por compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:  
Saldo a diciembre 31 de 2010: US\$85.800.000  
Vencimiento: agosto de 2016  
Tasa: 5% E.A. pagadero T.V.  
Amortización: 10 pagos anuales

Durante 2010 y 2009, se causaron intereses por US\$4.636.914 y US\$4.931.353 respectivamente. En 2010 se abonó a capital US\$14.300.000 (2009 - US\$14.300.000). Sobre este crédito como subyacente se hizo una operación swap de moneda bajo las siguientes condiciones:

TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	TASA SUBYACENTE	MONTO SWAP	TASA SWAP	VENCIMIENTO
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$85.800.000	4,90% PV	\$163.869	IPC + 5,354%	08-ago-16

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

### Operaciones swap

TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	TASA SUBYACENTE	MONTO SWAP	TASA SWAP	VENCIMIENTO
Swap de moneda	Bono 2017	\$ 432.922	IPC + 3,17%	US\$ 240.000.000	Libor + 1,78%	23-nov-17

## Operaciones forward

TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	MONTO FORWARD	TASA FORWARD	VENCIMIENTO
Forward venta	Flujo caja futuro	US\$500.000	US\$500.000	\$ 1.887,47	25-Ene-11

## Operaciones de opciones

TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	MONTO COLLAR	STRIKE PUT	STRIKE CALL	VENCIMIENTO
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-Ene-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-Ene-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-Feb-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-Feb-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-Mar-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-Mar-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-Abr-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-Abr-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-May-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-May-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	24-Jun-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	24-Jun-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-Jul-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-Jul-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-Ago-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-Ago-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	26-Sep-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	26-Sep-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-Oct-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-Oct-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.850,00	\$ 1.943,00	25-Nov-11
Collar exportador	Flujo caja futuro	US\$ 500.000	US\$ 500.000	\$ 1.900,00	\$ 1.950,00	25-Nov-11

Las operaciones de forward de compra/venta de divisas, se hacen para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares e inversiones temporales. La valoración de estos forwards se hace a su valor razonable, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración (ver política de operaciones de derivados financieros).

Las operaciones swap de moneda se hacen con dos propósitos:

- Balancear la exposición cambiaria de la compañía.
- Aprovechar el arbitraje de tasas de intereses que da el mercado de derivados contra el mercado de financiamiento en dólares.

El saldo de acreedores varios en Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. es de \$154.140.

- (3) Corresponde a la permuta de 114.368 acciones de Bancolombia S.A. realizada con la Fundación para el Beneficio Social de los Empleados de Cementos del Caribe S.A. En 2009, corresponde a la operación de compra del 50% de la sociedad Cemento Panamá S.A.

# Nota 14 - Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2010	2009
Impuesto sobre la renta	81.325	169.418
Impuesto sobre las ventas	32.364	22.532
Impuesto de industria y comercio	7.600	649
Impuestos a la propiedad raíz	765	4.953
Otros	7.967	991
	<b>130.021</b>	<b>198.543</b>

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

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%. A partir de 2007 con la Ley 1111 de 2006 se establece nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años.
- 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.
- Los contribuyentes usuarios de zona franca que tributan impuesto de renta al 15%, no podrán a partir del 2010 tomar la deducción especial por la adquisición de activos fijos reales productivos establecida en el artículo 158-3 del Estatuto Tributario.
- A partir de 2007 las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

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

Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir de 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Hasta 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2010 Inversiones Argos S.A. y sus subordinadas poseen \$962.273 (2009 - \$325.239).

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 Inversiones Argos S.A. poseen \$240.644 (2009 - \$196.874) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2006 y 2009.

- A partir de 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

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

	2010	2009
Renta gravable por compañías nacionales	588.791 33%	205.294 33%
Impuesto corriente	194.301	67.747
Impuesto de renta diferido crédito	1.783	(2.398)
Provisión impuesto de renta compañías nacionales	196.084	65.349
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	(8.748)	(272)
<b>Total provisión para impuesto sobre la renta cargada a resultados</b>	<b>187.336</b>	<b>65.077</b>

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

## Impuesto al patrimonio

El valor declarado y pagado en el año 2010 fue de \$21.063 registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

## Reforma tributaria - Colombia

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al impuesto al patrimonio y al impuesto sobre la renta para los años 2011 y siguientes, introducidas por la Ley 1370 de 2009 complementada por el Decreto 4825 y la Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010:

- Por el 2011 el impuesto al patrimonio se calcula con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero de 2011. La tasa aplicable será de 1% para patrimonios cuya base gravable este entre \$1.000 y \$2.000 millones, de 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones, de 2.4% para patrimonios entre \$3.000 y \$5.000 millones y de 4.8% para patrimonios iguales o superiores a \$5.000 millones. Para patrimonios superiores a \$3.000 millones se establece una sobretasa del 25% sobre la respectiva tarifa aplicable del impuesto al patrimonio. Se indica que el impuesto al patrimonio creado para los patrimonios inferiores a \$3.000 millones y la sobretasa creada para los patrimonios superiores a \$3.000 millones no podrán ser objeto de contratos de estabilidad jurídica.
- Dicho impuesto debe ser pagado en 8 cuotas entre 2011 y 2014. Se mantiene la opción de registrar este impuesto contra la cuenta de revalorización del patrimonio. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones y aportes de sociedades nacionales.
- A partir del período gravable 2011, ningún contribuyente de impuesto a la renta y complementarios podrá hacer uso de la deducción especial por inversión en activos reales productivos. Quienes con anterioridad al 1 de noviembre de 2010 hayan presentado solicitud de contratos de estabilidad jurídica, incluyendo estabilizar esta deducción, podrán suscribir contrato de estabilidad jurídica en el que se incluya dicha deducción. En estos casos, el término de la estabilidad jurídica de la deducción especial no podrá ser superior a tres años.

## Nota 15 – Pasivos diferidos

	2010	2009
Impuestos diferidos (1)	170.762	123.923
Corrección monetaria diferida	32.127	7.700
	<b>202.889</b>	<b>131.623</b>

(1) Corresponde al efecto de la depreciación diferida.

## Nota 16 - Obligaciones laborales

	2010	2009
Pensiones por pagar	304.836	228.462
Cesantías consolidadas	10.221	7.698
Vacaciones consolidadas	14.927	8.408
Prestaciones extralegales	15.496	9.629
Salarios por pagar	1.249	188
Otras	1.207	908
	347.936	255.293
Menos - Parte a largo plazo	(303.259)	(226.773)
	<b>44.677</b>	<b>28.520</b>

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

- Tabla de mortalidad:** tabla colombiana de mortalidad rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera).
- Ajuste pensional y salarial:** la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 4,51% para el 2010 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
- Interés técnico:** 4,8% real anual.
- Reservas:** Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (artículo 112 del Estatuto Tributario).

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

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

	2010	2009
Número de personas	2.705	1.747
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	4,51%	6,48%

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

	2010	2009
Pensiones de jubilación	40.596	32.640

Los títulos y bonos pensionales se encuentran totalmente amortizados. Para Cementos Argos S.A., el 15% del pasivo pensional está pendiente por amortizar en los próximos 7 años, en aplicación del Decreto 4565 del 7 de diciembre de 2010 y para Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. y sus subordinadas el porcentaje amortizado es de 79,52% para el 2010.

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

EMPRESA	NÚMERO DE EMPLEADOS DE DIRECCIÓN	GASTOS PERSONAL DE DIRECCIÓN	OTROS EMPLEADOS	GASTOS OTROS EMPLEADOS
Alexios N.V.	-	-	-	-
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos USA Corp.	-	-	-	-
Belsford Ltd.	-	-	-	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.S.	1	121	697	18.363
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	14	360
Caricement Antilles NV	-	-	-	-
Caricement USVI Corp.	2	637	6	733
Caribbean Construction and Develepment Ltd.	1	158	8	307
Caricement Antigua Limited	-	-	7	487
Caricement Saint Maarten NV	-	-	9	667
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cemento Panamá S.A.	17	2.752	452	9.099
Cementos Argos S.A.	204	50.681	2.604	130.072
Cementos Colón, S.A.	5	1.837	83	4.266
Central Aggregates LLC	-	-	-	-
Cimenterie Nationale S.E.M.	5	810	56	3.322
Climsford Investments Ltd.	-	-	-	-
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Compañía Col. de Inversiones S.A. (Consolidado)	70	13.755	1.065	62.979
Concretos Argos S.A.	13	2.256	994	33.877
Consort Livestock Inc.	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	-	-	-	-
Compañía Col. de Inversiones S. A. E.S.P. (Consolidado)	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	-
Dorset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Fortecol Investments Ltd.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	1	85	64	630
Godiva Investments Ltd.	-	-	-	-
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Inversiones Argos S.A.	-	-	-	-
Inversiones el Duero S.A.S	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	3	563	113	4.765
Marítima de Graneles S.A.	-	-	-	-
Piazza Acquisition Corp.	11	4.764	4	808
Point Corp.	-	-	-	-
Port Royal Cement Company LLC	-	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	-	-	11	894
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Savannah Cement Company LLC	1	284	5	518
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	1	151	2	80
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	1	162	43	1.258
Somerset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	1	252	3	648
Southern Equipment Company Inc.	6	2.070	710	74.325
Southern Star Concrete Inc	6	2.857	705	92.638
Southern Star Leasing, LLC	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	-	-	-	-
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	1	106	24	1.427
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-
Venezuela Ports Company S.A.	-	-	-	-
Vensur N.V.	-	-	-	-
Winterset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	10	2.001	325	16.931

## Nota 17 – Otros pasivos

A 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
<b>Pasivos estimados y provisiones</b>		
Para costos y gastos (1)	62.939	75.519
Para obligaciones laborales	5.177	10.578
Para obligaciones fiscales	45.653	70.133
Para mantenimiento y reparaciones	1.446	920
Para contingencias (2)	233.327	23.375
Para obligaciones de garantías	421	-
Provisiones diversas (3)	53.291	27.629
<b>Diferidos</b>		
Ingresos recibidos por anticipado	1.789	2.614
Utilidad diferida en ventas a plazos	-	2.142
<b>Otros pasivos</b>		
Anticipos y avances recibidos (4)	79.227	58.640
Depósitos recibidos	-	18
Ingresos recibidos para terceros	266	152
Cuentas de operación conjunta	-	-
Retenciones a terceros sobre contratos	585	388
Otros pasivos	12.169	-
	<b>496.290</b>	<b>272.108</b>

- (1) Corresponde principalmente a las provisiones por bienes y/o servicios recibidos por la Compañía y no facturados por los proveedores \$19.818 (2009 - \$45.579), también incluye causaciones de gastos de materiales y repuestos \$8.046, intereses \$5.631, honorarios \$2.399, provisión por \$5.687 como costo de los proyectos de la operación urbanizable Portal de Alejandría I y II.
- (2) Comprenden provisiones para contingencias, laborales \$18.552 (2009 - \$11.703), civiles \$7.118 (2009 - \$7.083), administrativas \$3.626 (2009- \$3.100), otras \$1.770 (2009 - \$70) y en Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. \$199.784 principalmente por provisión para contingencias fiscales sobre un proceso tributario en discusión de Inversiones e Industria S.A.
- (3) Corresponde principalmente al saldo pendiente por pagar de la compra del derecho de disponibilidad a Acerías Paz del Río S.A. por \$10.309. En C.I. Carbones del Caribe S.A.S. \$14.141 (Take or Pay Fenoco \$7.264, provisión obligaciones ambientales \$3.696 y contingencias \$2.051), incluye también provisión por costo valor de mercado de las inversiones Promotora de Hoteles Medellín S.A. y Hotel de Pereira S.A., por \$16.688, determinada a partir de la diferencia entre el valor en libros y el valor del contrato de compraventa suscrito con la sociedad New Continent Hotels S.A.S.
- (4) Corresponde principalmente a anticipos de clientes por \$61.621 (2009 - \$41.350) y anticipos sobre contratos \$16.957 (2009 - \$12.859).

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

# Nota 18 - Patrimonio de los accionistas

## Capital social

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal de \$62,50 cada una. 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

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

	2010	2009
Reserva para readquisición de acciones	119.785	119.785
Menos- Acciones propias readquiridas	(119.785)	(119.785)
	-	-

## Otras reservas

El 24 de marzo de 2010 la Asamblea General de Accionistas autorizó reservas para futuras inversiones por \$787.766. Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

## Revalorización del patrimonio

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

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

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

# Nota 19 – Valorizaciones y superávit por valorización de activos

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

	2010	2009
De inversiones permanentes (1)	7.996.852	6.375.204
De propiedades, planta y equipo y otros activos	4.707.577	3.213.932
Valorizaciones	12.704.429	9.589.136
Menos – Traslado interés minoritario	(4.938.428)	(2.597.923)
<b>Superávit por valorizaciones</b>	<b>7.766.001</b>	<b>6.991.213</b>

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

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

Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. y sus subordinadas efectuaron avalúo de sus bienes y de sus bienes en leasing en junio de 2008, diciembre de 2009 y diciembre de 2010. El avalúo fue elaborado, de acuerdo con los criterios establecidos en la legislación actual, por los peritos independientes Organización Noguera Camacho, Consulting and Accounting Ltda., Sentido Inmobiliario Ltda., Alianza Inmobiliaria S.A., Casas Ltda., Delta Ingeniería Ltda. y otros peritos personas naturales adscritos a Lonja Propiedad Raíz, con los cuales no existen relaciones u operaciones que involucren una relación con la compañía y sus subordinadas, utilizando la metodología de valor de reposición a nuevo y valor comercial.

## Nota 20 – Cuentas de orden

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

	2010	2009
Bienes y valores entregados en garantía (1)	3.354.996	2.252.665
Bienes totalmente depreciados (2)	1.060.478	441.640
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Diferencias patrimonio contable y fiscal (3)	(11.633.685)	(3.839.543)
Deudoras fiscales (4)	10.042.779	5.139.611
Litigios y/o demandas (5)	82.949	142.015
Créditos a favor no utilizados (6)	11.127	7.039
Otras cuentas deudoras de control	122.641	56.581
Otras	330.803	136.836
	<b>3.427.479</b>	<b>4.392.235</b>
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	(456.517)	(36.147)
Otras responsabilidades contingentes	(731.450)	(725.304)
Otras	(157.885)	(74.388)
	<b>(1.345.852)</b>	<b>(835.839)</b>
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (7)	(9.351.963)	(3.841.304)
Acreedoras de control (8)	(1.090.957)	(26.649)
	<b>(10.442.920)</b>	<b>(3.867.953)</b>
	<b>(8.361.293)</b>	<b>(311.557)</b>

- (1) El incremento obedece principalmente a la valoración en bolsa de las inversiones de entregadas en garantía y al ingreso de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.
- (2) El incremento se presenta por mayor número de activos totalmente depreciados y por el ingreso de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.
- (3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos en Inversiones Argos S.A., la mayor diferencia se genera en las inversiones permanentes por \$11,6 billones.
- (4) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos, ingresos, siendo la mayor diferencia el rubro de patrimonio por \$7,4 billones (2009 - rubro de activos e inversiones \$3.8 billones) en Cementos Argos S.A.
- (5) La disminución corresponde a la actualización del valor de las pretensiones de los procesos judiciales.
- (6) Corresponde a cupos de crédito disponibles con el Citibank N.A. tipo Standby con vencimiento en febrero de 2011.
- (7) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de valorizaciones, que en Cementos Argos S.A. equivalen a \$7,3 billones.
- (8) El incremento de debe al ingreso de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. que presenta ajustes por inflación del patrimonio por \$1 billón.

## Nota 21 – Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Ingresos por ventas de cemento, concreto y otros (1)	3.017.033	3.413.389
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (2)	1.803.940	-
Actividad financiera (3)	588.177	1.078.372
	<b>5.409.150</b>	<b>4.491.761</b>

- (1) Corresponde principalmente a ventas nacionales y de exportación de cemento, clínker, carbón, escoria y caliza, también a ingresos por venta de 7.630.671 acciones de Cementos Argos S.A. por \$87.596, venta de 13.741.131 acciones de Bancolombia por \$338.396, venta de 9.326.267 acciones de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$86.361, venta de 92.843.897 acciones de Textiles Fabricato Tejicondor S.A. por \$2.611 y venta de 67.794.362 acciones de Reforestadora El Guásimo por \$584.
- (2) Incluye ingreso por venta de energía eléctrica en bolsa \$800.195, por comercialización de energía eléctrica en contratos \$552.107, por distribución \$161.296, por cargo por confiabilidad \$109.896.
- (3) Incluye ingresos por venta de inversiones por \$517.685, dividendos \$64.188 (2009 - \$34.863), intereses \$3.706 (2009 - \$18.020) y valuación de inversiones negociables \$2.609 (2009 - \$101.773).

## Nota 22 - Gastos de administración

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

	2010	2009
Gastos del personal	143.750	111.475
Servicios	45.137	26.052
Amortizaciones de cargos diferidos	25.178	41.908
Honorarios	37.987	27.491
Contribuciones y afiliaciones	6.909	3.665
Gastos de viaje	10.612	6.157
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	16.838	23.815
Mantenimiento y reparaciones	12.831	10.597
Impuestos	32.012	10.498
Arrendamientos	12.432	10.300
Seguros	13.024	13.271
Provisiones (1)	81.843	31.137
Gastos legales	1.841	2.675
Adecuación e instalación	137	178
Gastos de representación y relaciones públicas	944	402
Casino y restaurante	1.875	1.281
Útiles y papelería	860	515
Transportes	342	365
Comisiones	3.000	10.336
Diversos	13.245	8.441
	<b>460.797</b>	<b>340.559</b>

- (1) El incremento obedece principalmente a la provisión de Inversiones Argos S.A. en Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$63.868 y a provisión de deudores por \$14.273. En 2009, corresponde a la provisión para cubrir la inversión en Grupo Caricement (Caricement Antilles NV. \$21.481 y Caricement St. Maarten \$5.299) y en Inversiones Argos S.A. por su inversión en bonos Fundicom \$ 2.315.

## Nota 23 - Gastos de ventas

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

	2010	2009
Gastos del personal	37.720	41.060
Servicios	22.526	23.676
Amortizaciones de cargos diferidos	23.725	18.060
Mantenimiento y reparaciones	1.946	3.280
Impuestos	15.141	16.484
Arrendamientos	3.698	3.909
Gastos de viaje	2.336	2.580
Honorarios	2.876	3.183
Seguros	1.882	1.609
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	5.048	5.536
Contribuciones y afiliaciones	744	1.077
Gastos legales	67	40
Adecuaciones e instalaciones	1	-
Comisiones	329	474
Envases y empaques	56	31
Combustibles y lubricantes	212	286
Útiles y papelería	83	141
Gastos de relaciones públicas	304	230
Provisiones	7.190	10.284
Diversos	1.443	1.956
	<b>127.327</b>	<b>133.896</b>



## Nota 24 – Diferencia en cambio

	2010	2009
Utilidad en cambio	33.061	26.162
Pérdida en cambio	(24.871)	(77.598)
<b>Diferencia en cambio neta</b>	<b>8.190</b>	<b>(51.436)</b>

La disminución se debe principalmente a que en la exposición cambiaria, durante el 2010, tuvo un efecto positivo en la disminución del efecto de la tasa de cambio. El promedio de la posición neta entre activos y pasivos en dólares cercano a cero, pese a la volatilidad en la tasa de cambio, logró que el efecto en resultados de estos movimientos se contrarrestara. La gestión de la exposición cambiaria se realiza principalmente con posición natural de balance, y el desfase restante con operaciones de derivados financieros.

## Nota 25 - Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Recuperaciones (1)	75.299	41.508
Utilidad en venta de inversiones permanentes (2)	22.510	375.976
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	2.457	85.124
Utilidad en venta de otros bienes	681	48.669
Otras ventas	3.759	9.049
Servicios	1.879	2.331
Honorarios	21	3.701
Arrendamientos	3.841	3.442
Ingresos de ejercicios anteriores	1.385	5.694
Aprovechamientos	4.231	3.446
Subvenciones	28	1.083
Indemnizaciones (3)	25.781	1.899
Otros (4)	61.928	714
	<b>203.800</b>	<b>582.636</b>

- (1) Comprende recuperación de provisiones de inversiones por \$26.549 y recuperación de costos y gastos \$48.425.
- (2) Corresponde a la utilidad en venta de acciones de Bancolombia S.A. por \$1.140, Tablemac S.A. por \$8.480, Cartón de Colombia S.A. por \$410 y Flota Fluvial Carbonera S.A.S. vendida a Mercuria S.A. por \$4.943.
- (3) En Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P., incluye \$20.138 correspondientes al reintegro de garantías financieras para respaldar la construcción del Proyecto Flores IV.
- (4) En Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. corresponde a ingresos recibidos de Ecopetrol S.A. E.S.P. por el pago de penalidades relacionadas con el contrato de suministro de gas \$47.433 e intereses y rendimientos sobre depósitos \$14.070.

## Nota 26 - Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Costos y gastos de ejercicios anteriores (1)	41.107	12.368
Pérdida en venta de inversiones	1.422	8.126
Multas sanciones y litigios (2)	36.317	10.641
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo (3)	2.250	151.644
Retiro de propiedades, planta y equipo (4)	73.833	16.058
Retiro de otros activos	13.536	4.399
Pérdidas por siniestros	338	475
Impuestos asumidos	9.728	5.466
Donaciones y contribuciones	17.287	11.929
Costo de otras ventas	3.461	4.861
Costo de venta de materiales y repuestos	5.159	8.891
Pensiones de jubilación y títulos pensionales	40.596	32.640
Indemnizaciones	4.747	5.058
Provisión para inversiones permanentes (5)	34.915	49.924
Gastos de asociadas	1.376	2.901
Demandas laborales (6)	11.224	5.001
Amortización de cargos diferidos	497	565
Otras amortizaciones	12.731	10.100
Otros (7)	114.658	52.397
	<b>425.182</b>	<b>393.444</b>

- 1) Dentro del proceso de homologación de las políticas contables bajo normas internacionales en Cementos Argos S.A., se decidió trasladar a resultados todos aquellos diferidos que bajo esta normatividad son considerados gastos, con el fin de reducir la brecha entre norma colombiana y norma internacional por \$18.900. En Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. por ajustes de períodos anteriores \$6.499.
- 2) En Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P., incluye provisión para contingencias fiscales sobre un proceso tributario en discusión de Inversiones e Industria S.A. (compañía fusionada en 2008) con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN). Inversiones e Industria S.A. fue notificada en junio de 2008 de una liquidación oficial de revisión mediante la cual se liquidan el impuesto a la renta y la sanción por inexactitud. La Compañía, basada en el principio de prudencia, consideró necesario provisionar \$156.805 (2009 – \$135.408). El valor de la provisión cargado a los resultados del periodo asciende a \$21.396 (2009 - \$86.486).
- 3) En 2009 corresponde a venta de activos carboníferos en la operación con Vale Do Río Doce.
- 4) Comprende el retiro de activos fijos de la planta Betania por \$59.267, planta Barranquilla \$7.779, planta Nare \$1.117 y el retiro de activos en mal estado por \$1.844.
- 5) Corresponde a provisiones de inversiones de Cementos Argos S.A. en Cemento Panamá S.A. por \$16.478, en Point Corp. \$7.490; Climsford Investments Limited en Cemex \$2.696; Cement and Mining Engineering Inc. por diferencia en cambio en Andino \$1.452.
- 6) La variación corresponde a la actualización de contingencias por demandas laborales en contra de las Compañías del Grupo.
- 7) Corresponden a gastos diversos en C.I. Carbones del Caribe S.A.S. por cierre de operaciones con Vale de la mina Hatillo \$6.570, amortización de derecho de Fenoco \$3.940 y de la provisión de costos y gastos del operador EPSA \$1.348; Cementos Argos S.A. provisión de Industrial Hullera S.A. \$1.920, provisión de servicios de Sodexo \$2.073, seguridad \$2.469, gasto de energía y gas \$1.514 y provisión de compañías con patrimonio negativo por \$1.745, provisión de contingencias \$1.700, en Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. amortización del crédito mercantil por compra de acciones en el 2009 por \$10.723, en Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. gastos de adquisición de inversiones por \$45.858 que corresponde a los gastos incurridos por la matriz para la adquisición de la subordinada Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., provisión para contingencias \$15.528 y amortización de diferidos e intangibles por \$19.270.

# Nota 27 - Operaciones con intereses vinculados

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 - 2009 y de los ingresos y gastos de la Matriz por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas, con accionistas que poseen más del 10% del capital de la Matriz, con directores y con representantes legales y administradores de la Compañía:

2010	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
------	-------------	------------	--

Al final del año

Activos			
Cuentas por cobrar	-	-	9.443
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.443</b>

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

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2010 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Andino Trading	-		960	Préstamo
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	208	Capitalización	-	
Cartec Inc.	11.664	Préstamo	1.768	Préstamo
Cementos de Caldas S.A.	-		6.175	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., arrendamiento de oficinas y bodegas.
Cía. de Navegación del Mar Caribe	174	Préstamo (liquidación)	-	
Corporación de Cemento Andino C.A.	12.533	Asesorías técnicas y préstamos	1.904	Venta de materiales
Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación	23	Pago impuesto de renta, cancelado por Cementos Argos S.A.	60	Reembolso devolución débito automático, correspondiente a líneas telefónicas de Dicementos, compra de 3600 acciones S.P. La Inmaculada, 4000 de S.P. Las Flores, 50.000 de Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en Liquidación	4	Pago impuesto de renta, cancelado por Cementos Argos S.A.	1.196	Compra de 225.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., 247.745 cuotas de Flota Fluvial Carbonera S.A.S., 10.000 de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.
Emcarbon S.A.	4.154	Préstamo	51.965	Préstamos intercompañías por operación Diamante.
Flota Fluvial Carbonera S.A.S	213	Préstamo para pago de obligaciones cuando esta compañía se vendió a Mercuria S.A.	-	
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.033	Préstamo	-	
Promosur S.A. en Liquidación	470	Cuenta por cobrar liquidación Dicente, según Acta No 90.	-	
Proservi Ltda. en Liquidación	20	Capitalización	9	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.

tabla continua...

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Reforestadora El Guásimo S.A.	53	Cobro de participación en seguros por concepto de responsabilidad civil y servicios	-	
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	-		4	Pago del aporte a los socios de Sociedad Portuaria la Inmaculada S.A., consignadas en Cementos Argos S.A.
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	-		8	Pago del aporte a los socios de Sociedad Portuaria Las Flores S.A., consignadas en Cementos Argos S.A.
Surandina de Puertos C.A. Tempo Ltda.	-		157	Préstamo
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	284	Préstamo (liquidación ) e intereses	-	
Transportadora Alfa	1	Préstamos para cancelar impuesto de renta del año 2009.	-	
Transportadora Sucre Ltda. en Liquidación	-		79	Venta de acciones de Asoservicios
Otros	621		463	
	<b>31.455</b>		<b>64.809</b>	

2009	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
------	-------------	------------	--

Al final del año

Activos			
Cuentas por cobrar	-	-	5.755
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.755</b>

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2009 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	926	Préstamo		
Andino Trading			1.025	Préstamo
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	415	Capitalización		
Caricement B.V.	3.603	Préstamo		
Cartec Inc.	13.374	Préstamo	1.888	Préstamo
Cementos de Caldas S.A.			6.114	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logística de Transporte S.A., 11.600 acciones de Áridos de Antioquia S.A., 7.500 acciones de Canteras de Colombia S.A.S. y arrendamiento de oficinas y bodegas.
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. en Liquidación	165	Préstamo (liquidación)		
Corporación de Cemento Andino C.A.	13.432	Asesorías técnicas y préstamos	2.275	Venta de materiales
Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación			42	Compra de 3.600 acciones Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A., 4.000 de Sociedad Portuaria Las Flores S.A., 50.000 de Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.
Dicente Ltda. en Liquidación	1.457	Liquidación Dicente, según Acta No 90.		
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en Liquidación			1.196	Compra de 225.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., 247.745 cuotas de Flota Fluvial Carbonera S.A.S., 10.000 de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.
Industrial Hullera S.A.	80	Préstamo para pago de deuda con ISS (Instituto de Seguros Sociales).		
Promosur S.A. en Liquidación	543	Liquidación Dicente, según Acta No 90.		
Proservi Ltda. en Liquidación	41	Capitalización	9	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
Reforestadora El Guásimo S.A.	80	Préstamo para vehículo especial de funcionario		
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	1	Pago de renovación mercantil y de renta, cancelados por Cementos Argos S.A.		

tabla continua...

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	1	Pago de renovación mercantil y de renta, cancelados por Cementos Argos S.A.		
Surandina de Puertos C.A.			168	Préstamo
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	284	Préstamo (liquidación )		
Transportadora Sucre Ltda. en Liquidación			79	Venta de acciones de Asesorías y Servicios Ltda. en liquidación
Otros	4.467		3.084	
	<b>38.869</b>		<b>15.880</b>	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2010 y 2009, 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 mutuario 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 28 – Contingencias y hechos posteriores

### Inversiones Argos S.A., y compañías subordinadas

**Durante el 2010 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 proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

Con posterioridad a la fecha de los presentes estados financieros se presentó el siguiente hecho relevante:

El 12 de enero de 2011 Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. vendió a New Continent Hotels S.A.S. la participación total en las inversiones Promotora de Hoteles Medellín S.A. y Hotel de Pereira S.A. por \$40.159. Esta transacción, pactada según el contrato de compraventa suscrito el 25 de agosto de 2010, originó una pérdida contable de \$16.688, la cual se provisionó en los estados financieros, al 31 de diciembre de 2010.

## Índices financieros

	2010	2009
<b>De liquidez</b> (activo corriente / pasivo corriente)	0,95	0,87
<b>De endeudamiento</b> (pasivos totales / activos totales)	30,19%	29,08%
<b>Rotación de activos</b> (ingresos operacionales / activos totales)	0,22	0,25
<b>Margen de utilidad</b> (ganancia neta / ingresos operacionales)	7,18%	20,18%
<b>De rentabilidad:</b>		
(Utilidad neta / patrimonio)	3,74%	9,80%
(Utilidad neta / activos totales)	1,60%	4,99%
<b>EBITDA</b>	1.625.627	1.554.303
<b>Margen EBITDA</b>	30,05%	34,60%
<b>EBITDA sobre patrimonio total</b>	15,66%	16,79%

# Estados financieros individuales

**Inversiones Argos S.A.**  
**Balance general individual**  
**Al 31 de diciembre**  
**(Millones de pesos colombianos)**

ACTIVOS	Notas	2010	2009
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Disponible		240	490
Inversiones negociables	4	1.052	7.973
Deudores, neto	5	34.102	104.945
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>35.394</b>	<b>113.408</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones permanentes	4	9.774.434	8.180.512
Propiedades y equipo, neto	6	2.184	2.445
Diferidos e intangibles	7	31.349	2.829
Otros activos		512	513
Valorizaciones de activos	8	1.679.484	1.830.953
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>11.487.963</b>	<b>10.017.252</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>11.523.357</b>	<b>10.130.660</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	9	64.860	-
Proveedores y cuentas por pagar	10	43.917	40.051
Impuestos, gravámenes y tasas	11	3.094	4.146
Obligaciones laborales	12	1.016	990
Otros pasivos		6.078	5.442
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>118.965</b>	<b>50.629</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	9	451.169	401.303
Obligaciones laborales	12	2.918	2.957
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>454.087</b>	<b>404.260</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>573.052</b>	<b>454.889</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Patrimonio, ver estado adjunto	13	10.950.305	9.675.771
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>11.523.357</b>	<b>10.130.660</b>
Cuentas de orden	14	13.058.779	5.466.018

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# Inversiones Argos S.A.

## Estado de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2010	2009
Ingresos operacionales	15	760.315	1.107.122
Costo de venta de inversiones	16	151.243	123.182
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>609.072</b>	<b>983.940</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Método de participación	4	122.592	-
Administración	17	5.178	18.331
Provisiones	18	64.043	2.615
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<b>191.813</b>	<b>20.946</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>417.259</b>	<b>962.994</b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos financieros		1.535	3.104
Gastos financieros		(25.730)	(54.516)
Otros ingresos	19	585	2.323
Otros gastos	20	(3.201)	(4.219)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<b>390.448</b>	<b>909.686</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	11	2.115	3.166
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>388.333</b>	<b>906.520</b>
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		601,69	1.404,59

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## Inversiones Argos S.A. Estado de cambios en el patrimonio Años que terminaron el 31 de diciembre (Millones de pesos colombianos)

	Notas	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Otras reservas	Total Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>		<b>40.694</b>	<b>553</b>	<b>3.319.186</b>	<b>20.347</b>	<b>954.982</b>	<b>5.988</b>	<b>981.317</b>	<b>656.335</b>	<b>-</b>	<b>91.205</b>	<b>676.422</b>	<b>5.765.712</b>
Dividendos decretados		-	-	-	-	(20.449)	-	(20.449)	-	(91.205)	-	-	(111.654)
Impuesto al patrimonio		-	-	-	-	-	(1.193)	-	(1.193)	-	-	-	(1.193)
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-	-	91.205	(91.205)	-	-	-
Método de participación		-	-	1.961.855	-	-	-	-	-	-	-	-	1.961.855
Ajuste por valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.154.531	1.154.531	1.154.531
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	906.520	-	906.520
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>		<b>40.694</b>	<b>553</b>	<b>5.281.041</b>	<b>20.347</b>	<b>934.533</b>	<b>5.988</b>	<b>960.868</b>	<b>655.142</b>	<b>-</b>	<b>906.520</b>	<b>1.830.953</b>	<b>9.675.771</b>
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea		-	-	-	-	787.766	-	787.766	-	(787.766)	-	-	-
Dividendos decretados		-	-	-	-	-	-	-	-	(118.754)	-	-	(118.754)
Impuesto al patrimonio		-	-	-	-	-	(1.193)	-	(1,193)	-	-	-	(1,193)
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-	-	906.520	(906.520)	-	-	-
Método de participación		-	-	1.157.617	-	-	-	-	-	-	-	-	1.157.617
Ajuste por valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(151.469)	(151,469)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	388.333	-	388,333
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	13	<b>40.694</b>	<b>553</b>	<b>6.438.658</b>	<b>20.347</b>	<b>1.722.299</b>	<b>5.988</b>	<b>1.748.634</b>	<b>653.949</b>	<b>-</b>	<b>388.333</b>	<b>1.679.484</b>	<b>10.950.305</b>

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## Inversiones Argos S.A. Estado de cambios en la situación financiera Años que terminaron el 31 de diciembre (Millones de pesos colombianos)

	2010	2009
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta del año	388.333	906.520
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(43.624)	(68.045)
Depreciación de propiedades y equipo	261	550
Provisiones de activos no corrientes	64.041	2.615
Recuperación de provisiones activos no corrientes	(193)	(393)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(38)	(46)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(364.305)	(782.136)
Amortización de intangibles	453	1.750
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO</b>	<b>44.928</b>	<b>60.815</b>
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos recibidos de inversiones permanentes	83.006	102.235
Venta de propiedades y equipo	38	50
Venta de inversiones permanentes	515.548	905.318
Disminución en otros activos	1	-
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	-	495
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	49.866	-
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>693.387</b>	<b>1.068.913</b>
LOS RECURSOS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Dividendos decretados	118.754	111.654
Impuesto al patrimonio	1.193	1.193
Adquisición de inversiones permanentes	690.778	882.076
Traslado de inversiones negociables a permanentes	-	169.804
Disminución en obligaciones financieras de largo plazo	-	18.088
Disminución en obligaciones laborales de largo plazo	39	-
Aumento en diferidos e intangibles	28.973	-
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>839.737</b>	<b>1.182.815</b>
<b>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(146.350)</b>	<b>(113.902)</b>
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponibles	(250)	(513)
Inversiones negociables	(6.921)	(194.989)
Deudores, neto	(70.843)	68.150
Obligaciones financieras	(64.860)	-
Proveedores y cuentas por pagar	(3.866)	13.526
Impuestos, gravámenes y tasas	1.052	4.250
Obligaciones laborales	(26)	(180)
Otros pasivos	(636)	(4.146)
<b>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(146.350)</b>	<b>(113.902)</b>

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## Inversiones Argos S.A. Estado de flujos de efectivo Años que terminaron el 31 de diciembre (Millones de pesos colombianos)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	388.333	906.520
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(43.624)	(68.045)
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	161.684	99.865
Depreciación de propiedades y equipo	261	550
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(38)	(46)
Utilidad en venta de inversiones permanentes, neta	(364.305)	(782.136)
Provisiones de activos	64.041	2.615
Recuperación de provisiones activos	(193)	(401)
Amortización de intangibles	453	1.750
<b>SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN</b>	<b>206.612</b>	<b>160.672</b>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:		
Deudores	(7.835)	(69.402)
Otros activos	1	-
Cuentas por pagar	3.866	(13.526)
Impuestos, gravámenes y tasas	(1.052)	(4.250)
Obligaciones laborales	(13)	675
Otros pasivos	636	4.146
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>202.215</b>	<b>78.315</b>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades y equipo	38	50
Venta de inversiones permanentes	515.548	905.318
Adquisición de inversiones permanentes	(690.778)	(878.446)
Traslado de inversiones negociables a permanentes	-	(169.804)
Aumento de diferidos e intangibles	(28.973)	-
<b>EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(204.165)</b>	<b>(142.882)</b>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(118.754)	(111.654)
Impuesto al patrimonio	(1.193)	(1.193)
Préstamos obtenidos	739.926	945.913
Pago de obligaciones	(625.200)	(964.001)
<b>EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(5.221)</b>	<b>(130.935)</b>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(7.171)	(195.502)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	8.463	203.965
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>1.292</b>	<b>8.463</b>
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponibles	240	490
Inversiones negociables	1.052	7.973
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>1.292</b>	<b>8.463</b>

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 Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Jorge Enrique Múnera D.  
Revisor Fiscal  
T.P. 25295-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# Certificación del representante legal de la compañía

Medellín, 24 de febrero de 2011

## 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 2010 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 período.

**José Alberto Vélez C.**  
Representante Legal

# Certificación del representante legal y gerente corporativo de contabilidad de la compañía

Medellín, 24 de febrero de 2011

## A los señores Accionistas de Inversiones Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009.
- 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 Corporativo de Contabilidad  
T. P. 47208-T



# Informe del revisor fiscal

## A los accionistas de INVERSIONES ARGOS S.A.:

He auditado los balances generales de INVERSIONES ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, INVERSIONES ARGOS S.A. tiene inversiones directas en las compañías Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P., Empresa de Energía del Pacífico S.A., E.S.P. - EPSA y Point Corp., registradas bajo el método de participación patrimonial, determinado según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha, que representan el 15% de las inversiones permanentes, e ingresos netos bajo el método de participación del 42% de la utilidad. Dichos estados financieros fueron auditados por otros revisores fiscales, quienes emitieron opinión sin salvedades sobre los mismos.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en la de otros revisores fiscales, 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 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

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

## Jorge Enrique Múnera D.

Revisor Fiscal

T.P. 25295-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

24 de febrero de 2011.

# **Notas a los estados financieros individuales**



# Notas a los estados financieros individuales Inversiones Argos S.A.

AI 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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, la prestación de servicios portuarios, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. El 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.

## 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. 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 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 registra por el método de participación patrimonial como se indica más adelante. Estos estados son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son los que sirven de

base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Por requerimientos legales, la Compañía está obligada a presentar adicionalmente estados financieros consolidados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación.

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

- a) Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b) Cuando la 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 General de Accionistas, 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 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 (USGAAP), utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad, y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no deberían efectuar ajustes sustanciales a sus estados financieros, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

## Esencia sobre forma

Las compañías 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 siguieron los lineamientos de las NIIF, específicamente la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera".

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

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

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

## Ajustes por inflación

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

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

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

## Inversiones negociables y permanentes

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

- a) 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, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran al costo y 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 las utilidades no realizadas entre matriz y subordinada). Para las subordinadas adquiridas en el transcurso del año, la aplicación del método de participación patrimonial, en lo que se refiere a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de la subordinada, originados en los resultados del período, se acogió el Concepto de la Superintendencia Financiera de Colombia 2010074197-001 de noviembre 30 de 2010, que establece que han de tomarse la totalidad de las utilidades o pérdidas generadas en el período contable. 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, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, 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 gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo y las diferencias en 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, bajo los siguientes parámetros: una tasa anual del 5% para construcciones y edificaciones, 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.

## Diferidos

Comprende cargos diferidos que incluyen principalmente derechos en fideicomisos inmobiliarios y cargos por proyectos. La amortización se realiza por el método de línea recta.

## Intangibles

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan principalmente el valor del crédito mercantil adquirido en la compra de inversiones permanentes. El método de amortización es el de línea recta. Con relación al crédito mercantil adquirido se detalla a continuación la política:

## Crédito mercantil adquirido

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

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

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

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

## Valorizaciones

Corresponden a:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al final del ejercicio sobre su costo.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades y equipo sobre los respectivos costos netos. Los avalúos fueron practicados por peritos independientes sobre la base de su valor de reposición y demérito en el 2008. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

## Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

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

La obligación por pensiones de jubilación, representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá cancelar a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se realizan con base en estudios actuariales ceñidos a las

normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias actuarial para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas.

El pasado 7 de diciembre de 2010 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público expidió el Decreto 4565 a través del cual se modifica el contenido del artículo 77 del Decreto 2649 de 1993, artículo que contiene las instrucciones sobre la forma en que los entes económicos obligados a ello deben calcular y revelar el pasivo por pensiones de jubilación. Las mencionadas entidades deberán en la elaboración del cálculo actuarial a diciembre 31 de 2010, utilizar las Tablas de Mortalidad de Rentistas Hombres y Mujeres, actualizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución Numero 1555 de julio 30 de 2010. El porcentaje de amortización que se establezca con respecto al alcanzado a diciembre de 2009 y lo que falta por provisionar, deberá amortizarse a partir de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2010 hasta el año 2029, en forma lineal. Lo anterior sin perjuicio de terminar dicha amortización antes de 2029.

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

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

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

## Impuesto sobre la renta

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

## 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, las promesas de compraventa, los activos totalmente depreciados y la capitalización de la revalorización del patrimonio. Se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

## Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República. En lo relativo a saldos por cobrar y por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto que sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

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

## Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de alquileres se reconocen en el mes en que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados. Los dividendos se causan en el momento en que son decretados por el emisor. Todos los ingresos, costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

## 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.

## Efectivo y equivalentes de efectivo

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

## Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

## Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes en contra de 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 2009 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 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 en pesos colombianos fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23) por US\$1.

La Compañía tenía la siguiente posición neta, principalmente en dólares, contabilizados al 31 de diciembre por su equivalente en millones de pesos.

	2010		2009	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	22.279	43	43.769	89
Activos no corrientes	9.000	17	9.000	19
	31.279	60	52.769	108
Pasivos corrientes	(5.983)	(11)	(89.886)	(184)
<b>Posición neta activa (pasiva)</b>	<b>25.296</b>	<b>49</b>	<b>(37.117)</b>	<b>(76)</b>

## Nota 4 - Inversiones negociables y permanentes

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	TASA PROMEDIO ANUAL EN 2010	2010	2009
Derechos fiduciarios		1.047	3.317
Depósitos en fondos y otros	3%	5	4.656
		<b>1.052</b>	<b>7.973</b>

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

### 2010

	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Porcentaje poseído	Provisión	Participación en resultados	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>												
<b>En compañías controladas</b>												
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	715.067.729	O	6.989.358	6.989.358	62,09	-	(122.592)	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.571.019	2	O	-	-	0,00	-	-	-
Compañía Colombiana de Inversiones S.A., E.S.P.	Medellín	Suministro energía eléctrica	I	719.584.500	360.144.517	O	1.252.699	1.343.778	50,05	-	129.632	91.079
Empresa de Energía del Pacífico S.A., E.S.P. - EPSA Yumbo	Medellín	Suministro energía eléctrica	I	346.701.360	41.134.405	O	411.382	347.514	11,86	63.868	34.288	-
Inversiones El Duero S.A.S.	Medellín	Financiera	I	21.077.050	21.077.050	O	195.202	195.202	100,00	-	2.179	-
Point Corp.	Medellín	Financiera	I	47.000	9.000	O	31.137	31.137	19,15	-	117	-
							<b>8.879.778</b>	<b>8.906.989</b>		<b>63.868</b>	<b>43.624</b>	<b>91.079</b>
<b>En compañías no controladas</b>												
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	7.848.707	O	25.271	231.538	1,54	-	-	206.267
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	O	1.562	-	33,33	1.562	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	54.607	2.402	O	32	6.139	4,40	-	-	6.107
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.828	12	O	6	31	0,02	-	-	25
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	O	61	61	0,04	-	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	1	O	4	-	0,26	4	-	-
Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	733	5	O	13	11	0,68	2	-	-
Fundiciones Colombia S.A.- Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	O	1.369	683	51,59	686	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	51.293.389	O	778.193	1.922.476	10,94	-	-	1.144.283
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	435.123.458	13.305.495	O	151.333	360.578	3,06	-	-	209.245
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	O	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	O	463	19.691	49,79	-	-	19.228
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	143.215.801	188.756	O	62	230	0,13	-	-	168
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	O	554	429	0,86	125	-	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	O	952	716	5,22	236	-	-
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	O	1.815	622	16,77	1.193	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	3.763.185	442.988	O	255	96	11,77	159	-	-
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A. Bogotá	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	O	1.015	-	2,58	1.015	-	-
							<b>965.088</b>	<b>2.543.301</b>		<b>7.110</b>	<b>-</b>	<b>1.585.323</b>
<b>TOTAL ACCIONES</b>							<b>9.844.866</b>	<b>11.450.290</b>		<b>70.978</b>	<b>43.624</b>	<b>1.676.402</b>
<b>B. BONOS</b>												
Bonos Incolida							-	-	-	-	-	-
Bonos Fundicom							2.315	-	-	2.315	-	-
Bonos Bancolombia (Bocas)							20	20	-	-	-	-
Bonos Inversión Forzosa Ley 487							26	26	-	-	-	-
Titulos Desarrollo Agropecuario							500	500	-	-	-	-
							<b>2.861</b>	<b>546</b>		<b>2.315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL BONOS</b>							<b>2.861</b>	<b>546</b>		<b>2.315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Menos - Provisión para protección							73.293	-	-	-	-	-
							<b>9.774.434</b>	<b>11.450.836</b>		<b>73.293</b>	<b>43.624</b>	<b>1.676.402</b>

	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Porcentaje poseído	Provisión	Participación en resultados	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>												
<b>En compañías controladas</b>												
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	722.698.400	O	6.163.021	6.163.021	62,75	-	62.730	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.571.019	2	O	-	-	0,00	-	-	-
Inversiones El Duero S.A.S.	Medellín	Financiera	I	21.077.050	18.969.345	O	135.303	135.303	90,00	-	2.675	-
Point Corp.	Medellín	Financiera	I	47.000	9.000	O	33.130	33.130	19,15	-	2.640	-
							<b>6.331.454</b>	<b>6.331.454</b>		<b>-</b>	<b>68.045</b>	<b>-</b>
<b>En compañías no controladas</b>												
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	21.589.838	O	69.513	499.589	4,24	-	-	430.076
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	71.958.450	31.556.870	O	825.821	1.615.712	43,85	-	-	789.891
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	O	1.562	-	33,33	1.562	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	54.607	2.402	O	32	4.772	4,40	-	-	4.740
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	48.817	12	O	6	25	0,02	-	-	19
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	O	61	61	0,04	-	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	1	O	4	-	0,26	4	-	-
Empresa de Energía del Pacífico S.A., E.S.P. - EPSA	Yumbo	Suministro Elec., gas	I	346.701.360	50.460.672	O	462.590	335.463	14,55	-	-	(127.127)
Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	500	3	O	13	12	0,60	1	-	-
Fundiciones Colombia S.A. - Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	O	1.369	771	51,59	598	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	34.655.672	O	266.835	850.450	7,39	-	-	583.615
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	435.123.458	13.305.495	O	151.333	279.415	3,06	-	-	128.082
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	O	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	O	463	18.268	49,79	-	-	17.805
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	O	62	228	0,32	-	-	166
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	O	554	420	0,86	134	-	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	O	952	576	5,22	376	-	-
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	O	1.815	597	16,77	1.218	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	2.522.353	178.360	O	147	53	7,07	94	-	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	3.656.092.780	67.794.362	O	771	1.276	1,85	-	-	505
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	O	1.015	-	2,58	1.015	-	-
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.282.680	92.843.897	O	2.919	2.776	1,12	143	-	-
							<b>1.789.965</b>	<b>3.610.464</b>		<b>7.273</b>	<b>-</b>	<b>1.827.772</b>
<b>TOTAL ACCIONES</b>							<b>8.121.419</b>	<b>9.941.918</b>		<b>7.273</b>	<b>68.045</b>	<b>1.827.772</b>
<b>B. BONOS</b>												
Bonos Incolda							5	5	-	-	-	-
Bonos Fundicom							2.315	-	-	2.315	-	-
Bonos Bancolombia (Bocas)							2.454	2.454	-	-	-	-
Bonos Inversión Forzosa Ley 487							27	27	-	-	-	-
Fideicomiso ASIP							63.880	63.880	-	-	-	-
<b>TOTAL BONOS</b>							<b>68.681</b>	<b>66.366</b>	<b>-</b>	<b>2.315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Menos - Provisión para protección</b>							<b>9.588</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
							<b>8.180.512</b>	<b>10.008.284</b>	<b>-</b>	<b>9.588</b>	<b>68.045</b>	<b>1.827.772</b>

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2010 y 2009

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

(1) Compañías en Liquidación.

Al 31 de diciembre de 2010, las siguientes inversiones están pignoradas garantizando obligaciones financieras por \$451.060

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.200.000	Bancolombia	794.576
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.524.303	Banco de Bogotá	207.051
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	3.252.209	HSBC	121.893
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	6.864.309	BBVA	257.274
			<b>1.380.794</b>

El aumento en las inversiones permanentes corresponde principalmente a la adquisición de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. por \$230.088, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$511.358 e Inversiones El Duero S.A.S. por \$15.043.

El 30 de septiembre de 2010, la Compañía adquirió en el mercado colombiano una participación accionaria del 1,31% en Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P., completando así una participación total del 50,05%.

Con la adquisición de la mayoría accionaria en Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P, la valoración de esta inversión a diciembre de 2010 se realizó por el método de participación patrimonial, en lugar del método del costo utilizado para el año 2009. Este cambio en el método de valoración de la inversión, generó una disminución del orden de \$734.256 en los activos y patrimonio de Inversiones Argos S.A., debido a que el nuevo valor de referencia de la acción para efectos contables, es el valor intrínseco y no el de realización o mercado, que correspondía al promedio de cotización en la Bolsa de Valores de Colombia.

Lo anterior se realizó para cumplir con los lineamientos emitidos por los entes de control de la Compañía, sobre los métodos de valuación de sus inversiones permanentes, además, es pertinente aclarar que dichos efectos en el balance general, son netamente contables, pues el valor comercial de la participación accionaria en Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P., es determinado por el mercado en la Bolsa de Valores de Colombia.

Para la aplicación del método de participación patrimonial con Compañía Colombiana de Inversiones S.A., E.S.P. y sus subordinadas, en lo que se refiere a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de la subordinada, originados en los resultados del período, se acogió el Concepto de la Superintendencia Financiera de Colombia 2010074197-001 de noviembre 30 de 2010, que establece que han de tomarse la totalidad de las utilidades o pérdidas generadas en el período enero – diciembre de 2010, el efecto de la aplicación de este concepto en los resultados del período en la matriz, generó una utilidad por método de participación de \$129.632.

Las principales ventas de acciones de la Compañía en el 2010 fueron: 13.741.131 acciones de Bancolombia recibiendo ingresos por \$338.396, de Cementos Argos S.A. 7.630.671 acciones por \$87.596 y de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., 9.326.267 acciones por \$86.361. Estos recursos fueron destinados principalmente al pago de pasivos financieros y a la compra de nuevas inversiones.

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:

## 2010

	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Cementos Argos S.A.	14.732.805	3.475.900	11.256.905	288.878
Concretos Argos S.A.	658.915	284.425	374.490	(28.144)
Point Corp.	177.057	14.450	162.607	610
Inversiones El Duero S.A.S.	195.288	86	195.202	2.179
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	4.114.603	1.185.585	2.929.018	289.004
Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.	3.744.157	1.059.229	2.684.928	258.492
	<b>23.622.825</b>	<b>6.019.675</b>	<b>17.603.150</b>	<b>811.019</b>



## 2009

	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Cementos Argos S.A.	13.284.562	3.463.341	9.821.221	209.821
Concretos Argos S.A.	614.134	200.755	413.379	(5.437)
Point Corp.	173.013	-	173.013	13.786
Inversiones El Duero S.A.S.	150.541	204	150.337	2.973
	<b>14.222.250</b>	<b>3.664.300</b>	<b>10.557.950</b>	<b>221.143</b>

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

## 2010

	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	467.521	742.268	1.005.990	288.878	-	8.744.957	11.256.905
Concretos Argos S.A.	9.589	106.647	44.610	48.422	(28.144)	-	193.366	374.490
Point Corp.	101	-	-	(25.678)	610	187.574	-	162.607
Inversiones El Duero S.A.S.	2.108	-	23.715	3.655	2.179	4.055	159.490	195.202
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	1.128.166	23.697	327.184	293	289.004	1.417	1.159.257	2.929.018
Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.	180	347.399	1.646.652	61.991	258.492	-	370.214	2.684.928

## 2009

	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	550.150	677.557	1.025.861	209.821	-	7.350.541	9.821.221
Concretos Argos S.A.	9.589	108.181	50.046	50.200	(5.437)	-	200.800	413.379
Point Corp.	101	-	-	(23.969)	13.786	183.095	-	173.013
Inversiones El Duero S.A.S.	2.108	-	23.715	3.655	2.973	1.081	116.805	150.337

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. Actuar como contratista, constructor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada.

**Compañía Colombiana de Inversiones S.A., E.S.P.** tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos.

**Concretos Argos S.A.** tiene por objeto 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.

**Inversiones El Duero S.A.S.** tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, podrá invertir en papeles y documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores.

**Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. – EPSA** tiene por objeto social atender la ejecución de las políticas, planes, programas y proyectos sobre la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, su administración, manejo y aprovechamiento conforme a las regulaciones, pautas y directrices, expedidas por el Ministerio de Minas y Energía.

**Point Corp.** 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.

El efecto de registrar por el método de participación patrimonial, las inversiones permanentes indicadas anteriormente originó un aumento al 31 de diciembre de 2010 en los activos y en el patrimonio de la Compañía de \$1.157.617 (2009 -\$1.961.855 disminución) y un incremento en los resultados del ejercicio de \$43.624 (2009 -\$68.045 disminución).

En la aplicación del método de participación sobre utilidades con Cementos Argos S.A., se excluyeron \$488.108 correspondientes a utilidades generadas por la filial en la venta de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a su matriz.

## Nota 5 – Deudores, neto

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

	2010	2009
Vinculados económicos (1)	1.264	9.818
Anticipos de impuestos y retención en la fuente	1.372	986
Ingresos por cobrar (2)	32.385	30.850
Particulares	6	9
Otros (3)	11	64.216
	<b>35.038</b>	<b>105.879</b>
Menos - Provisión	(936)	(934)
Parte a largo plazo	-	-
	<b>34.102</b>	<b>104.945</b>

(1) Corresponde a préstamos realizados a Inversiones El Duero S.A.S. por \$101; a Logística de Transporte S.A. por \$5; a Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por \$125; y a Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. por \$1.033.

(2) Incluye dividendos por cobrar por \$31.971 (2009 - \$30.751).

(3) La disminución obedece principalmente a la cancelación de la cuenta por cobrar a la Fundación para el Beneficio Social de Empleados de Cementos del Caribe por valor de \$64.212.

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

	2010	2009
Saldo inicial	934	963
Recuperaciones	-	(8)
Provisiones	2	-
Castigos	-	(21)
<b>Saldo final</b>	<b>936</b>	<b>934</b>

Al 31 de diciembre de 2010 no existe ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

## Nota 6 - Propiedades y equipo

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

2010	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	150	-	150	262	112
Construcciones y edificaciones	3.043	1.010	2.033	4.024	1.991
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.540	3.475	65	456	391
Equipo de transporte	939	939	-	588	588
	7.672	5.424	2.248	5.330	3.082
Menos – provisión	(64)		(64)		
	<b>7.608</b>	<b>5.424</b>	<b>2.184</b>	<b>5.330</b>	<b>3.082</b>

2009	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	150	-	150	262	112
Construcciones y edificaciones	3.043	857	2.186	4.177	1.991
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.540	3.399	141	533	392
Equipo de transporte	1.104	1.072	32	710	678
	7.837	5.328	2.509	5.682	3.173
Menos – provisión	(64)		(64)		
	<b>7.773</b>	<b>5.328</b>	<b>2.445</b>	<b>5.682</b>	<b>3.173</b>

La depreciación cargada a resultados fue de \$261 (2009 - \$550).

Al 31 de diciembre de 2010, las propiedades y equipos se encontraban libres de gravámenes.

La Compañía realizó avalúos de las propiedades y equipos en el 2008, realizados por Rodrigo Echeverri Asociados. Los métodos de valuación utilizados fueron el comparativo y de costo para los terrenos, construcciones y edificaciones, equipo de transporte, muebles y equipo de oficina. Los avalúos se actualizan al menos cada tres años.

## Nota 7 – Diferidos e intangibles

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

	2010	2009
Crédito mercantil (1)	28.968	-
Derechos (2)	2.829	2.829
Diferidos	4	2.718
Menos amortización acumulada	(452)	(2.718)
	<b>31.349</b>	<b>2.829</b>

(1) Corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros, en la adquisición en septiembre 30 de 2010 de 9.417.457 acciones, que equivalen al 1.31% de participación en acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. El valor intrínseco en pesos certificado por acción con corte a 31 de agosto de 2010 fue de \$3.658,79, para un valor patrimonial de \$34.456. El valor neto de compra fue de \$63.424.

El tiempo estimado de amortización del crédito mercantil es de dieciséis (16) años y el método contable utilizado para su amortización es el de línea recta.

(2) Corresponde a contrato de fiducia mercantil a favor de la compañía Alianza Fiduciaria S.A., sobre la oficina 501 del edificio BVC ubicado en la ciudad de Bogotá.

## Nota 8 – Valorizaciones de activos

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

	2010	2009
Inversiones permanentes (ver nota 4)	1.676.402	1.827.772
Inversiones negociables	-	8
Propiedades y equipo (Ver nota 6)	3.082	3.173
	<b>1.679.484</b>	<b>1.830.953</b>

## Nota 9 - Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Créditos con bancos (1)	515.920	401.060
Particulares	109	243
	516.029	401.303
Menos - Parte a largo plazo	451.169	401.303
	<b>64.860</b>	<b>-</b>

(1) Los créditos con bancos fueron utilizados principalmente para la compra de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Al 31 de diciembre estaban vigentes los siguientes créditos:

ENTIDAD	CONCEPTO	CAPITAL	FECHA DE INICIO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS
H.S.B.C	Crédito de largo plazo	42.000	29-dic-10	29-dic-12	DTF+2,7%
Helm Bank	Crédito de largo plazo	50.000	27-dic-10	27-dic-12	DTF+1,85%
Banco AV Villas	Crédito de tesorería	727	29-dic-10	29-mar-11	3,94%
Banco de Bogotá	Crédito de largo plazo	100.000	11-dic-09	11-dic-12	DTF+1,95%
BBVA	Crédito de largo plazo	116.000	11-dic-09	11-dic-12	DTF+1,95%
BBVA	Crédito de tesorería	42.874	27-dic-10	28-mar-11	3,75%
Bancolombia S.A.	Crédito de largo plazo	143.060	29-dic-09	29-dic-12	DTF+1,95%
Banco Santander	Crédito de tesorería	21.259	27-dic-10	25-mar-11	4,07%
		<b>515.920</b>			

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 son:

	VALOR
2012	451.169
	<b>451.169</b>

Para las obligaciones financieras durante el 2010 se causaron intereses por \$25.545 (2009 - \$53.377).

Obligaciones financieras por \$451.060 se encuentran garantizadas con inversiones permanentes como se menciona en la nota 4.

## Nota 10 – Proveedores y cuentas por pagar

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

	2010	2009
Dividendos por pagar	32.301	31.023
Vinculados económicos (Ver nota 21)	8.217	7.442
Intereses por pagar sobre obligaciones financieras	695	1.102
Costos y gastos por pagar	2.212	181
Retención en la fuente	7	78
Otros	485	225
	<b>43.917</b>	<b>40.051</b>

## Nota 11 - Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2010	2009
Impuesto sobre la renta	3.094	4.146
Impuesto sobre las ventas por pagar	-	-
	<b>3.094</b>	<b>4.146</b>

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

	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente	2.115	3.166
Excedente de años anteriores	980	980
Menos - anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	(1.316)	(889)
Impuesto sobre la renta, neto	<b>1.779</b>	<b>3.257</b>

## Impuesto sobre la renta:

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%. A partir de 2007 con la Ley 1111 de 2006 se establece nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años.
- 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.
- Los contribuyentes usuarios de zona franca que tributan impuesto de renta al 15%, no podrán a partir de 2010 tomar la deducción especial por la adquisición de activos fijos reales productivos establecida en el artículo 158-3 del Estatuto Tributario. Con la Ley 1430 de 2010, a partir de 2011 se elimina la deducción especial de activos fijos productivos para los demás contribuyentes.
- A partir de 2007 las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

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

Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir de 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Hasta el 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía posee \$832 (2009 - \$1.083) originada en el 2004.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía posee \$20.737 (2009 - \$21.063) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables de 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009.

- A partir del 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Se presenta a continuación las conciliaciones entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable y la determinación de los impuestos correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y la conciliación del patrimonio contable y fiscal del año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

## A. Conciliación entre la utilidad contable y la renta líquida gravable:

	2010	2009
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	390.448	909.686
<b>Más</b>		
Provisión para protección de inversiones permanentes	64.041	2.615
Provisión deudores	2	-
Utilidad en venta de inversiones	887	10.255
Otros ingresos gravados	87.867	97.388
Otros gastos no deducibles	-	6.308
Ingresos factoring	117	3.082
Patrimonio autónomo	-	566
Gastos no deducibles por ingresos no constitutivos de renta	16.868	67.367
	<b>169.782</b>	<b>187.581</b>
<b>Menos</b>		
Utilidad contable por valoración de inversiones negociables	2.609	101.773
Utilidad contable por venta de propiedades	38	46
Utilidad fiscal en venta de inversiones permanentes	359.329	782.135
Dividendos no gravados	160.250	126.327
Recuperación de provisiones	521	725
Amortización exceso de renta presuntiva y pérdidas	684	10.716
Otros ingresos no gravados	45.708	65.951
Otras deducciones	1	4.036
	<b>569.140</b>	<b>1.091.709</b>
<b>(Pérdida) Renta líquida ordinaria</b>	<b>(8.910)</b>	<b>5.558</b>
Renta presuntiva sobre patrimonio	6.408	9.595
Renta líquida gravable	6.408	9.595
Tasa impositiva	33%	33%
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>2.115</b>	<b>3.166</b>
Ganancia ocasional		
Utilidad en venta de activos fijos	-	31
Pérdida en venta de inversiones	-	(151)
Ganancia ocasional gravable	-	<b>(120)</b>
Tasa impositiva	33%	33%
<b>Impuesto a la ganancia ocasional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisión para impuestos cargada a resultados</b>	<b>2.115</b>	<b>3.166</b>

## B. Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

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

	2010	2009
Patrimonio contable al 31 de diciembre	10.950.305	9.675.771
<b>Menos</b>		
Valorizaciones de activos	(1.679.484)	(1.830.953)
<b>Más</b>		
Provisión para protección de deudores, inversiones y propiedades	74.293	10.586
Valor fiscal de propiedades y equipo	2.681	5.339
Valor fiscal de inversiones permanentes	3.617.962	1.852.037
Pasivos no fiscales	2.640	5.274
<b>Menos</b>		
Costo contable de inversiones y propiedades	(11.453.241)	(8.193.760)
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>1.515.156</b>	<b>1.524.294</b>

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

## Impuesto al patrimonio

El valor declarado en el 2010 fue de \$1.193 y pagado \$598 el 14 de mayo de 2010 y \$595 el 14 de septiembre de 2010, registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

## Reforma tributaria

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al impuesto al patrimonio y al impuesto sobre la renta para los años 2011 y siguientes, introducidas por la Ley 1370 de 2009 complementada por el Decreto 4825 y la Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010:

Por el 2011 el impuesto al patrimonio se calcula con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero de 2011. La tasa aplicable será de 1% para patrimonios cuya base gravable este entre \$1.000 y \$2.000, de 1,4% para patrimonios entre \$2.001 y \$2.999, de 2,4% para patrimonios entre \$3.000 y \$5.000 y de 4,8% para patrimonios iguales o superiores a \$5.000. Para patrimonios superiores a \$3.000 se establece una sobretasa del 25% sobre la respectiva tarifa aplicable del impuesto al patrimonio. Se indica que el impuesto al patrimonio creado para los patrimonios inferiores a \$3.000 y la sobretasa creada para los patrimonios superiores a \$3.000 no podrán ser objeto de contratos de estabilidad jurídica.

- Dicho impuesto debe ser pagado en 8 cuotas entre 2011 y 2014. Se mantiene la opción de registrar este impuesto contra la cuenta de revalorización del patrimonio. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones y aportes de sociedades nacionales.
- A partir del período gravable 2011, ningún contribuyente de impuesto a la renta y complementarios podrá hacer uso de la deducción especial por inversión en activos reales productivos.

## Nota 12 - Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Pensiones de jubilación	3.908	3.947
Otros	26	-
	3.934	3.947
Menos - Parte a largo plazo	(2.918)	(2.957)
	<b>1.016</b>	<b>990</b>

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 en 2010 \$831 (2009 - \$1.629).

El cálculo actuarial en los años 2010 y 2009 se encuentra amortizado al 100%.

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

	2010	2009
Número de personas	59	64
Incremento futuro de pensiones	4,80%	4,80%

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

- Tabla de mortalidad:** Tabla Colombiana de Mortalidad Rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres. (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera).
- Ajuste pensional y salarial:** La formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 4,51% para el 2010 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
- Interés técnico:** 4,8% real anual, para 2010 y 2009.
- Reservas:** Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (Artículo 112 del Estatuto Tributario).

## Nota 13 - Patrimonio

### Capital social

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal \$62,50 cada una. 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 apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. 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.

## Revalorización del patrimonio

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

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

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio del 2010 por \$1.193.

## Nota 14 - Cuentas de orden

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

	2010	2009
Derechos contingentes (1)	1.380.794	1.581.266
	1.380.794	1.581.266
Bienes totalmente depreciados	1.162	916
Cuentas de orden fiscales		
Excesos de renta presuntiva sobre ordinaria	20.737	21.063
Pérdidas fiscales por amortizar	832	1.083
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal (2)	11.655.254	3.861.690
	11.676.823	3.883.836
	<b>13.058.779</b>	<b>5.466.018</b>

- (1) Corresponde a garantías otorgadas sobre acciones (ver nota 4). El menor valor obedece a la disminución de las acciones dadas en garantía, de las cuales se retiraron las de Cementos Argos S.A., Grupo Nacional de Chocolates S.A. y Bancolombia S.A.
- (2) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, la mayor diferencia se genera en las inversiones permanentes. (ver nota 11, conciliación del patrimonio contable y fiscal).

## Nota 15 - Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales comprenden al 31 de diciembre:

	2010	2009
Ingresos por venta de inversiones (1)	515.548	905.318
Método de participación (ver nota 4)	166.216	68.045
Dividendos	75.942	31.986
Valuación de inversiones (2)	2.609	101.773
	<b>760.315</b>	<b>1.107.122</b>

(1) Corresponde a ingresos por venta de 7.630.671 acciones de Cementos Argos S.A. por \$87.596, venta de 13.741.131 acciones de Bancolombia S.A. por \$338.396, venta de 9.326.267 acciones de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$86.361, venta de 92.843.897 acciones de Textiles Fabricato Tejicondor S.A. por \$2.611 y venta de 67.794.362 acciones de Reforestadora El Guásimo S.A. por \$584.

(2) Corresponde a la valoración a precios de mercado de la participación en el fideicomiso ASIP.

## Nota 16 – Costo de venta de Inversiones

	2010	2009
Costo de venta de inversiones	151.243	123.182
	<b>151.243</b>	<b>123.182</b>

Corresponde al costo de venta de 7.630.671 acciones de Cementos Argos S.A. por \$10.578, venta de 13.741.131 acciones de Bancolombia S.A. por \$48.553, venta de 9.326.267 acciones de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$88.564, venta de 92.843.897 acciones de Textiles Fabricato Tejicondor S.A. por \$2.776 y venta 67.794.362 acciones de Reforestadora El Guásimo S.A. por \$772.

## Nota 17 - Gastos de administración

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

	2010	2009
Servicios de sistemas, temporales y otros	318	516
Impuestos	2.044	2.178
Honorarios	307	2.573
Contribuciones y afiliaciones	366	349
Depreciaciones	261	550
Seguros	136	10
Amortización de intangibles	453	1.753
Gastos de viaje	-	43
Comisiones (1)	1.131	10.333
Otros	162	26
	<b>5.178</b>	<b>18.331</b>

(1) La disminución se debe principalmente a las comisiones pagadas en 2009, en la operación de venta de acciones de Cementos Argos S.A.

## Nota 18 – Provisiones

El gasto de provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2010	2009
Provisión para protección de inversiones (1)	64.041	2.615
Provisiones de deudores	2	-
	<b>64.043</b>	<b>2.615</b>

(1) Corresponde a provisión de la inversión en Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., originada en el cambio del método de valoración.

## Nota 19 - Otros ingresos

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

	2010	2009
Honorarios	7	939
Arrendamientos	-	365
Recuperaciones (1)	521	725
Utilidad en venta de propiedades y equipo	38	46
Indemnizaciones	-	64
Otros ingresos	19	184
	<b>585</b>	<b>2.323</b>

(1) Incluye recuperación de provisiones de inversiones por \$497 (2009 - \$699), de otros costos y gastos \$24 (2009 - \$26)

## Nota 20 - Otros gastos

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

	2010	2009
Pensiones de jubilación	831	1.629
Impuestos asumidos	40	118
Pérdida en venta de propiedad y equipo	-	241
Costos y gastos de ejercicios anteriores	2	9
Donaciones	2.300	2.187
Otros gastos	28	35
	<b>3.201</b>	<b>4.219</b>

## Nota 21 - Operaciones con intereses vinculados

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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:

2010	CUENTAS POR COBRAR DIC 10	CUENTAS POR PAGAR DIC 10	CUENTAS POR COBRAR DIC 09	CUENTAS POR PAGAR DIC 09
Cementos Argos S.A.	-	3.079	5.454	4.432
Concretos Argos S.A.	-	-	2.142	-
Logística de Transporte S.A.	5	-	1.163	-
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	9	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	125	-	125	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.033	-	925	-
Inversiones El Duero S.A.S.	101	5.138	-	3.010
	<b>1.264</b>	<b>8.217</b>	<b>9.818</b>	<b>7.442</b>

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

2010	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	ARRENDAMIENTOS	INTERESES
Cementos Argos S.A.	(122.592)	-	117
Point Corp.	117	-	-
Inversiones El Duero S.A.S.	2.179	-	-
Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.	129.632	-	-
EPSA S.A. E.S.P.	34.288	-	-

2009	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	ARRENDAMIENTOS	INTERESES
Cementos Argos S.A.	62.730	365	1.878
Point Corp.	2.640	-	-
Inversiones El Duero S.A.S.	2.675	-	-

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

2010	HONORARIOS	INTERESES	SERVICIOS
Cementos Argos S.A.	-	71	136
Inversiones El Duero S.A.S.	-	153	-

2009	HONORARIOS	INTERESES	SERVICIOS
Cementos Argos S.A.	1.993	1.839	120
Inversiones El Duero S.A.S.	-	124	-

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$171 (2009 - \$165). 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 el 2010 y 2009 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 mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

## Nota 22 – Contingencias

**Durante 2010 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.

## Índices financieros

	2010	2009
<b>De liquidez</b> (activo corriente / pasivo corriente)	0,30	2,24
<b>De endeudamiento</b> (pasivos totales / activos totales)	4,97%	4,49%
<b>Rotación de activos</b> (ingresos operacionales / activos totales)	0,07	0,11
<b>Margen de utilidad</b> (utilidad neta / ingresos operacionales)	51,08%	81,88%
<b>De rentabilidad:</b>		
(Utilidad neta / patrimonio)	3,55%	9,37%
(Utilidad neta / activos totales)	3,37%	8,95%
<b>EBITDA</b>	417.973	965.297
<b>Margen EBITDA</b>	54,97%	87,19%
<b>EBITDA sobre patrimonio total</b>	3,82%	9,98%
<b>Resumen informativo</b>		
<b>Acciones:</b>		
Valor nominal	62,50	62,50
Valor patrimonial	16.966,70	14.991,90

# Gobierno corporativo





# Nuestro compromiso con el buen gobierno corporativo

En Inversiones Argos S.A. estamos comprometidos de manera permanente con el buen Gobierno Corporativo; en consecuencia, adoptamos en todas nuestras actuaciones el principio inspirador del actuar del Grupo Argos: la integridad. De esta forma, todas nuestras prácticas y actuaciones reflejan un proceder responsable, honesto, recto, serio y transparente, en armonía con las necesidades de cada uno de nuestros grupos de interés.

El siguiente informe anual de Buen Gobierno Corporativo presenta un resumen de la forma como en la Compañía damos cumplimiento constante a los compromisos adquiridos en nuestro Código de Buen Gobierno, y a la normatividad aplicable.

## 1 - Nuestra estructura de capital

### Capital Social

Capital Autorizado	COP \$75.000.000.000*
Capital Suscrito	COP \$40.693.902.000*
Capital Pagado	COP \$40.693.902.000*

\* Dividido en acciones ordinarias de valor nominal de COP \$62,50 cada una.

### Titulares de participaciones accionarias significativas al cierre de 2010

Nombre del Accionista	Participación (%)
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	23,36
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	12,65
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	12,37
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	4,67
Fondo de Pensiones Horizonte	2,77
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir	2,74
Amalfi S.A.	2,64
ING Fondo de Pensiones	2,59
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos	2,24
Fundación para el Beneficio Social de los Empleados de Cementos de Caribe S.A.	2,11

Se muestran los accionistas que tienen una participación igual o superior al 2% del capital de la Compañía.

## 2 - Nuestra administración

### Junta directiva

David Bojanini García  
Carlos Enrique Piedrahita Arocha  
Gonzalo Restrepo López  
Mario Scarpetta Gnecco  
Jorge Esteban Giraldo Arango  
Guillermo Heins Finkensteadt  
Ana Cristina Arango Uribe

De acuerdo con nuestros estatutos, todos los miembros de la Junta Directiva son principales. Actúan en calidad de independientes Jorge Esteban Giraldo Arango y Guillermo Heins Finkensteadt. Ninguno de los miembros de la Junta Directiva es empleado de la Compañía.

Durante el 2010 la Junta Directiva se reunió en doce ocasiones de manera presencial, y en dos de manera no presencial.

Porcentaje promedio de asistencia 89%

- **Miembros de Junta Directiva que son administradores o miembros de junta de sociedades con participaciones significativas en la Compañía, o en las que ésta ostenta participaciones importantes**

NOMBRE	CARGO	SOCIEDAD
David Bojanini García Carlos Enrique Piedrahita Arocha	Presidente Presidente	Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Grupo Nacional de Chocolates S.A.

### Comité de auditoría y finanzas

En el Código de Buen Gobierno Corporativo están detalladas las tareas asignadas a este comité, y los funcionarios de la Compañía que asisten al mismo.

Actualmente los miembros de Junta Directiva que lo componen son:

Jorge Esteban Giraldo Arango (Miembro Independiente)  
Guillermo Heins Finkensteadt (Miembro Independiente)  
Ana Cristina Arango Uribe

Durante el 2010 el Comité se reunió en cinco ocasiones de manera presencial.

### Comité de designación, compensación y desarrollo

En el Código de Buen Gobierno Corporativo están detalladas las tareas asignadas a este comité, y los funcionarios de la Compañía que asisten al mismo.

Actualmente los miembros de Junta Directiva que lo componen son:

Gonzalo Restrepo López  
Mario Scarpetta Gnecco

Durante el 2010 el Comité se reunió en cuatro ocasiones de manera presencial.

### Comité de gobierno corporativo

En el Código de Buen Gobierno Corporativo están detalladas las tareas asignadas a este comité, y los funcionarios de la Compañía que asisten al mismo.

Actualmente los miembros de Junta Directiva que lo componen son:

David Bojanini García  
Carlos Enrique Piedrahita Arocha

Durante el 2010 el Comité se reunió en dos ocasiones de manera presencial.

## 3 - Nuestros órganos de control externos e internos

### Externos

#### • Revisoría fiscal

Nuestra Revisoría Fiscal es independiente y autónoma en el desarrollo de sus funciones y durante el año 2010 no presentó incompatibilidades o inhabilidades previstas en la ley.

El Comité de Auditoría y Finanzas revisó su plan de trabajo para el año 2010, los resultados de sus evaluaciones y su independencia. De igual forma, revisó los planes de mejoramiento definidos por la Compañía como respuesta a las observaciones planteadas por los revisores fiscales.

#### • Superintendencia financiera

De acuerdo con la normatividad aplicable, la Superintendencia Financiera de Colombia ejerce control sobre la Compañía. Durante el 2010 dimos cumplimiento constante a sus normativas y, entre otras actividades, diligenciamos oportunamente la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas Código País.

### Internos

#### • Gerencia corporativa de auditoría y riesgos

Nuestra Gerencia Corporativa de Auditoría y Riesgos realiza sus funciones de auditoría interna y administración integral de riesgos con base en las mejores prácticas internacionales, entre las que se destacan los modelos COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) y COBIT (Control Objectives for Information and related Technology), adoptados por la Compañía como referentes metodológicos para gestionar su Sistema de Control Interno. Este rol se lleva a cabo a través de un modelo de cosourcing con la firma externa Ernst & Young.

Durante el año 2010, nuestra Gerencia realizó evaluaciones independientes y apoyó a la Alta Dirección en la sensibilización a todos los empleados de la Compañía, de los elementos de gobierno, riesgo y control necesarios para gestionar los procesos del negocio de manera permanente.

El Comité de Auditoría y Finanzas aprobó el Plan Anual de Auditoría para el año 2010 y, realizó seguimiento a los resultados de las evaluaciones e independencia de los auditores internos. De igual forma, revisó los planes de mejoramiento definidos por la Compañía como respuesta a las observaciones planteadas y el grado de implementación de los mismos.

## 4. Cómo nos relacionamos con nuestros accionistas e inversionistas

### Asambleas de accionistas

El 24 de marzo de 2010 realizamos la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en la cual fue aprobada una reforma estatutaria sometida a consideración de dicha asamblea. La reforma consistió en la inclusión de dos Suplentes del Presidente adicionales al esquema de representación de la Compañía, con el fin de atender debida y oportunamente los diferentes asuntos que se presentan en todo el país.

Quórum	84,96%
Total de Acciones Representadas	548.336.601

La convocatoria, así como todos los documentos que iban a ser sometidos a consideración de la Asamblea, estuvieron a disposición de nuestros Accionistas en la página web de la Compañía. Asimismo, dicha convocatoria fue publicada con la antelación de ley en los periódicos El Tiempo, El Colombiano, El Heraldillo y El País. Al día siguiente de finalizada la Asamblea, nuestros Accionistas contaron con la emisión de la reunión en la página web ([www.argos.com.co/inverargos](http://www.argos.com.co/inverargos)).

### Canales de comunicación con accionistas e inversionistas

En la Compañía contamos con diferentes canales de comunicación con nuestros Accionistas e Inversionistas, los cuales nos permiten tener una relación dinámica de doble vía, para la recepción de información, requerimientos o sugerencias, y para la remisión de la información que encontramos indispensable para nuestros Accionistas e Inversionistas. De esta forma, cumplimos durante el año 2010 con la transmisión de Información Relevante a través de la página de la Superintendencia Financiera, suministramos a nuestros Inversionistas información ágil y oportuna en la página web de la Compañía, permitimos el ejercicio regular del derecho de inspección, y, entre otros mecanismos de comunicación eficiente, creamos en nuestra estructura organizacional la Gerente de Comunicaciones, la cual maneja las comunicaciones internas y externas de la Compañía.

- Página Web para Inversionistas: [www.argos.com.co/inverargos](http://www.argos.com.co/inverargos)
- Oficina de Atención al Accionista, administrada por FIDUCOLOMBIA [+57(4) 404 2371, +57(4) 404 2362, +57(4) 404 2453, +57(4) 404 2451, +57(4) 404 2452]
- Oficina de Atención al Inversionista, administrada por el Vicepresidente de Finanzas Corporativas ([rsierra@argos.com.co](mailto:rsierra@argos.com.co)) y el Asistente de Presidencia ([turibe@argos.com.co](mailto:turibe@argos.com.co))
- Página Web de la Superintendencia Financiera a través de la cual se divulga la información relevante: [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)

Durante el 2010 no tuvimos conflictos de ninguna índole con nuestros Accionistas o Inversionistas.

## 5 - Nuestro compromiso con la cultura ética

Con el propósito de adecuar nuestros instrumentos de gobierno a los más altos estándares contemporáneos de ética corporativa, durante el 2010 fue aprobado por la Junta Directiva un nuevo Código de Conducta, el cual sustituirá el Código de Ética, contenido en el capítulo V del Código de Buen Gobierno Corporativo. De igual manera, durante este período fueron aprobadas por el Comité de Auditoría la política de Gestión Integral de Riesgos y la política Antifraude, lineamientos que apoyan la gestión del control que adelantan la Alta Dirección y los dueños de procesos. En la Compañía contamos con un esquema para el reporte y tratamiento de conflictos de interés.

## 6 - Seguimos comprometidos con las buenas prácticas de gobierno corporativo

Buscando constantemente oportunidades de mejoramiento para nuestros instrumentos de gobierno, durante el 2010 trabajamos en el desarrollo de una herramienta tecnológica que nos permita compartir en línea de manera permanente información con los miembros de nuestra Junta Directiva. Con esta aplicación lograremos tener una vía directa de comunicación con este órgano de administración, el cual debe contar con información oportuna para el análisis de los diferentes temas sometidos a su consideración. Es así como para el año 2011 contaremos con la implementación de esta herramienta.

A finales del año 2010, se realizó una auditoría al Código de Buen Gobierno con el fin de verificar el cumplimiento que le hemos dado a los lineamientos definidos por nuestra Administración en dicho código.

Las principales oportunidades de mejora evidenciadas a partir de esta auditoría, y sobre las cuales ya hemos definido planes de acción con los responsables de cada proceso, se definen a continuación:

1. Diseñar el Código de Buen Gobierno Corporativo para las Compañías del Grupo Argos que no cotizan en el mercado público de valores. Dicho Código estará alineado con las políticas de buen gobierno definidas por nuestra Matriz.
2. Formalizar los programas de inducción, actualización y entrenamiento para los miembros de nuestra Junta Directiva.
3. Consolidar y divulgar el Manual Corporativo de Políticas Contables del Grupo Argos.
4. Definir mecanismos de evaluación para la Junta Directiva, con el fin de implementar parámetros de medición del logro de objetivos e identificación de medidas de mejora.
5. Divulgar el Código de Conducta y sensibilizar a la Compañía en la adopción del mismo.
6. Implementar mecanismos que permitan conocer y medir la satisfacción de nuestros Inversionistas con los servicios prestados por la "Oficina de Atención al Inversionista".

Este libro fue impreso en Colombia, pensando en el medio ambiente. Durante el proceso productivo, se optimizaron tamaños para minimizar desperdicios y se separaron las materias primas para ser reprocesadas o dispuestas adecuadamente. Los papeles utilizados son libres de ácido y cloro y son 100% reciclados y reciclables. Las piezas laminadas por un solo lado, también son reciclables. Para el proceso de impresión, se utilizaron tintas de última generación a base de aceites de soya.

---