



XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	x
Informe de gestión	x
Estados financieros consolidados	x
Notas a los estados financieros consolidados	x
Estados financieros individuales	x
Notas a los estados financieros individuales	x

ARGOS, MÁS ALLÁ DE LAS FRONTERAS





REFORESTACIÓN

Nuestra conciencia empresarial nos hace responsables de los recursos naturales que utilizamos. Por eso invertimos con firmeza en la reforestación como mecanismo de compensación.

Argos, más allá de las fronteras

INFORME DE GESTIÓN





En el año 2006, el portafolio de inversiones de la compañía superó los 6.3 billones de pesos, de los cuales su principal activo es Cementos Argos cuyos negocios estratégicos son cemento, concreto y agregados en Colombia, Estados Unidos y América Latina y representa el 75% de dicho portafolio. El resto de sus inversiones están en los sectores financiero y de alimentos principalmente.

INVERSIONES EN EL SECTOR CEMENTERO

Durante el año 2006 Cementos Argos continuó su proceso de internacionalización en Estados Unidos, al igual que su consolidación en el mercado colombiano del cemento con una participación del 51%. Los buenos resultados son el reflejo de las estrategias emprendidas en años anteriores y de los proyectos realizados durante ese periodo. Por todo lo anterior, Argos es hoy el quinto productor de cemento de América Latina y el sexto productor de concreto de Estados Unidos.

El Negocio en Colombia

En el mercado Colombiano se observó una recuperación de los precios del cemento tras el fuerte descenso que se produjo en 2005 como consecuencia del alto nivel de competencia. Es de destacar que a pesar de esta recuperación el mercado no perdió la dinámica que lo ha caracterizado desde 2002 y la compañía mantuvo su participación de mercado cercana al 51%, lo cual claramente la posiciona como líder en el mercado nacional. Esto se debió en gran parte a los cambios y reducción del portafolio de marcas, el lanzamiento de la marca Argos, el cambio de imagen de la compañía y la propuesta de valor ofrecida a los clientes. Esta incluye entregas oportunas,



Es importante también destacar la certificación de las plantas Valle. Tolcemento. Cairo. Nare. Colclinker. Caribe. CPR y Rioclaro en el sistema de gestión de calidad ISO9001:2000.

disponibilidad inmediata, calidad en los productos y asesoría técnica. Mención aparte, dentro de la propuesta de valor, merece la financiación que se está otorgando a través del programa Construyá en asocio con Sufinanciamiento, mediante el cual se desembolsaron créditos por más de \$1.000 millones de pesos que estimularon el consumo en personas cuyos niveles de ingresos no les permiten el acceso al crédito bancario.

Las ventas de cemento gris, cemento blanco, concreto, cal y agregados generaron ingresos por cerca de 1,1 billones de pesos, 32% superiores a los del año anterior y equivalentes a 479 millones de dólares. En volúmenes fueron comercializados en el país 3,9 millones de toneladas de cemento, 1,4 millones de metros cúbicos de concreto, 94 mil toneladas de cemento blanco, 47 mil toneladas de cal y 905 mil toneladas de agregados. De la misma manera las ventas de cemento de exportación alcanzaron las 2.3 millones de toneladas por valor de 125 millones de dólares, lo que representó un incremento del 13% con respecto al año anterior.

En las plantas de producción de cemento se hicieron inversiones por un monto cercano a los 33 millones de dólares en optimización de la producción y en proyectos estratégicos, de atención al cliente y ambientales. De igual forma se aumentó la participación del carbón extraído en las minas propias logrando una disminución del 7% en el costo de producción de este insumo. Estas acciones generaron ahorros en los costos directos de producción de cemento gris y blanco. Con el objetivo de consolidar las reservas calcáreas para la operación futura de las plantas se aumentó el potencial de recursos mineros en 192 millones de toneladas mediante la adquisición de nuevos títulos.

Es importante también destacar la certificación de las plantas Valle, Tolcemento, Cairo, Nare, Colclinker, Caribe, CPR y Rioclaro en el sistema de gestión de calidad ISO9001:2000. Estas dos últimas también fueron certificadas en el sistema de gestión ambiental ISO14000:2004.

En el negocio del concreto se adquirieron equipos por valor de 5 millones de dólares. Este ritmo de inversiones continuará y se intensificará durante 2007. Adicionalmente se definió e implementó un modelo logístico para la entrega del concreto, para la optimización del servicio al cliente y la productividad de los equipos. De otro lado, se adquirieron fuentes de agregados y títulos mineros que contribuirán al suministro óptimo de esta materia prima para el concreto.



En el negocio del concreto se adquirieron equipos por valor de 5 millones de dólares. Este ritmo de inversiones continuará y se intensificará durante 2007. Adicionalmente se definió e implementó un modelo logístico para la entrega del concreto, para la optimización del servicio al cliente y la productividad de los equipos. De otro lado, se adquirieron fuentes de agregados y títulos mineros que contribuirán al suministro óptimo de esta materia prima para el concreto.

En la red logística se desarrollaron nuevos esquemas para el servicio de entrega urbana en las cuatro principales ciudades de Colombia generando una disminución del 6% en los costos de distribución. En el muelle de la planta Tolcemento se terminó la construcción de 2 silos con los cuales se incrementó la capacidad de almacenamiento en 20.000 toneladas. Esto reduce los costos de operación y de logística y permite ampliar la capacidad de exportación de cemento. Por otro lado, la estrategia desarrollada hace tres años, de realizar diferentes tipos de asociaciones con armadores internacionales, permitió manejar adecuadamente el precio del flete marítimo en un año de fuertes incrementos. Finalmente se empezó el desarrollo del proyecto Ser Ágil, el cual está enfocado en la administración de la cadena de abastecimiento, asegurando la sincronización entre la oferta y demanda de Argos y la optimización de los costos globales de transporte y materias primas.

En el área de las relaciones laborales es importante resaltar que durante 2006 se firmó la convención colectiva de trabajo. Este hecho se convirtió en un hito en las relaciones obrero-patronales en el país, toda vez que se unificaron siete convenciones diferentes y dos acuerdos colectivos que regulaban las condiciones de trabajo en las ocho cementeras que se fusionaron para la creación de Cementos Argos. Adicionalmente ofrece estabilidad laboral para los empleados y hace predecibles los costos laborales de la organización durante los próximos tres años. Finalmente durante el año se vincularon cerca de 1.200 trabajadores con contrato de trabajo directo, la mayoría de los cuales prestaban sus servicios bajo otras modalidades de contratación. Esto representó un aporte importante a la formalización laboral en el país.

A la fusión de las ocho compañías cementeras que dio origen a Cementos Argos, la siguieron durante 2006 la fusión de las compañías Agrecon, Concretos de Occidente y Metroconcreto para crear Concretos Argos. Todo lo anterior hace parte de las transformaciones societarias de la organización con el fin de alcanzar una mayor eficiencia operativa, administrativa y fiscal mediante el ahorro de costos y la captura de importantes sinergias.

En agosto de 2006 la Superintendencia de Industria y Comercio aprobó la integración de Cementos Argos con Cementos Apolo y La Unión, las cuales fueron creadas para recibir los activos provenientes de Cementos Andino y

Concrecem cuya compra fue mencionada en el informe pasado. A partir de esta fecha las compañías iniciaron su operación bajo el método Argos.

Con el ánimo de consolidar a la compañía como un jugador de talla mundial en la industria del cemento se avanzó en varios proyectos. Merece especial mención la decisión de ampliar la planta de Cartagena en 1.8 millones de toneladas de cemento al año con una inversión superior a los 300 millones de dólares. Con esta ampliación, para 2009 la compañía estará en condiciones de satisfacer la creciente demanda del mercado externo. En 2007 deben entrar en funcionamiento tres plantas de generación eléctrica que requirieron una inversión superior a 30 millones de dólares en 2005 y 2006, las cuales junto con las ya existentes serán capaces de suministrar el cien por ciento de la energía requerida por todas las fábricas ubicadas en el territorio nacional y garantizar estabilidad y disminución en los costos de producción asociados a la generación eléctrica. Otro de los proyectos estratégicos que entrarán a operar en 2007 es la ampliación de capacidad y optimización de la producción de cemento blanco en la planta Nare, cuya inversión total asciende a 12 millones de dólares. Este proyecto representa un incremento de 58.000 toneladas anuales en la capacidad, situándola en 272.000.

Otro de los proyectos estratégicos que entrarán a operar en 2007 es la ampliación de capacidad y optimización de la producción de cemento blanco en la planta Nare, cuya inversión total asciende a 12 millones de dólares.



El Negocio en Estados Unidos

En el proceso de internacionalización se perfeccionó la adquisición de otra empresa de concreto en los Estados Unidos, Ready Mixed Concrete Company, por valor de 435 millones de dólares. Esta inversión complementa las adquisiciones de Southern Star y Concrete Express realizadas en ese mismo país durante 2005. De esta forma la compañía pasó de ser un exportador de cemento para transformarse en el sexto jugador en la industria del concreto en los Estados Unidos. Estas compañías son las primeras o segundas en los mercados donde operan en los estados de Carolina del Norte, Carolina de Sur, Georgia, Virginia, Texas y Arkansas. Por último, debemos destacar que la recién adquirida Ready Mixed Concrete Company absorbió a Concrete Express.

En el mercado norteamericano se evidenció una caída en el sector residencial, que fue compensada con creces por el sector comercial y de infraestructura, lo cual hizo que la demanda de cemento en el año 2006 arrojara un crecimiento del 2.4% con respecto al año anterior, al colocarse 130 millones de toneladas. Todo indica que la caída del sector residencial durará hasta mediados del presente año, y de ahí en adelante se iniciará un proceso de recuperación. De igual manera se esperan unos crecimientos muy estables por los próximos años en los sectores comercial y de infraestructura, que permite concluir que la demanda de cemento mantendrá crecimientos del orden de aproximadamente 2% anual por los próximos años.

En el negocio de concreto se tuvieron ventas cercanas a 646 millones de dólares por concepto de la venta de alrededor de 6,2 millones de metros cúbicos, lo cual representó un incremento del 18% en dólares y de 3.6% en volumen con respecto a 2005.

Las compañías concreteras hicieron inversiones en equipos para la preparación del concreto por valor de 10 millones de dólares y adquirieron 178 carros mezcladores por valor de 24 millones de dólares. De igual forma durante 2006 estas empresas hicieron adquisiciones de otras concreteras complementarias a sus operaciones por valor 13 millones de dólares, agregando una capacidad de 150.000 yardas cúbicas. Así mismo, se adquirieron 5.700 acres de tierra al sur este de Dallas con reservas de arena y grava estimadas en 25 millones de toneladas con una inversión cercana a los 12 millones de dólares para asegurar el abastecimiento de agregados.





Como se mencionó al principio de este informe, el restante 25% del portafolio total de Inversiones Argos corresponde a participaciones en empresas pertenecientes a sectores diferentes al cementero como el sector financiero y de alimentos, entre otros.

Este paquete de activos tuvo un comportamiento positivo durante 2006 valorizándose 15%, finalizando así el año en 1.5 billones de pesos.

En el área logística se diseñó e inició la construcción del sistema de recepción y despacho de cemento a granel en el terminal marítimo situado en el puerto de Houston, Texas, que estará en capacidad de recibir el primer barco a mediados de 2007. De la misma manera se finalizó el proyecto de adecuación de un nuevo puerto en Savannah, estado de Georgia, para la recepción y despacho de cemento. Las inversiones en estos puertos ascenderán a cerca de 30 millones de dólares. Esto fue complementado con la conversión de la nave Sommerset, que se utilizaba para el transporte de carga a granel, al transporte exclusivo de cemento en forma neumática.

El Negocio en Latinoamérica

Las empresas cementeras de Panamá, Haití y República Dominicana, donde se tienen importantes inversiones, tuvieron un incremento cercano al 12 % en las ventas al alcanzar una cifra de 151 millones de dólares. Se vendieron aproximadamente 1.26 millones de toneladas de cemento y 893.000 metros cúbicos de concreto, lo que representó un incremento del 6% en el volumen de cemento y del 40% en el concreto con respecto a 2005.

El 13 de marzo de 2006 un juzgado venezolano dejó sin efecto la legítima propiedad de la compañía sobre la fábrica de cemento que tiene en el estado Trujillo de propiedad de su filial Corporación de Cemento Andino C.A. Esta fábrica había sido adquirida en 1998 en una licitación pública internacional donde el vendedor fue la República de Venezuela. La inversión representa en los libros de Cementos Argos cerca del 0.2% de su patrimonio.

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

En la actualidad, la planta está siendo administrada por el gobierno venezolano hasta tanto se tome una decisión por parte del Tribunal Supremo de Justicia, el cual se declaró competente para conocer del caso, y hasta ahora no ha tomado ninguna determinación.

Inversiones En Sectores Diferentes Al Cementero

Como se mencionó al principio de este informe, el restante 25% del portafolio total de Inversiones Argos corresponde a participaciones en empresas pertenecientes a sectores diferentes al cementero como el sector financiero y



En forma individual se tuvieron ingresos operacionales cercanos a los 143.000 millones de pesos (60 millones de dólares) y EBITDA superior a 116.000 millones de pesos (49 millones de dólares). Esto representó un incremento superior al 20% con respecto a 2005.

de alimentos, entre otros. Este paquete de activos tuvo un comportamiento positivo durante 2006 valorizándose 15%, finalizando así el año en 1,5 billones de pesos.

Los dividendos recibidos por las inversiones no cementeras fueron del orden de 30.000 millones de pesos, presentando un incremento cercano al 20% con respecto a 2005. Esto debido principalmente al dividendo recibido de Inversiones La Merced y los mayores dividendos por acción de Suramericana de Inversiones, Bancolombia y Grupo Nacional de Chocolates.

Las participaciones en las empresas que mayor peso tienen en este portafolio son 7,6% en Suramericana de Inversiones, 6,2% en Bancolombia y 1,5% en Grupo Nacional de Chocolates. Adicionalmente, a través de su filial Cementos Argos posee 29% en Suramericana de Inversiones, 11,5% en Bancolombia y 5,7% en Grupo Nacional de Chocolates.

Resultados Financieros

Inversiones Argos en forma consolidada tuvo ingresos operacionales cercanos a los 3,5 billones de pesos (1.495 millones de dólares). Estos ingresos duplicaron los obtenidos el año anterior. El EBITDA estuvo por encima de 638.000 millones de pesos (270 millones de dólares) presentando un aumento superior al 200% con respecto a 2005. La utilidad neta de la compañía fue superior a los 152,000 millones de pesos (65 millones de dólares). Finalmente, es de destacar que para diciembre 31 de 2006 la acción de Inversiones Argos era una de las acciones más transadas en la bolsa de valores de Colombia.

En forma individual se tuvieron ingresos operacionales cercanos a los 143.000 millones de pesos (60 millones de dólares) y EBITDA superior a 116.000 millones de pesos (49 millones de dólares). Esto representó un incremento superior al 20% con respecto a 2005. Además registró utilidades netas por 140 mil millones de pesos, las cuales fueron inferiores a las del año anterior, debido a ingresos extraordinarios por la venta de un activo de carbón.



La gestión ambiental de Cementos Argos se centró en la instalación de modernos equipos para control y monitoreo de emisiones. la pavimentación de vías. el montaje de colectores de polvo y la instalación de sistemas de lavado de camiones para transporte de cemento a granel.

Responsabilidad Social Empresarial

En 2006 se creó la Fundación Argos, a través de la cual se realiza todo el trabajo de desarrollo local de las comunidades cercanas a las plantas, muelles y minas propiedad de la filial Cementos Argos. En el 2006 se invirtieron 9.000 millones de pesos en proyectos de infraestructura y calidad educativa, vivienda de interés social, infraestructura comunitaria y proyectos productivos en diversas poblaciones de los departamentos de Antioquia, Boyacá, Valle del Cauca, Bolívar, Atlántico, Sucre y Cesar

La gestión ambiental de Cementos Argos se centró en la instalación de modernos equipos para control y monitoreo de emisiones, la pavimentación de vías, el montaje de colectores de polvo y la instalación de sistemas de lavado de camiones para transporte de cemento a granel. Esto con el ánimo de adecuar las instalaciones de manera que cumplan con la normatividad ambiental. De la misma manera se sembraron 1.200 hectáreas este año para alcanzar un total de 8.500 hectáreas reforestadas reafirmando así el compromiso de la compañía en mantener el equilibrio con el medio ambiente.

El detalle de estos y otros logros obtenidos en responsabilidad social durante el año 2006 está incluido en el Informe Social Argos, publicación complementaria al presente informe.

Aspectos Legales

Durante el año 2006 y en atención a la reforma estatutaria introducida en el año 2005, la Compañía ha implementado todos y cada uno de los requerimientos establecidos por la Ley 964 de 2005 para los emisores de valores.

Las operaciones efectuadas con socios y administradores así como los demás datos que conforme a lo establecido en el numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio a los cuales debe hacerse mención se detallan en la Nota 24 de los Estados Financieros. Al respecto cabe resaltar que la totalidad de las operaciones realizadas con compañías vinculadas y accionistas se han celebrado en condiciones de mercado.

En el año 2006 Inversiones Argos no recibió amonestaciones, ni tuvo sanciones de orden administrativo, ni sentencias de carácter penal, civil o comercial, como tampoco sanciones de orden administrativo contra sus empleados por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

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

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

Así mismo, la compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos luego del cierre contable y a la fecha que puedan comprometer su evolución y el patrimonio de sus accionistas. Otros eventos ocurridos con posterioridad al cierre se revelan en la Nota 25 de los Estados Financieros.

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

El Comité de Auditoría y Finanzas se reunió periódicamente de conformidad con las normas legales, contó con la presencia de la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna y en especial de los miembros de Junta Directiva independientes, definió el mapa de riesgos de la organización, determinó las oportunidades de mejoramiento y fortalecimiento del sistema de control interno, se aprobó el plan de auditoría y las estrategias para el 2006 y el 2007 y se aprobó la metodología de trabajo bajo el sistema internacional COSO.

Señores inversionistas, como se puede observar, el presente de la compañía es satisfactorio y el futuro es promisorio. Los invitamos a seguir haciendo parte de esta organización, y tanto a ustedes como a los clientes, colaboradores, proveedores y autoridades, les agradecemos habernos acompañado durante el 2006.

Junta Directiva

Juan Camilo Ochoa
Carlos Enrique Piedrahita
David Bojanini
Gonzalo Restrepo
Adolfo Arango
Mario Scarpetta

Presidente

José Alberto Vélez



RESPONSABILIDAD SOCIAL

Basados en una política de responsabilidad social de buena vecindad, mejoramos la calidad de vida de las comunidades con procesos de intervención y desarrollo de su infraestructura básica.

Argos. más allá de las fronteras

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Disponibles		192.090	80.800	84.493
Inversiones negociables	5	151.342	453.332	474.049
Deudores. neto	6	506.379	607.635	635.404
Inventarios. neto	7	393.303	294.152	307.595
Gastos pagados por anticipado		61.481	81.311	85.027
Total activos corrientes		1.304.595	1.517.230	1.586.568
Activos no corrientes				
Deudores a largo plazo	6	86.194	49.060	51.302
Inversiones permanentes	8	740.140	696.190	728.006
Propiedades. planta y equipo. neto	9	2.400.900	1.433.642	1.499.159
Diferidos e Intangibles	10	1.809.165	697.722	729.608
Otros activos		25.269	11.503	12.028
Valorizaciones de activos	18	5.564.014	5.833.521	6.100.113
Total activos no corrientes		10.625.682	8.721.638	9.120.216
Total activos		11.930.277	10.238.868	10.706.784
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	11	418.567	160.782	168.130
Papeles comerciales	12	250.000	-	-
Proveedores y cuentas por pagar	13	511.443	427.753	447.301
Impuestos. gravámenes y tasas	14	81.083	41.464	43.359
Obligaciones laborales	16	16.784	13.249	13.854
Otros pasivos		134.230	85.305	89.203
Total pasivos corrientes		1.412.107	728.553	761.847
Pasivos a largo plazo				
Obligaciones financieras	11	1.129.062	578.075	604.493
Obligaciones laborales	16	197.209	189.653	198.320
Diferidos	15	299.536	188.666	197.288
Cuentas por pagar	13	296.668	-	-
Bonos en circulación	12	450.000	450.000	470.565
Otros pasivos		14.067	4.334	4.532
Total pasivos no corrientes		2.386.542	1.410.728	1.475.198
Total pasivos		3.798.649	2.139.281	2.237.045
Interés minoritario		2.141.434	2.005.854	2.097.522
Patrimonio. ver estado adjunto	17	5.990.194	6.093.733	6.372.217
Total pasivos y patrimonio		11.930.277	10.238.868	10.706.784
Cuentas de orden	19	394.151	561.329	586.982

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

José Alberto Vélez Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Ingresos operacionales		3.526.932	1.695.415	1.772.895
Costo de ventas		2.902.739	1.359.887	1.422.034
Utilidad bruta		624.193	335.528	350.862
Gastos operacionales de				
Administración	20	229.965	180.327	188.568
Ventas	21	66.191	101.425	106.060
Total gastos operacionales		296.156	281.752	294.628
Utilidad operacional		328.037	53.776	56.233
Otros ingresos (gastos) no operacionales				
Ingresos financieros		32.904	45.222	47.289
Dividendos y participación recibidos		60.463	75.892	79.360
Gastos financieros		(217.047)	(71.415)	(74.679)
Diferencia en cambio		12.201	(18.621)	(19.472)
Otros ingresos	22	205.827	521.938	545.791
Otros gastos	23	(175.965)	(277.689)	(290.379)
Corrección monetaria	24	3.608	(18.299)	(19.135)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta e interés minoritario		250.028	310.804	325.007
Provisión para impuesto sobre la renta	14	68.964	32.476	33.960
Utilidad antes de interés minoritario		181.064	278.328	291.048
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(28.376)	(64.763)	(67.723)
Utilidad neta consolidada		152.688	213.565	223.325
* En 2005 el promedio de acciones en circulación fue de 282.362.500.		236,58	756,35	790,92

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

José Alberto Vélez Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Capital suscrito y pagado	17			
Saldo al comienzo y al final del año		40.694	40.694	40.694
Prima en colocación de acciones				
Saldo al comienzo y al final del año		553	553	553
Utilidades retenidas apropiadas				
Saldo al comienzo del año		669.836	586.797	586.797
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		213.565	165.538	165.538
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$136 por acción sobre 645.400.000 acciones (2005 - \$504 por acción sobre 161.350.000 acciones)		(87.774)	(81.321)	(81.321)
Pagos de beneficencia		(884)	(1.178)	(1.178)
Saldo al final del año		794.743	669.836	669.836
Utilidades retenidas no apropiadas				
Saldo al comienzo del año		213.565	165.538	173.103
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(213.565)	(165.538)	(173.103)
Utilidad neta (ver estado adjunto)		152.688	213.565	223.325
Saldo al final del año		152.688	213.565	223.325
Superávit por revalorización del patrimonio				
Saldo al comienzo del año		708.872	742.188	804.808
Ajuste por inflación del patrimonio del año		3.564	(33.316)	(31.044)
Saldo al final del año		712.436	708.872	773.764
Superávit por valorización de activos				
Saldo al comienzo del año		4.460.213	2.186.364	2.286.281
Movimiento en el año		(171.133)	2.273.849	2.377.764
Saldo al final del año		4.289.080	4.460.213	4.664.045
Total patrimonio		5.990.194	6.093.733	6.372.217

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Los recursos financieros fueron provistos por:				
Utilidad neta		152.688	213.565	223.325
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:				
Depreciación de propiedades, planta y equipo		279.415	135.744	141.948
(Provisión) recuperaciones para protección de prop., planta y equipo, neto		(7.196)	(59)	(62)
(Provisiones) recuperaciones para protección inversiones, neto		(5.303)	6.147	6.428
Diferencia en cambio de inversiones permanentes		18.542	39.223	41.015
Diferencia en cambio de propiedad, planta y equipo		3.188	18.318	19.155
(Utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo		(22.295)	(2.392)	(2.501)
(Utilidad) en venta de inversiones permanentes		(75.048)	(246.457)	(257.720)
Participación de intereses minoritarios		28.376	64.763	67.723
Amortización de cargos diferidos y otros		31.279	11.512	12.038
Corrección monetaria		6.946	20.731	21.678
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año		410.592	261.095	273.027
Recursos financieros generados por otras fuentes				
Venta de propiedades, planta y equipo		41.264	83.737	87.564
Venta de inversiones permanentes		217.688	405.617	424.154
Aumento en obligaciones laborales largo plazo		7.556	10.157	10.621
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo		550.987	927.605	969.997
Traslado de inversiones permanentes a negociables		12.314	-	-
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo		296.668	-	-
Aumento en diferidos y otros pasivos a largo plazo		118.728	44.580	46.617
Aumento (disminución) en intereses minoritarios		139.156	(268.941)	(281.232)
Total de los recursos financieros provistos		1.794.953	1.463.850	1.530.748
Los recursos financieros fueron utilizados para:				
Adquisición de propiedades, planta y equipo		321.609	88.159	92.188
Adquisición de inversiones permanentes		215.432	38.626	40.391
Dividendos decretados		87.774	81.321	85.037
Pagos de beneficencia		884	1.178	1.232
Disminución en otros pasivos		-	-	-
Aumento (disminución) en deudores de largo plazo		37.134	(9.445)	(9.877)
Aumento en otros activos		13.633	-	-
Aumento en diferidos e intangibles		1.120.573	532.955	557.311
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías		894.103	311.480	325.714
Total de los recursos financieros utilizados		2.691.142	1.044.274	1.091.996
Disminución (aumento) en el capital de trabajo		(896.189)	419.576	438.752
Cambios en los componentes del capital de trabajo				
Disponible e inversiones temporales		(190.700)	138.924	145.273
Deudores, neto		(101.256)	197.901	206.945
Inventarios, neto		99.151	26.473	27.683
Gastos pagados por anticipado		(19.830)	26.650	27.868
Obligaciones financieras		(257.785)	167.805	175.474
Papeles comerciales		(250.000)	-	-
Proveedores y cuentas por pagar		(83.690)	(156.739)	(163.902)
Impuestos, gravámenes y tasas		(39.619)	32.269	33.744
Obligaciones laborales		(3.535)	6.294	6.582
Otros pasivos		(48.925)	(20.001)	(20.915)
Disminución (aumento) en el capital de trabajo		(896.189)	419.576	438.752

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	2006	2005	Reexpresado 2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta	152.688	213.565	223.325
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	279.415	135.744	141.948
Provisiones (recuperaciones) para protección de prop., planta y equipo, neto	(7.196)	(59)	(62)
(Provisiones) recuperaciones para protección inversiones, neto	(5.303)	6.147	6.428
(Utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(22.295)	(2.392)	(2.501)
Utilidad en enajenación de inversiones permanentes	(75.048)	(246.457)	(257.720)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	18.542	39.223	41.015
Diferencia en cambio de propiedad, planta y equipo	3.188	18.318	19.155
Participación de intereses minoritarios	28.376	64.763	67.723
Amortización de cargos diferidos y otros	31.279	11.512	12.037
Corrección monetaria	(3.775)	18.299	19.134
	399.871	258.663	270.482
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Deudores	64.122	(188.456)	(197.068)
Inventarios	(88.430)	(24.041)	(25.140)
Gastos pagados por anticipado	19.830	(26.650)	(27.868)
Proveedores y cuentas por pagar	83.690	156.739	163.902
Obligaciones laborales	11.091	3.863	4.040
Impuestos, gravámenes y tasas	39.619	(32.269)	(33.744)
Otros pasivos	464.321	64.581	67.532
Traslado de inversiones permanentes a negociables	12.314	-	-
Disminución (aumento) en intereses minoritarios	139.156	(268.941)	(281.232)
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación	1.145.584	(56.511)	(59.096)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Venta de propiedades, planta y equipo	41.264	83.737	87.564
Venta de inversiones permanentes	217.688	405.617	424.154
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(321.609)	(88.159)	(92.188)
Adquisición de inversiones permanentes	(215.432)	(38.626)	(40.391)
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	(894.103)	(311.480)	(325.715)
Aumento en diferidos e intangibles	(1.120.573)	(431.987)	(451.729)
Aumento en otros activos	(13.633)	(100.968)	(105.582)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(2.306.398)	(481.866)	(503.887)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados en efectivo	(87.774)	(81.321)	(85.037)
Aumento en obligaciones financieras	808.772	759.800	794.523
Aumento en papeles comerciales	250.000	-	-
Pagos por beneficencia	(884)	(1.178)	(1.232)
Efectivo neto provisto en actividades de financiación	970.114	677.301	708.254
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(190.700)	138.924	145.273
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	534.132	395.208	413.269
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	343.432	534.132	558.542

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

José Alberto Vélez Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

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

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 12 de febrero de 2007

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 2006 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Inversiones Argos S.A. durante el correspondiente periodo.

José Alberto Vélez Cadavid
Representante legal

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



He auditado los balances generales consolidados de INVERSIONES ARGOS S.A. y sus compañías subordinadas mencionadas en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Deloitte & Touche Ltda., firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la Compañía tiene activos incluidos en los estados financieros a diciembre 31 de 2006 y 2005 que representan el 16% y 8%, y utilidades netas del 36% y 14% a diciembre 31 de 2006 y 2005 respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes me han sido suministrados y la opinión que aquí expreso, en cuanto se refiere a las cifras de activos y utilidades de las compañías antes mencionadas, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores de esas compañías.

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

En mi opinión, con base en mis auditorías y en los dictámenes de los otros auditores a que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de INVERSIONES ARGOS S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía y sus subordinadas tenía inversiones y cuentas por cobrar netos de provisiones por \$16.368 millones y \$8.373 millones respectivamente, en Corporación Cemento Andino de Venezuela la cual representa un 0.2% de los activos. En virtud de la situación del proceso jurídico que se adelanta en dicho país, es posible que se afecte la recuperación de esas cuentas.

La reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, incluida como información suplementaria, es requerida por la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores) y presentada solamente para propósitos de análisis adicionales y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Dicha información ha sido sujeta a ciertos procedimientos aplicados en la revisión de los estados financieros consolidados. A ese respecto no conozco de ninguna modificación importante que deba ser hecha a esa información para que sea presentada razonablemente, en todos los aspectos materiales, en relación con los estados financieros tomados en conjunto.

Jorge Enrique Múnera Durango
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]

23 de febrero de 2007

Medellín, 12 de febrero de 2007

**A los señores accionistas de
Inversiones Argos S. A.**

Los suscritos Representante legal y Gerente de contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005.
- 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 Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE

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

La Compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. 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. El establecimiento de fábricas, almacenes y agencias para la elaboración, almacenamiento, distribución y expendio de sus productos y la adquisición, explotación y enajenación de materias primas, maquinarias y enseres propios para la realización de su objeto social o que tiendan a su desarrollo.

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

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

Argos USA Corp.

Corporación constituida de acuerdo a leyes del Estado de la Florida, USA, el día 29 de septiembre de 2005, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Miami, Florida, tiene por objeto social el desarrollo de actividades lícitas en USA. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

Argos Cement Holding Corp.

Corporación constituida de acuerdo a leyes de las Islas Vírgenes Británicas (BVI), el día 26 de noviembre de 2004, su domicilio principal se encuentra en Tortola (BVI), tiene por objeto social el desarrollo de negocios internacionales lícitos. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

Áridos de Antioquia S.A.

Constituida de acuerdo a leyes colombianas el 30 de julio de 1984, su domicilio principal se encuentra en el municipio de Girardota (Antioquia), tiene por objeto social la explotación, exploración, beneficio y transformación de materiales de playa, canteras y en general, de yacimientos minerales, fabricación y comercialización de hormigón hidráulico, pavimento asfáltico y todos sus similares y la explotación agroindustrial de los terrenos de su propiedad. El término de duración de la Sociedad expira el 30 de julio del año 2034.

C.I. Carbones del Caribe S.A.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas, su domicilio principal se

encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social promover la exportación de productos colombianos al exterior, especialmente la comercialización internacional del carbón y cualquiera otra sustancia mineral asociada con el carbón. El término de duración de la Sociedad expira el 31 de diciembre del año 2080.

C.I. del Mar Caribe BVI

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

C.I. del Mar Caribe S.A.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la promoción y comercialización de exportaciones de productos colombianos en el exterior y participa en la creación de empresas exportadoras. El término de duración de la Sociedad expira el 14 de diciembre del año 2031.

C.T. & Cía. Ltda.

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

Canteras de Colombia S.A.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas el 9 de noviembre de 1979, su domicilio principal se encuentra en el municipio de Bello (Antioquia), tiene por objeto social la exploración y explotación de áridos para obtener materiales de agregados para concretos (arena y triturados), plantas mezcladoras y elaboración de vigas pretensadas para entrepisos, podrá explorar y explotar, obtener el beneficio, transformar materiales de playa, de cantera y en general de yacimientos minerales. El término de duración expira el 9 de noviembre del año 2029.

Carbones del Caribe Ltda.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas el 31 de diciembre de 1975, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la explotación de la industria del carbón y de cualesquiera otros minerales a base de carbón. El término de duración de la Sociedad expira el 31 de diciembre del año 2074.

Carbones Nechí Ltda.

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

Caribe Shipping and Trading Corporation.

Es una sociedad registrada según IBC en la gobernación de Antigua y Barbuda el 11 de septiembre de 1.996, con domicilio principal en St. John Antigua y duración indefinida. Su objeto primordial es conducir cualquier tipo de negocio legal permitido por las leyes de Antigua y tratar y negociar en el negocio naviero internacional.

Cement and Mining Engineering Inc.

Constituida de acuerdo a las leyes panameñas el 4 de febrero de 1997, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Panamá, tiene por objeto social la construcción, asistencia técnica, instalación y montaje de equipos, compra venta y administración de bienes inmuebles y muebles, inversiones, financiamiento y participación en sociedades, compra o

adquisición de patentes, marcas, derechos de autor, licencias y fórmulas, operaciones con bancos u otras instituciones financieras. Compraventa de acciones, valores o bonos, financiamiento y participación en sociedades, negocios mineros, marítimos y cualquier otro negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá.

Cementos Argos S.A.

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

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

Cementos Apolo S.A.

Constituida de acuerdo a leyes colombianas el 16 de diciembre de 2005, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá, D.C, tiene por objeto social principal la explotación de la industria del cemento y la explotación y exploración de los minerales aprovechables en dicha industria, entre ellos calizas, arcillas y mármoles, al igual que la producción de cal y manufactura de productos a base de cemento y de los minerales descritos. El término de duración de la Sociedad expira el 15 de diciembre de 2050.

Cementos La Unión S.A.

Constituida de acuerdo a leyes colombianas el 16 de diciembre de 2005, su domicilio principal se encuentra en Bogotá D.C., tiene por objeto social principal la explotación de la industria del cemento y la exploración y explotación de los minerales aprovechables en dicha industria, entre ellos calizas, arcillas y mármoles, al igual que la producción de cal y manufactura de productos a base de cemento y de los minerales descritos. El término de duración de la Sociedad expira el 15 de diciembre de 2050.

Colcaribe Holdings S.A.

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

Concretos Argos S.A.

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

Tiene por objeto principal la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de

minerales pétreos tales como: arena, cemento y gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. El domicilio principal de la Sociedad se encuentra en la ciudad Bogotá, con duración hasta el 8 de septiembre de 2093.

Empresa de Carbones del César y La Guajira S.A. – Emcarbon S.A.

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

Flota Fluvial Carbonera Ltda.

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

Fundiciones Colombia S.A.

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

Ganadería Río Grande S.A.

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

Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.

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

International Cement Company S.A.

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

Logística de Transporte S.A.

Constituida de acuerdo a 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 del año 2026.

Marítima de Graneles S.A.

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

Merilétrica S.A.

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

Merilétrica S.A. & Cía. S.C.A., E.S.P.

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

Panamá Cement Holding S.A.

Se constituye de acuerdo a las leyes panameñas el 8 de noviembre de 2000. Se inscribe en el registro público de Panamá el 9 de noviembre de 2000, su domicilio se encuentra en ciudad de Panamá, República de Panamá. Tiene por objeto social, cualquier tipo de actividad lícita permitida por las Leyes de la República de Panamá. La empresa es holding de las inversiones en Corporación Incem S.A., y sus subsidiarias relacionadas con negocios afines a la construcción, incluyendo a Cemento Panamá S.A. Su duración es perpetua.

Pinehill International Corp.

Constituida de acuerdo a las leyes panameñas, su domicilio se encuentra en ciudad de Panamá, República de Panamá. Tiene por objeto social, la compraventa de acciones, valores o bonos, financiamiento y participación en sociedades y cualquier otro negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá.

Point Corporation

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

Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.

Constituida de acuerdo a las leyes colombianas el 29 de diciembre de 2001. Su objeto social es la parcelación de tierras, construcción, compra y venta de inmuebles. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cali, Departamento del Valle del Cauca, Colombia.

Reforestadora del Caribe S.A.

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

Reforestadora El Guásimo S.A.

La Compañía tiene por objeto social el desarrollo de toda clase de proyectos agroindustriales, especialmente los relativos a la reforestación de tierras y la explotación de las actividades industriales dirigidas al aprovechamiento de los productos y subproductos de aquella.

Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas- Cemas

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

Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.

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

Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.

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

South Caribbean Trading & Shipping S.A.

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

TLC International LDC

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

Tempo Ltda.

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

Transatlantic Cement Carriers Inc.

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

Transportes Elman Ltda.

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

Urbanizadora Villa Santos Ltda.

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

Valle Cement Investments Ltd.

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

NOTA 2 BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Consolidación

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

De acuerdo con las regulaciones emitidas por la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores), los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías en las cuales Inversiones Argos S.A.:

- Poseen de forma directa o indirecta más del 50% del capital social, o
- Posee, conjunta o separadamente con sus subsidiarias y/o afiliadas, el número de acciones con derecho a voto suficientes para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva o ejerza influencia significativa sobre las políticas operacionales o financieras de la sociedad receptora de la inversión, o
- Pueda ejercer, directa o indirectamente, influencia dominante en las decisiones de cualquiera de los entes administrativos de tal sociedad, incluyendo las políticas operacionales o financieras, en su capacidad de casa matriz.

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

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

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 (antes Superintendencia de Valores) en la Circular No 002 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 a 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 y principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no deberían efectuar ajustes sustanciales a sus estados financieros, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre la forma.

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

2006					
Compañías	Porcentaje de participación total %	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio
Argos USA Corp.	100,00	2.131.352	1.531.397	599.955	(4.250)
Argos Cement Holding Corp.	100,00	68.852	42.654	26.198	4.331
Áridos de Antioquia S.A.	99,03	1.333	29	1.304	332
C.I. Carbones del Caribe S.A.	83,27	381.061	57.779	323.282	(5.345)
C.I. del Mar Caribe BVI	100,00	93.293	87.872	5.421	2.988
C.I. del Mar Caribe S.A.	100,00	23.193	7.645	15.548	(516)
C.T. & Cia. Ltda.	97,00	18	-	18	1
Canteras de Colombia S.A.	97,50	8.518	5.510	3.008	(847)
Carbones del Caribe Ltda.	66,66	3.120	3.445	(325)	(333)
Carbones Nechí Ltda.	73,00	6.290	2.419	3.871	588
Caribe Shipping and Trading corporation	100,00	3.142	411	2.731	655
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	13.729	-	13.729	212
Cementos La Unión S.A.	100,00	303.885	103.755	200.130	(6.068)
Cementos Apolo S.A.	100,00	351.589	66.301	285.288	(4.913)
Cementos Argos S.A.	70,33	8.988.994	2.382.843	6.606.151	140.114
Colcaribe Holding S.A.	100,00	249.320	8.786	240.534	8.616
Concretos Argos S.A.	93,18	268.057	114.589	153.468	(307)
Empresa de Carbones del César y La Guajira	96,91	31.259	20.886	10.373	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	58,71	4.980	5.458	(478)	(1.194)
Fundiciones Colombia S.A.	53,14	3.507	1.476	2.031	-
Industrias Metalurgias Apolo S.A.	76,57	691	1.619	(928)	53
Ganadería Río Grande S.A.	100,00	5.338	1.061	4.277	(502)
International Cement Company S.A.	100,00	500	-	500	9
Inversiones Argos S.A.	-	6.329.838	43.249	6.286.589	139.812
Logística de Transporte S.A.	87,16	64.534	47.164	17.370	630
Marítima de Graneles S.A.	100,00	3.911	546	3.365	(628)
Merilétrica S.A.	95,00	1.016	6	1.010	3
Merilétrica S.A. & Cia S.C.A., E.S.P.	95,05	91.186	9.862	81.324	4.394
Panamá Cement Holding	50,00	317.856	54.402	263.454	32.067
Pinehill Internacional Corp.	100,00	8.509	8.530	(21)	-
Point Corporation	80,00	117.981	4	117.977	63.234
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	100,00	5.141	5.306	(165)	(315)
Reforestadora del Caribe S.A.	100,00	32.160	7.532	24.628	(118)
Reforestadora El Guásimo S.A.	98,05	81.279	12.633	68.646	357
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas	100,00	9.065	9.041	24	(4)
Sociedad Portuaria Río Cordoba S.A.	100,00	75.382	78.496	(3.114)	(3.495)
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100,00	10.473	7.511	2.962	(46)
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100,00	235.484	53.114	182.370	13.834
T.L.C. International LDC	95,00	90.536	14.784	75.752	8.429
Tempo Ltda.	100,00	11.866	920	10.946	(288)
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	38.765	10.544	28.221	1.423
Transportes Elman Ltda.	98,75	16.842	9.638	7.204	(1.042)
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100,00	90.400	87.741	2.659	(28)
Valle Cement Investments Ltd.	100,00	73.821	9.955	63.866	18.449
		20.648.066	4.916.913	15.731.153	410.292

2005					
Compañías	Porcentaje de participación total %	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio
Agentes Marítimos del Caribe Internacional Ltda.	100,00	1.022	528	494	72
Agregados y Concretos S.A.	99,99	62.812	15.914	46.898	1.104
Ambarworks Investments Ltd.	100,00	674	-	674	-
Argos USA Corp.	100,00	805.121	691.376	113.745	(473)
Argos Cement Holding Corp.	100,00	64.663	48.601	16.062	1.515
Áridos de Antioquia S.A.	99,03	1.070	112	958	(81)
Astilleros La Playa Ltda.	100,00	14	10	4	(5)
C.I. Carbones del Caribe S.A.	83,27	351.176	39.825	311.351	185.608
C.I. del Mar Caribe BVI	100,00	50.169	47.765	2.404	491
C.I. del Mar Caribe S.A.	100,00	40.432	13.942	26.490	(2.767)
C.T. & Cía. Ltda.	97,00	48	32	16	(7)
Canteras de Colombia S.A.	97,50	7.075	4.878	2.197	407
Carbones del Caribe Ltda.	66,66	3.426	3.419	7	(89)
Carbonera de La Paz Ltda.	100,00	12	-	12	-
Carbones Nechí Ltda.	73,00	3.994	1.756	2.238	245
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	13.841	-	13.841	5.842
Cementos Argos S.A.	70,31	7.826.384	1.244.301	6.582.083	224.544
Colcaribe Holding S.A.	100,00	144.619	23	144.596	12.121
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda.	100,00	434	927	(493)	(756)
Concretos de Occidente S.A.	77,46	56.681	20.727	35.954	3.284
Corporación de Cemento Andino C.A.	98,00	228.015	90.442	137.573	14.135
Distribuidora de Cementos del Occidente Ltda.	90,00	11.901	3.991	7.910	(842)
Distribuidora de Cementos Ltda.	100,00	24.047	20.034	4.013	(2.933)
Disgranel Ltda.	100,00	221	39	182	(13)
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	58,71	9.428	8.766	662	(1.841)
Fundiciones Colombia S.A.	53,14	3.362	1.476	1.886	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	76,57	693	1.631	(938)	(480)
International Cement Company S.A.	100,00	501	-	501	2
Intership Agency E.U.	100,00	2.946	3.060	(114)	282
Inversiones Argos S.A.	-	6.100.691	41.138	6.059.553	210.805
Logística de Transporte S.A.	87,16	38.545	23.687	14.858	(2.413)
Merilétrica S.A.	95,00	832	3	829	3
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	95,05	86.034	6.979	79.055	(1.908)
Metroconcreto S.A.	92,74	86.745	24.463	62.282	249
Point Corporation	100,00	110.887	53.945	56.942	6.737
North Row	100,00	99	-	99	(6)
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	100,00	4.333	4.189	144	37
Promotora de Vivienda Ltda. Sucasa	100,00	142	143	(1)	(4)
Reforestadora del Caribe S.A.	100,00	30.741	7.009	23.732	7.399
Reforestadora El Guásimo S.A.	96,85	58.002	11.915	46.087	214
Servicios Aéreos del Caribe Ltda.	100,00	753	187	566	-
Sociedad Portuaria de Ciénaga	100,00	7.849	7.485	364	-
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100,00	3.902	1.023	2.879	(323)
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100,00	135.053	53.529	81.524	6.536
T.L.C. International LDC	100,00	89.830	21.113	68.717	(3.025)
Tempo Ltda.	100,00	16.601	2.310	14.291	261
Transportes de Agregados y Concretos & Cía Ltda.	100,00	1.134	943	191	25
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	33.007	10.676	22.331	(386)
Trasmartima del Caribe Ltda.	100,00	3.561	2.290	1.271	39
Transportes Elman Ltda.	98,75	36.466	27.546	8.920	(4.207)
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100,00	96.222	93.879	2.343	94
Valle Cement Investments Ltd.	100,00	23.406	41	23.365	511
		16.679.616	2.658.068	14.021.548	660.003

En el año 2006 ingresan al consolidado por adquisición de control las siguientes sociedades: Cementos La Unión S.A., Cementos Apolo S.A., Panamá Cement Holdings, Caribe Shipping and Trading Corporation, Marítima de Graneles S.A. y Ganadería Río Grande S.A.

Se excluyen del consolidado por estar en proceso de liquidación las siguientes compañías: Agentes Marítimos del Caribe Internacional Ltda., Ambarworks Investment Ltd., Astilleros La Playa Ltda., Carbonera de La Paz

Ltda., Compañía de navegación del Mar Caribe Ltda., Disgranel Ltda., Distribuidora de Cementos del Occidente Ltda., Distribuidora de Cementos Ltda., North Row, Promotora de Vivienda Ltda. – Sucasa, Servicios Aéreos del Caribe Ltda., Trasmartima del Caribe Ltda. y Transportes de Agregados y Concretos & Cía Ltda.

También se excluyen Corporación de Cemento Andino C.A. (ver nota 8 inversiones permanentes), Intership Agency E.U por venta de la inversión y

Agregados y Concretos S.A. y Concretos de Occidente S.A., por fusión con Metroconcreto S.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 \$5.600.439 (2005 - \$4.138.177), en los pasivos de \$5.896.834 (2005 - \$4.103.997), disminución en el patrimonio de \$296.395 (2005 - \$34.180 aumento) y un aumento en la utilidad neta de \$12.876 (2005 - \$2.760).

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

	Saldo antes de eliminaciones	Eliminaciones	Saldo consolidado
Activos	20.648.066	(8.717.789)	11.930.277
Pasivos	4.916.913	1.023.170	5.940.083
Patrimonio	15.731.153	(9.740.959)	5.990.194

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

	2006	2005
Utilidad sin consolidar	139.812	210.805
Utilidad realizada venta de terrenos Cementos Argos a Urvisa Ltda.	13.957	10.951
Utilidad realizada en venta de terrenos de Concretos Argos a Urvisa Ltda.	-	2.450
Utilidad no realizada en venta de terrenos de Cementos Argos a Urvisa Ltda.	-	(6.822)
Método de participación de resultados no causado en compañías subordinadas	(3.474)	(4.879)
Recuperación de agotamiento por venta de mina.	2.393	2.286
Utilidad no realizada por venta acciones de Suraminv. de CemArgos a InverArgos S.A.	-	(1.226)
Utilidad consolidada	152.688	213.565

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

Esencia sobre forma

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

Conversión de estados financieros

Dado que la normatividad en Colombia carece de un marco técnico que

establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que, dado su inexistencia es correcto remitirse a una norma de aplicación superior, la cual para este caso es la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera". Para el proceso de conversión se optará por seguir los lineamientos de la NIC 21.

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 esta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 21, así:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a las tasas de cambios vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones.
- 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 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 representan las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedios, y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

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

Ajustes por inflación

De acuerdo con disposiciones legales, desde el 1 de enero de 1992 la Matriz y sus subordinadas han venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a las normas vigentes, los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio, se actualizan monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (porcentaje de ajuste del año gravable - PAAG), con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit método de participación, y a partir de 1999, las cuentas de resultados.

Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados, excepto en el caso de los ajustes de las cuentas de construcciones en curso, maquinarias y equipo en montaje y cargos diferidos que se ajustan con abono a una cuenta de crédito por corrección monetaria diferida, registrando simultáneamente un cargo por corrección monetaria diferida débito correspondiente al ajuste por inflación de la parte proporcional del patrimonio de los accionistas destinada a financiar dichos activos.

A medida que se deprecien o amorticen los activos se trasladan a resultados los correspondientes ingresos y cargos diferidos por corrección monetaria.

Hasta el 31 de diciembre de 2002 y por disposiciones legales no se ajustaban por inflación las cuentas de inventarios. El anterior cambio en principios contables no tuvo un efecto significativo en los resultados consolidados de la Compañía.

Reexpresión de estados financieros

De acuerdo con instrucciones de la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores) los estados financieros consolidados del año 2005 fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006, mediante la aplicación del índice general de precios

al consumidor porcentaje de ajuste del año gravable – PAGO del año 2006 – 4.57% (2005 – 5,16%), con excepción de las cuentas de capital suscrito y pagado, prima en colocación de acciones, acciones propias readquiridas, utilidades retenidas apropiadas y no apropiadas y superávit por método de participación del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas que se presentan en pesos nominales.

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

La reexpresión se efectuó para dotar de bases homogéneas los estados financieros que se presentan en forma comparativa y no implica registro alguno en los libros oficiales de la Compañía, por lo tanto, los estados financieros de 2005 permanecen inmodificables para efectos legales.

Inversiones negociables y permanentes

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

a. 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 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 ese Despacho. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en Bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

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

Provisión para deudores de dudoso recaudo

La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza cada año con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la

cobranza de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo, el cual incluye ajuste por inflación a partir del año 2003 y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método de costos promedios. Al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

Propiedades, planta y equipo

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

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

La depreciación se calcula por los métodos de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre veinte y cuarenta años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre tres y diez años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; entre cinco y diez años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación. Las reparaciones y el mantenimiento de los activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Intangibles

Crédito mercantil adquirido

En Colombia, 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 de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la amortización de los créditos mercantiles, generados por combinaciones de negocios en Colombia, es calculada por el método de línea recta con base en el tiempo estimado de explotación del intangible, el cual en todo caso no puede ser superior a veinte años. Dichos créditos mercantiles son objeto de ajuste por inflación.

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

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

Operaciones swap

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

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

Valorizaciones

Corresponden a las diferencias existentes entre:

- a. Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al fin del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación, según libros.
- b. Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por personas vinculadas y no vinculadas laboralmente a las sociedades, sobre la base de su valor de reposición y demérito en los años 2004, 2005 y 2006. 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 las compañías consolidadas deberán hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se hacen con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias actuarial para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas. Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a resultados.

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

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

Impuesto sobre la renta

La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta líquida con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos o por el sistema de renta presuntiva siempre que ésta sea superior a la renta líquida. Además, registra como impuesto de renta diferido el efecto de las diferencias temporales entre libros e impuestos

en el tratamiento de ciertas partidas, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

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 y la diferencia entre valores patrimoniales fiscales y contables. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Ingresos diferidos por dividendos

Los dividendos de las inversiones de portafolio se causan como ingresos diferidos cuando son decretados por la Asamblea de Accionistas y se contabilizan como ingresos en el estado de resultados, cuando son exigibles.

Estados de flujos de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, fue determinada sobre la base del 10% de los resultados del período y el 1% de los activos y patrimonio de los accionistas.

Utilidad neta consolidada por acción

La utilidad neta por acción, se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación de la Compañía matriz. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. El promedio de las acciones en circulación para el año 2006 fue de 645.400.000 acciones y para el 2005 de 282.362.500.

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 Gerencia 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 con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

Reclasificaciones a los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros a 31 de diciembre de 2005 fueron reclasificadas para adaptarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2006.

NOTA 4

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Para la preparación de sus estados financieros consolidados, la Matriz por disposició

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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2006 en pesos colombianos fue de \$2.238.79 (2005 - \$2.284.22) por US\$1.

La Compañía matriz y sus subordinadas tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos colombianos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 y 2005 al terminar el año:

	2006		2005	
	Dólares	Equivalente Millones de pesos	Dólares	Equivalente Millones de pesos
Activos corrientes	211.655.680	473.853	245.958.445	561.823
Activos no corrientes	1.582.765.753	3.543.480	676.970.735	1.546.350
	1.794.421.433	4.017.333	922.929.180	2.108.173
Pasivos corrientes	(212.962.116)	(476.777)	(237.734.807)	(543.039)
Pasivos no corrientes	(1.022.485.029)	(2.289.129)	(298.863.877)	(682.671)
	(1.235.447.145)	(2.765.906)	(536.598.684)	(1.225.710)
Posición neta activa	558.974.288	1.251.427	386.330.496	882.463

NOTA 5

INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2006 (%)		
	2006	2005	
Acciones		207	10.510
Certificados de depósito a término en moneda nacional	9,50	41.109	240.141
Fideicomisos en moneda nacional		44.697	-
Derechos de recompra de inversiones	9,00	12.523	32.858
Bonos	9,34	12.021	18.383
Títulos	8,28	26.735	140.429
Certificados de depósito a término en moneda extranjera	1,59	13.355	5.745
Otras		695	5.266
		151.342	453.332

No existen restricciones sobre los saldo de efectivo e inversiones temporales a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

NOTA 6

DEUDORES

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

	2006	2005
Cientes nacionales	234.979	153.567
Cientes del exterior US\$24.781.243 (2005 - US\$24.478.820)	55.480	55.915
Cuentas corrientes comerciales	76.827	47.531
Cuentas por cobrar a socios y accionistas	33	36
Anticipos a contratistas y otros	31.643	83.639
Préstamos a particulares	20.939	22.835
Deudores varios	50.275	67.870
Cuentas por cobrar a trabajadores	15.349	16.573
Ingresos por cobrar	34.183	124.923
Anticipo de impuestos	78.213	96.901
Depósitos	28	7.811
Otros	13.486	2.254
	611.435	679.855
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(18.862)	(23.160)
Parte a largo plazo	(86.194)	(49.060)
	506.379	607.635

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$1.527 (2005 - \$3.018).

a 31 de diciembre de 2006, se tienen cuentas por cobrar de las subsidiarias de Argos USA Corp. por US\$47.489.127 dadas en garantía al Citibank para crédito rotatorio de US\$30.000.000. En 2005 no existía ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

2007	15.400
2008	17.236
2009	16.700
2010	18.100
2011	18.758
	86.194

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

NOTA 7

INVENTARIOS

Los inventarios a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Productos terminados	95.652	49.104
Productos en proceso	31.180	14.453
Materias primas y materiales directos	87.185	81.472
Materiales, repuestos y accesorios	109.449	83.674
Inventarios en tránsito	15.488	13.990
Terrenos y bienes para la venta	43.938	40.904
Otros	18.075	13.021
	400.967	296.618
Menos - Provisión para protección de inventarios	(7.664)	(2.466)
	393.303	294.152

A 31 de diciembre de 2006, se tienen inventarios por \$10.167.984 de las subsidiarias de Argos USA Corp. dados en garantía al Citibank, para crédito rotatorio de US\$30.000.000. En 2005 los inventarios se encontraban libres de gravámenes.

2006										
Razon Social	Domicilio	Actividad	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Provisión	Valorización y/o Desvalorizac.
A. ACCIONES										
Bancolombia S.A. (Ordinarias)	Medellín	Intermediación financiera	B	40.796.418	0	119.600	712.197	Diciembre	-	592.597
Bancolombia S.A. (Preferenciales)	Medellín	Intermediación financiera	B	7.727.568	P	70.781	137.201	Diciembre	-	66.420
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	3.689.343	0	8.131	28.039	Diciembre	-	19.908
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	20.179	0	3.027	3.577	Diciembre	-	550
Columar Haiti S.A.	Haiti	Inversiones	I	70.200	0	15.717	16.596	Diciembre	-	879
Cia. Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción empaques	I	3.503	0	-	-	Diciembre	-	-
Cia. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	2.672.325	0	4.532	63.717	Diciembre	-	59.185
Concesiones Urbanas S. A.	Bogotá		I		0	9.615	9.615	Diciembre	741	-
Corporación de Cemento Andino S.A.	Venezuela	Producción cemento	I	27.393.044	0	16.368	16.368	Diciembre	29.893	-
Corporación Incem	Panamá	Inversiones	I		0	224	224	Diciembre	-	-
Domar S.A.	Bermuda		I		0	17.041	17.041	Diciembre	4.238	-
Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A.		Transporte	I		0	18.098	9.173	Diciembre	-	-8.925
Fundicom S.A.	Medellín	Metalurgia	I		0	246	246	Diciembre	-	-
Godiva Investments Ltd.	Bahamas	Holding	I		0	8.918	8.918	Diciembre	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I		0	22	22	Diciembre	22	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Inversiones	B	24.940.650	0	15.444	412.344	Diciembre	-	396.900
Ormy Colombia S.A	Guame	Prod. minerales no metálicos	0	6.345.455	0	11.554	17.259	Diciembre	-	5.705
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1	0	1.147	1.340	Diciembre	-	193
Proyecto Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	20.776	0	4.653	4.916	Diciembre	-	263
Servicios Aéreos del Caribe S.A.	Barranquilla	Servicios aéreos	I		0	399	399	Diciembre	100	-
Sociedad Portuaria Capulco S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I		0	83	83	Diciembre	53	-
Sociedad Portuaria de Tamalameque	Barranquilla	Servicios portuarios	I		0	15	15	Diciembre	4	-
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	31.600	0	11	11	Diciembre	1	-
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	38.000	0	13	13	Diciembre	1	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Inversiones	B	131.227.832	0	134.759	2.634.426	Diciembre	-	2.499.667
Tasco	Islas Vírgenes Brit.	Operación marítima	I		0	19.294	19.294	Diciembre	-	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotación industria de madera	B	5.434.604.374	0	7.770	37.770	Diciembre	-	30.000
Textiles Fabricato Tejoondor S.A.	Medellín	Textiles	B	76.848.914	0	6.495	12.921	Diciembre	-	6.426
Venezuela Ports Company	Venezuela		I		0	5.519	5.519	Diciembre	1.310	-
Otras					0	4.496	10.848	Diciembre	246	6.352
B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL.										
Agent. Marít. del Caribe Internat. Ltda. (1)	Cartagena	Representación marítima	I		0	107	306	Diciembre	-	199
Agregados Roca Fuerte Ltda	Barranquilla	Agregados	I	1.000	0	52	52	Diciembre	3	-
Astilleros la Playa Ltda. (1)	Barranquilla	Reparaciones marítimas	I		0	3	3	Diciembre	1	-
Carbonera La Paz Ltda. (1)	Barranquilla	Explotación de carbón	I	25	0	130	130	Diciembre	147	-
Cia. de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I		0	17	3.323	Diciembre	3	3.306
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	900	0	364	364	Diciembre	-	-
Distrib. Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	0	3.634	3.732	Diciembre	-	98
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	47.500	0	1.900	1.900	Diciembre	-	-
Transp.de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I		0	153	159	Diciembre	-	6
Otras					0	1.044	1.044	Diciembre	132	-
TOTAL ACCIONES						511.376	4.191.105		36.895	3.679.729
C. BONOS Y TÍTULOS						8.691	8.691			
E. OTRAS INVERSIONES						37.580	178.479			140.899
Menos - Provisión para protección						-36.895	-36.895			
						520.752	4.341.380		36.895	3.820.628
(1) Compañías en liquidación										

NOTA 8

INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2005										
Razon Social	Domicilio	Actividad	Valoración	No. de acciones	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Provisión	Valorización y/o Desvalorizac.
A. ACCIONES										
Bancolombia S.A. (Ordinarias)	Medellín	Intermediación financiera	B	40.796.418	0	90.303	168.794	628.057	5.74	519.263
Bancolombia S.A. (Preferenciales)	Medellín	Intermediación financiera	B	4.341.391	P	40	3.865	57.233	0.57	53.368
Carton de Colombia S.A.	Cali	Producción cartones	B	3.689.343	0	1.115	7.776	39.369	3.43	31.593
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	20.179.195	0	2.624	2.895	3.775	39.82	880
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Inversiones	B	1.970.638	0	763	4.019	41.088	2.36	37.069
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	24.940.650	0	7.549	14.727	348.093	13.73	333.366
Cia. Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción empaques	I	3.503	0	38	76	4.329	6.41	4.253
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	68.793	0	606	1.453	741	0.11	(712)
Corporación Financiera del Norte S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	6.469.081	0	108	571	124	0.05	(447)
Fondo Regional de Garantías Costa Atlántica	Barranquilla	Servicios financieros	I	2.730	0	10	16	57	3.99	41
Fundiciones Colombia "Fuco" S.A.	Medellín	Metalurgia	I	4.965.225	0	229	256	519	20.00	263
Hipódromo Los Comuneros	Guame	Hípica	I	16.175	0	10	11	1	52.00	(10)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación carbón	I	2.426.469	0	24	148	148	37.47	25
Ocidental de Empaques S.A.	Medellín	Producción empaques	I	4.500	0	445	452	477	0.20	7.309
Omya Colombia S.A.	Guame	Product. minerales no metálicos	0	6.345.455	0	9.347	10.049	17.358	50.00	38.133
Panama Cement Holding	Panamá	Inversiones	0	636.000	0	95.807	107.105	145.238	50.00	-
Papelsa S.A.	Papelsa	Producción de papel	I	138.884	0	114	1	1	0.01	-
Procarbón de Occidente S.A.	Cali	Explotación carbón	I	1.139.924	0	2	646	646	19.40	17
Promigas S.A.	Barranquilla	Producción de gas	I	931	0	1	5	22	-	(1)
Promotora de Hoteles Barú S.A.	Barranquilla	Hotelería y turismo	I	87.000	0	1	3	2	87.00	150
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	0	116.767	0	3.000	2	152	0.03	124
Proyectos Energético del Cauca S.A.	Popayan	Energía	I	20.776	0	45	4.449	4.573	12.38	(57)
Sociedad Admon. Portuaria Pto Berrio S.A.	Puerto Berrio	Servicios portuarios	I	2.625	0	16	67	10	15.74	29
Sociedad Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transportes aéreo	I	15.999.906	0	72	38	67	4.73	-
Sociedad de Transp. Ferreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	72.294	0	10	317	317	2.95	(4)
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barrancabermeja	Servicios portuarios	I	1.000	0	242	15	11	1.89	(53)
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	215.339	0	2	463	410	5.19	(5)
Sociedad Portuaria de Cementeras CEMAS	Barranquilla	Servicios portuarios	I	8.750	0	50	30	25	87.50	2
Sociedad Portuaria de Ciénaga S.A.	Ciénaga	Servicios portuarios	I	50.000	0	28	60	62	16.66	29
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	28.000	0	34	33	62	70.00	31
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	34.000	0	13	40	71	68.00	42
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla	Barranquilla	Servicios portuarios	I	12.772	0	39	467	509	0.45	(93)
Soc. Promotora Puerto Industrial Aguadulce	Buenaventura	Servicios portuarios	I	3.890	0	190	93	-	1.09	1.073
Sociedad Portuaria Reg. de Buenaventura S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	924.122	0	15	266	1.339	0.45	2.278
Suromiles S.A.	Palmira	Químicos	I	8.716	0	106.846	90	2.368	1.32	2.748.361
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	138.041.313	0	7.065	178.779	2.927.140	30.17	17
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotación industria de madera	B	5.434.604.374	0	10.749	7.431	7.448	30.76	811
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	76.848.914	0	71	10.264	11.075	1.45	58
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios públicos	I	68.511	0	10.213	276	334	0.22	514
Otras							10.559	9.983		
		Subtotal				347.836	476.607	4.253.334		3.777.717
		Provisión					(1.090)			
SUBTOTAL SOCIEDADES ANÓNIMAS						347.836	475.517			3.777.717
SUBTOTAL OTRAS INVERSIONES						-	22.571	96.096		73.525
TOTAL						347.836	498.088	4.349.330	-	3.851.242

(1) Corporación de Cemento Andino:

El 13 de marzo de 2006 un juzgado venezolano dejó sin efecto la legítima propiedad de la Compañía sobre la fábrica de cemento que tiene en el estado Trujillo de propiedad su filial Corporación de Cemento Andino C.A. Esta fábrica había sido adquirida en 1998 en una licitación pública internacional donde el vendedor fue la República de Venezuela. La inversión representa en los libros de Cementos Argos cerca del 0.2% de su patrimonio.

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

En la actualidad, la planta está siendo administrada por el gobierno venezolano hasta tanto se tome una decisión por parte del Tribunal Supremo de Justicia, el cual se declaró competente para conocer del caso, y hasta ahora no ha tomado ninguna determinación.

A 31 de diciembre de 2006 las siguientes inversiones están pignoradas garantizando un cupo de crédito de \$300.000:

Empresa	No acciones	Entidad	Valor
C.I. Carbones del Caribe S. A.	711.000	Bancolombia	20.446
Suramericana de Inversiones	5.200	Bancolombia	16.533
Inversiones Nacional de Chocolates S. A.	2.706.018	Bancolombia	48.495
			85.474

A 31 de diciembre de 2005 las siguientes inversiones estaban pignoradas garantizando obligaciones financieras:

Empresa	No acciones	Entidad	Valor
C.I. Carbones del Caribe S. A.	661.000	Bancolombia	8.151
Corp. de Cemento Andino C.A.	21.307.219	IFC	12.374
Suramericana de Inversiones S.A.	3.840.000	Banco Santander	3.037
Suramericana de inversiones S.A.	5.200.000	Bancolombia	4.112
Suramericana de Inversiones S.A.	2.750.000	Corfivalle	2.175
Inversiones Nacional de Chocolates S. A.	10.824.072	Corfinacional	2.529
			32.378

NOTA 9

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2006	2005
Terrenos	375.973	237.817
Construcciones en curso	20.873	7.542
Construcciones y edificaciones	521.576	464.457
Maquinaria y equipo de producción	2.445.873	1.839.561
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	46.769	39.726
Minas, canteras y yacimientos	128.831	115.606
Equipo de transporte terrestre	381.047	198.388
Flota fluvial		29.263
31.060		
Vías de comunicación	26.984	31.758
Plantaciones agrícolas	14.738	12.835
Otros activos	11.450	13.863
	4.003.377	2.992.613
Menos - Provisiones	(11.004)	(23.506)
- Depreciación y agotamiento	(1.591.473)	(1.535.465)
	2.400.900	1.433.642

2006								
Contrato número	Monto Inicial	Saldo Dic 31	Fecha Vencimiento	Plazo (Meses)	Modalidad de pago	Cuotas pendientes	Línea de crédito	Nombre
42099	62	14	15-Mar-07	36	MENSUAL	3	Leasing Financiero	CAMPERO MNA253
42773	269	126	25-Jun-07	36	MENSUAL	12	Leasing Financiero	VOLQUETA EKO187
42774	296	75	14-May-09	36	MENSUAL	6	Leasing Financiero	CARGADOR 4600B #5
42817	1.487	889	28-Dec-07	60	MENSUAL	29	Leasing Financiero	P9 TORRE ALMAGRAN
43869	45	21	28-Feb-07	36	MENSUAL	9	Leasing Financiero	CAMIONETA SLN277
44120	157	72	14-Sep-07	36	MENSUAL	11	Leasing Financiero	CAMIONETA NNB487
46144	68	38	10-Nov-07	36	MENSUAL	2	Leasing Financiero	MICROBUS EKR314
41762	16	16	28-Dec-07	36	MENSUAL	12	Leasing Financiero	AUTOMOVIL MMZ862
41767	18	18	28-Dec-07	36	MENSUAL	2	Leasing Financiero	AUTOMOVIL RIE637
42001	18	16	28-Feb-07	36	MENSUAL	9	Leasing Financiero	AUTOMOVIL BLN370
44763	29	28	14-Sep-07	36	MENSUAL	11	Leasing Financiero	CAMIONETA BMY502
41871	44	19	15-Feb-07	36	MENSUAL	2	Leasing Financiero	RENAULT SCENIC
45155	1.310	317	15-Nov-07	36	MENSUAL	11	Leasing Financiero	TRITURADORA DE CRUDO Y MOLINO
45151	1.560	359	7-Dec-07	36	MENSUAL	12	Leasing back	MP3 MOLINO

NOTA 10

DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2006	2005
Crédito mercantil (1)	1.013.522	444.963
Marcas (2)	247.644	115.395
Derechos (3)	256.321	-
Concesiones y franquicias (4)	10.471	10.014
Licencias	138.169	7.972
Bienes en arrendamiento financiero	28.584	52.015
Diferidos (5)	165.136	125.712
Otros	1.729	-
Amortizaciones acumuladas	(52.411)	(58.349)
	1.809.165	697.722

La depreciación cargada a resultados en el año 2006 fue de \$279.415 (2005 - \$135.744)

El incremento en esta cuenta obedece principalmente a la incorporación de las propiedades, planta y equipo poseídos por las nuevas compañías subordinadas, principalmente por Ready Mixed Concrete Co. asociada de Argos USA Corp. con propiedades por US\$155.676.016, Cementos La Unión S.A. con propiedades por \$174.530 y Cementos Apolo S.A. \$200.909.

En el año 1994 la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.. Dichas garantías ascendían a US\$13.895.539 (2005 - US\$16.170.766) y en segundo grado por US\$66.759.454 (2005 - US\$102.533.334), e hipotecas sobre terrenos en primer grado hasta por US\$2.000.000, y en segundo grado por US\$ 1.393.000 (2005 - US\$1.557.000). La Compañía esta llevando a cabo las acciones pertinentes para la cancelación de estos gravámenes por haberse pagado la totalidad de las obligaciones que los generaron.

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

A continuación se relacionan los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero leasing:

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

El crédito mercantil también incluye el mayor valor cancelado en la compra de las acciones de Merilétrica S. A. & CIA. S.C.A. E.S.P. Merilétrica S.A;

TLC y Point Corporation, sobre su costo en libros. En noviembre de 2006, la Compañía efectuó el pago del precio convenido sobre el que no realizó ningún ajuste sobre el precio pactado inicialmente. El crédito mercantil esta siendo ajustado por inflación y amortizado por el método de línea recta a 5 años.

(2) Corresponde a la compra a Inversiones Argos S.A., de la "Marca de Cemento Argos". la valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La metodología empleada para valorar la marca Argos se basó en el análisis de Flujo de Caja Descontado (FCD): 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, entonces 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). La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de veinte años.

También incluyen otras marcas por \$105.069 adquiridas en el año 2006 a Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A., en la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A.

(3) Incluye listas de clientes por US\$58.000.000 de las compañías americanas, con una vida útil estimada de 19 años.

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

5 Los diferidos comprenden programas para computador, estudios de investigación, impuestos diferidos, corrección monetaria diferida y otros, se amortizan por el método de línea recta, en un plazo de tres a cinco años.

NOTA 11 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasas de interés anual en 2006		
		2006	2005
Créditos con bancos y corp. financieras nacionales	(1)	368.402	100.144
Créditos con bancos y entidades del exterior	(2)	1.138.774	564.242
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial		18.268	24.209
Otros créditos nacionales		22.185	50.262
		1.547.629	738.857
Menos - Parte no corriente		(1.129.062)	(578.075)
		418.567	160.782

Las principales obligaciones de las empresas Colombianas son:

(1) Las obligaciones con bancos nacionales comprenden:

Entidad	Tasa	Monto
BBVA	7,85% E.A.	70.000
Davienda	8,65% E.A.	1.400
BancoPopular	8,80% P.V.	5.500
Citibank	8,00% P.V.	21.500
Davienda	8,90% E.A.	8.000
Davienda	8,90% E.A.	8.259
Davienda	9,25% E.A.	15.000
Banco de Crédito	DTF + 4,08%	17.550
Banco Santander	8,45% P.V.	7.639
Davienda	9,25% E.A.	12.000
Banco de Crédito	10,96% E.A.	5.000
Bancolombia	DTF + 3,10%	26.000
Banco de Bogota	8,65% P.V.	45.000
Bancolombia	DTF + 3,10%	8.218
CITIBANK	LIBOR + 0,50	109.627
Otras		7.709
Total		368.402

(2) Las obligaciones con bancos y entidades del exterior:

Para las empresas colombianas las obligaciones comprenden:

Entidad	Tasa	Monto
ABN	LIBOR+0,75%	390
ABN	LIBOR+0,75%	1.321
Crédito Sindicado	LIBOR+1,375%	212.685
Total		214.396

Las empresas Americanas tienen las siguientes obligaciones:

Argos USA Corp., tiene un crédito subordinado por valor de US\$385.000.000, actuando el Citibank como agente administrativo de esta obligación. La tasa de interés es basada en Libor (3 meses) más un margen que oscila entre 0.75% y 1.625%, dependiendo del calculo consolidado de Cementos Argos de deuda neta / EBITDA. Adicionalmente tiene un crédito con Bancolombia por US\$4.585.169. La tasa de interés de este crédito es de Libor (6 meses) + 0.85%. Por otro lado, Argos USA Corp., tiene un crédito sindicado con Cementos Argos por valor de US\$76.000.000. La tasa de interés de este crédito es actualmente de Libor + 0.75%. Con Andino Trading, se tiene un crédito US\$9.564.831 con tasa de interés de Libor (6 meses) + 0.85%.

Argos Cement Holding tiene un crédito con Bancolombia de US\$6.625.000, la tasa de interés es Libor (6 meses) + 2.82%.

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2006 son:

2008	50.432
2009	280.198
2010	276.596
2011 y siguientes	521.836
	1.129.062

Para las obligaciones financieras se causaron intereses por \$208.525 (2005 - \$75.892)

Sobre algunos de los pasivos de corto plazo se realizaron las siguientes operaciones swap:

Subyacente: créditos bilaterales

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
CitiBank	10.000.000	2010	4,76%	Tasa fija
ABN	40.000.000	2010	4,76%	Tasa fija

Se cambio la tasa flotante Libor por tasa fija al 4.76%

Sobre las obligaciones financieras existen los siguientes compromisos:

Créditos International Finance Corporation:

Monto	Vigente al 31/Dic/06 US\$	Tasa Amortizaciones al 31/Dic/05 US\$		
IFC LOAN A	1.686.510	2.361.109	Libor +3,75%	Semestrales
IFC LOAN B	1.295.241	3.885.713	Libor +3,50%	Semestrales

El contrato de préstamo, entre otros estipula los siguientes compromisos financieros:

- La razón corriente (activo corriente/pasivo corriente) debe ser mayor o igual a 1.3 veces.
- La relación pasivo total a patrimonio, deber ser menor o igual al 50%.
- La relación cobertura del servicio de la deuda debe ser mayor o igual a 1.3 veces

Sobre ésta obligación se efectuó prepago en febrero de 2007.

Otras obligaciones:

Las obligaciones de 2005 con BNP Paribas (US\$30.000.000), Bancolombia Panamá (US\$40.000.000) y Banco de Bogotá Miami (US\$25.000.000), negociados a Libor + 2%, fueron reemplazados por un crédito sindicado liderado por Citibank y el BNP Paribas por US\$95.000.000 bajo las siguientes condiciones:

Vencimiento 2011

Tasa Libor + 1,375% TV para el primer período de intereses

Amortización seis cuotas a partir de Junio de 2009 cada seis meses

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

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

Obligaciones financieras por \$300.000 (2005 - \$40.994) se encuentran garantizadas con inversiones permanentes como se menciona en la Nota 8.

NOTA 12 BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

Los bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2003, comprendían lo siguiente a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

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

Plazo	Montos emitidos	Tasa de interés efectiva	Forma de pago
7 años	80.000	IPC+2,40%	Semestre vencido
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido
12 años	290.000	IPC+3,17%	Semestre vencido
	450.000		

El monto autorizado fue de \$600.000. Los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión fueron destinados en su totalidad para sustituir pasivos financieros de corto plazo y para inversiones de capital del Emisor (capex). La emisión nuevamente ha recibido la ratificación de la máxima calificación de largo plazo AAA por parte de la firma calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S.A.

Durante el año 2006 se causaron intereses sobre los bonos por \$33.930 (2005 \$3.776).

Sobre los bonos como subyacente se realizaron las siguientes operaciones swap:

Entidad	Valor en US\$	Vencimiento	Tasa	Tipo
Bancolombia	50.000.000	2017	Libor-0,60%	Cross Currency Swap
Citibank	50.000.000	2017	Libor-0,75%	Cross Currency Swap
ABN	32.454.361	2012	Libor-2,70%	Cross Currency Swap
ABN	32.706.460	2012	Libor-2,20%	Cross Currency Swap
ABN	32.766.937	2012	Libor-2,10%	Cross Currency Swap

Esta operación permitió balancear nuestra exposición a la tasa de cambio.

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

Títulos a la orden emitidos por Cementos Argos S.A. que pueden ser negociados en el mercado secundario:

Plazo	Montos emitidos	Tasa de interés efectiva	Forma de pago
180 días	177.280	DTF+1,24%	Periodo vencido
364 días	72.720	DTF+1,42%	Periodo vencido
	250.000		

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

Durante el año 2006 se causaron intereses sobre los papeles comerciales por \$7.052.

NOTA 13 PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2006	2005
Costos y gastos por pagar	183.007	203.270
Proveedores nacionales	46.315	44.632
Proveedores del exterior	12.502	13.603
Dividendos por pagar	36.808	60.508
Cuentas corrientes comerciales	118.550	2.053
Cuentas por pagar a contratistas	11.446	5.397
Acreedores varios (1)	376.561	27.004
Retenciones por pagar	17.558	8.480
Cuentas por pagar contratos de mandato	-	61.051
Otras cuentas por pagar	5.364	1.755
	808.111	427.753
Menos - Acreedores varios a largo plazo (1)	(296.668)	-
	511.443	427.753

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

Monto: US\$143.000.000

Vencimiento: Agosto de 2016

Tasa: 5% EA, pagadero TV

Amortización: 10 pagos anuales

A diciembre 31 se han causado intereses por \$7.988

NOTA 14

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2006	2005
Impuesto sobre la renta	65.871	34.212
Impuesto sobre las ventas	5.284	3.961
Impuesto de industria y comercio	1.952	1.056
Impuestos a la propiedad raíz	1.247	1.036
Otros	6.729	1.199
	81.083	41.464

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

- a. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el año 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años. Por disposiciones de la reforma tributaria Ley 1111 de 2006, se redujo la tarifa de impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2007 el 3% será el porcentaje de aplicación para el cálculo de la renta presuntiva.
- c. Las pérdidas fiscales generadas, a partir del año 2003, podrán 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. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los cinco años siguientes, sin la limitación mencionada. En todos los casos las pérdidas fiscales generadas se ajustan por inflación.

Por modificaciones introducidas con la reforma tributaria, a partir del año 2007 las pérdidas fiscales generadas por las sociedades, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin límite en el tiempo y se reajustarán fiscalmente.

- d. Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el año 2000 pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes; para los generados en 2001 y 2002 el tiempo se reduce a tres años. Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003, sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

A partir del año 2007 los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria se reajustarán fiscalmente.

- e. A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior estarán obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, 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 conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por el año terminado el 31 de diciembre:

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria acumulados al año 2006 correspondientes a Inversiones Argos S.A. y sus subordinadas, ascendían a \$66.120 (2005 - \$24.693) y las pérdidas fiscales ascendían a \$8.778 (2005 - \$6.094).

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

	2006	2005
Renta gravable compañías nacionales	245.631	114.577
35%	35%	
	85.971	40.102
Sobretasa al impuesto de renta	8.597	4.010
Descuentos tributarios	-	(1.122)
	94.568	42.990
Ajustes provisión años anteriores	771	(254)
Impuesto de renta diferido crédito	(4.761)	(2.481)
Provisión impuesto para la renta compañías nacionales	90.578	40.255
Impuesto sobre la renta compañías del exterior	(21.614)	(7.779)
Total provisión para impuesto sobre la renta	68.964	32.476

Las declaraciones de renta de los años 2004, 2005 y 2006 y las declaraciones del impuesto al patrimonio de los años 2005 y 2006, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. Los directivos de la Compañía y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas son suficientes para atender cualquier pasivo adicional que se pueda establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

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

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

Otros aspectos de la reforma tributaria

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

- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos y ésta podrá generar pérdidas fiscales, asimismo su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.
- Se eliminaron los impuestos de remesa aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Con el fin de unificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias se crea la Unidad de Valor Tributario, UVT.
- Se extingue en el tiempo el impuesto de timbre nacional, 1,5% (2007), 1% (2008), 0,5% (2009) y 0% a partir del año 2010.

NOTA 15

PASIVOS DIFERIDOS

	2006	2005
Impuestos diferidos (1)	272.218	107.677
Corrección monetaria diferida	26.999	26.583
Ingresos recibidos por anticipado	-	54.406
Otros	319	-
	299.536	188.666

- (1) Corresponde a impuestos por depreciación diferida.

NOTA 16

OBLIGACIONES LABORALES

	2006	2005
Pensiones por pagar	198.113	190.117
Cesantías consolidadas	5.295	3.610
Vacaciones consolidadas	6.232	5.074
Salarios por pagar	765	260
Intereses sobre cesantías	609	117
Otras	2.979	3.724
	213.993	202.902
Menos - Parte a largo plazo	197.209	189.653
	16.784	13.249

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

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

	2006	2005
Número de personas	1,966	2,039
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	5,34%	6,08%

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

	2006	2005
Pensiones	17.165	19.298
Títulos pensionales	7.378	5.255
	24.543	24.553

El porcentaje amortizado para pensiones, acumulado a 31 de diciembre de 2006 es del 87.31% (2005 - 81.96%) y para títulos pensionales es el 100%.

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

	Número de empleados de dirección	Gastos personal de dirección	Otros empleados	Gastos otros empleados
Argos USA Corp.	57	26.781	887	103.108
Argos Cement Holding Corp.	5	914	54	4.894
Áridos de Antioquia S.A.	-	-	-	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.	6	708	36	1.146
C.I. del Mar Caribe BVI	-	-	-	-
C.I. del Mar Caribe S.A.	-	-	-	-
C.T. & Cia. Ltda.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.	-	-	8	382
Carbones del Caribe Ltda.	-	-	-	-
Carbones Nechí Ltda.	4	176	462	6.728
Caribe Shipping and Trading Corporation	-	-	18	470
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cementos La Unión S.A.	3	93	232	2.925
Cementos Apolo S.A.	-	-	160	1.553
Cementos Argos S.A.	1.361	58.024	1.214	101.421
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	5	5.425	462	8.155
Empresa de Carbones del César y la Guajira S.A.	7	185	-	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	1	41	50	1.465
Fundiciones Colombia S.A.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.	-	-	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	-	-	-	-
International Cement Company	-	-	-	-
Inversiones Argos S.A.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	2	466	94	2.240
Marítima de Graneles S.A.	-	-	18	649
Merilétrica S.A.	-	-	-	-
Merilétrica S.A.	-	-	-	-
& Cía S.C.A., E.S.P.	2	289	31	2.107
Panamá Cement Holding	-	-	413	17.752
Pinehill International Corp.	-	-	-	-
Point Corporation	-	-	-	-
Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A.	5	331	25	30
Reforestadora del Caribe S.A.	1	160	9	356
Reforestadora El Guásimo S.A.	4	249	74	1.255
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas - Cemas	-	-	-	-
Sociedad Río Cordoba S.A.	-	-	41	1.427
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	-	-	8	188
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	-	-	-	-
Tempo Ltda.	20	251	51	2.410
TLC International LDC	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	20	1.068
Transportes Elman Ltda.	-	-	83	3.658
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	1	393	31	922
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-

NOTA 17

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

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

Reserva legal

Las Compañías están obligadas a apropiarse como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para readquisición de acciones

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

	2006	2005
Reserva para readquisición de acciones	238.219	238.219
Menos- Acciones propias readquiridas	(5.988)	(5.988)
	232.231	232.231

Otras reservas

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad, cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

NOTA 18

VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	2006	2005
De inversiones permanentes	4.956.496	5.001.499
De propiedades, planta y equipo y otros activos	607.518	832.022
Valorizaciones	5.564.014	5.833.521
Menos – Traslado interés minoritario	1.274.934	1.373.308
Superávit por valorizaciones	4.289.080	4.460.213

NOTA 19

CUENTAS DE ORDEN

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

	2006	2005
Bienes y valores entregados en garantía	397.180	616.490
Promesas de compra	25.629	16.094
Bienes totalmente depreciados	566.966	329.404
Capitalización de revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Diferencias patrimonio contable y fiscal	(3.558.050)	(3.581.411)
Deudoras fiscales	613.730	564.822
Litigios demandas	126.090	273
Créditos a favor no utilizados	296.753	606
Otras cuentas deudoras de control	378.198	941.098
Otras	29.803	401.485
	(1.068.310)	(655.748)
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	12.261	30.426
Otras responsabilidades contingentes	304.217	404.561
Otras	149.881	-
	466.359	434.987
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales	178.739	193.391
Acreedoras de control	29.061	588.699
	207.800	782.090
	(394.151)	561.329

NOTA 20

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2006	2005
Gastos del personal	102.804	59.101
Servicios	28.591	15.560
Amortizaciones de cargos diferidos	18.501	10.677
Honorarios	19.284	13.374
Contribuciones y afiliaciones	3.143	2.952
Gastos de viaje	10.031	6.052
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	12.582	17.472
Mantenimiento y reparaciones	3.405	4.839
Impuestos	5.522	3.775
Arrendamientos	7.786	2.811
Seguros	5.442	4.449
Provisiones (1)	1.474	25.831
Gastos legales	507	1.007
Adecuación e instalación	600	849
Gastos de representación y relaciones públicas	797	1.760
Casino y restaurante	513	2.147
Útiles y papelería	383	2.665
Transportes	248	2.075
Diversos	8.352	2.931
	229.965	180.327

(1) En el año 2006 incluye provisiones para protección de inversiones por \$401 (2005 - \$18.432), de deudores por \$176 (2005 - \$3.018), de propiedades, planta y equipos por \$897 (2005- \$484) y de otros activos (2005 - \$3.897).

NOTA 21

GASTOS DE VENTAS

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

	2006	2005
Gastos de personal	23.537	14.138
Servicios	6.445	53.523
Amortizaciones de cargos diferidos	9.015	835
Mantenimiento y reparaciones	427	977
Comisiones	191	1.713
Impuestos	9.598	9.937
Arrendamientos	2.288	3.049
Gastos de viaje	3.270	2.056
Honorarios	4.538	5.911
Seguros	278	1.306
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	912	719
Provisiones de deudores, inversiones, propiedad, planta y equipo	1.503	2.297
Contribuciones y afiliaciones	123	1.266
Gastos legales	1.822	1.224
Diversos	2.244	2.474
	66.191	101.425

NOTA 22

OTROS INGRESOS

Los otros ingresos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Recuperaciones	46.185	48.266
Utilidad en venta de inversiones permanentes (1)	18.460	245.086
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	26.202	37.976
Utilidad en venta de otros bienes	2.786	-
Otras ventas	12.177	9.062
Servicios	1.297	9.772
Honorarios	4.597	-
Arrendamientos	5.667	10.003
Indemnizaciones	175	6.415
Ingresos de ejercicios anteriores	4.563	14.497
Aprovechamientos	2.912	6.929
Subvenciones	10.942	5.383
Amortización crédito mercantil	53.850	10.444
Utilidad en venta de Intangibles (2)	-	115.389
Otros	16.014	2.716
	205.827	521.938

(1) En el año 2006, Cementos Argos S.A., obtuvo utilidades por \$10.886 en la venta de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A., otras compañías realizaron utilidades por \$7.574 en la venta de acciones de Fabricato y Tejicondor.

En el año 2005, C.I. Carbones del Caribe S.A., vendió la inversión del 99,95% correspondiente a 284.063.909 acciones que poseía en la sociedad La Jagua Coal S.A., por \$260.759, con un costo en libros de \$39.341, generándose una utilidad por venta de inversiones de \$221.418. Igualmente Cementos Argos S.A., obtuvo una utilidad de \$17.500 en la venta de acciones de Coltabaco S.A.

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

NOTA 23

OTROS GASTOS

Los otros gastos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Costos y gastos de ejercicios anteriores	23.069	18.339
Pérdida en venta de inversiones	8.407	6.235
Multas sanciones y litigios	2.756	-
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	7.179	26.522
Retiro de otros activos	500	6.384
Pérdidas por siniestros	239	3.129
Impuestos asumidos	11.033	10.546
Impuesto a las ventas por operaciones excluidas	1.145	2.753
Donaciones y contribuciones	4.694	4.106
Gastos no deducibles	2.406	143
Costo de otras ventas	13.153	11.824
Costo de venta de materiales y repuestos	10.978	17.136
Pensiones de jubilación y títulos pensionales	24.543	24.553
Indemnizaciones	43	336
Provisión por Industrial Hullera	4.250	7.615
Provisión para inversiones permanentes	31.917	24.600
Depreciación equipos de transporte C.I. Carbones	4.707	4.222
Retiro de marca CPR	-	21.023
Costas y procesos judiciales	-	2.473
Gastos por terceros	-	22.311
Provisión para protección de deudores	-	6.416
Provisión para protección de inventarios	-	3.139
Participación en explotación de carbón C.I. Carbones	-	5.933
Inventario venta de la Jagua	-	4.137
Ajuste a la calidad del carbón	-	3.632
Gastos legales	-	2.557
Sanciones por incumplimiento	-	2.333
Amortización de cargos diferidos	-	22.540
Otros	24.946	12.752
	175.965	277.689

NOTA 24

CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2006	2005
Inversiones permanentes	25.107	77.881
Inventarios	10.721	2.432
Propiedades, planta y equipo, neto	45.755	58.487
Diferidos e intangibles	22.149	9.938
Patrimonio e intereses minoritarios	(98.382)	(167.037)
Otros pasivos	(1.742)	-
	3.608	(18.299)

NOTA 25

OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos en 31 de diciembre de 2006 - 2005 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas, con accionistas que poseen más del 10% del capital de la Compañía, con directores y con representantes legales y administradores de la Compañía:

2006			
	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores

Al final del año

Activos			
Inversiones permanentes	813.872	-	-
Cuentas por cobrar	174.540	14	43
Total de los activos	988.412	14	43

Egresos

Compras	103.600	-	-
Salarios	-	290	7.624
Honorarios	-	-	-
	103.600	290	7.624

2005

	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
--	-------------	------------	--

Al final del año

Activos			
Inversiones permanentes	745.384	-	-
Cuentas por cobrar	13.746	75	151
Total de los activos	759.130	75	151

Egresos

Compras	259.617	-	-
Salarios	-	1.110	2.407
Honorarios	1.350	-	-
	260.967	1.110	2.407

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2006 y 2005 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 26

CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

Inversiones Argos S.A., y compañías subordinadas

Durante el año 2006 no hubo:

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

NOTA 27

ÍNDICES FINANCIEROS

	2006	2005
De liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	0,92	2,08
De endeudamiento (pasivos totales/activos totales)	31,84	20,89%
Rotación de activos (ingresos operacionales/activos totales)	0,30	0,17
Margen de utilidad (ganancia neta/ingresos operacionales)	4,33%	12,60%
De rentabilidad:		
(Ganancia neta/patrimonio)	2,55%	3,50%
(Ganancia neta/activos totales)	1,28%	2,09%
EBITDA	638.854	201.032
Margen EBITDA	18,11%	11,86%
EBITDA sobre patrimonio total	10,66%	3,30%



AUTOSUFICIENCIA DE ENERGÍA

Somos autosuficientes en la producción de los recursos energéticos que requieren nuestras plantas. Esto se traduce en la eficiencia y productividad de nuestras operaciones.

Argos, más allá de las fronteras

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



BALANCE GENERAL

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Disponible		1.794	4.173	4.364
Inversiones negociables	5	28.005	46.588	48.717
Deudores, neto	4	45.027	31.763	33.215
Gastos pagados por anticipado		-	94	98
Total activos corrientes		74.826	82.618	86.394
Activos no corrientes				
Deudores a largo plazo	4	2.836	5.274	5.515
Inversiones permanentes	5	5.094.895	4.942.497	5.168.369
Propiedades, planta y equipo, neto	6	9.085	19.353	20.237
Otros activos		513	421	441
Valorizaciones de activos	7	1.147.683	1.050.528	1.098.537
Total activos no corrientes		6.255.012	6.018.073	6.293.099
Total activos		6.329.838	6.100.691	6.379.493
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	8	-	399	417
Proveedores y cuentas por pagar	9	28.192	28.163	29.450
Impuestos, gravámenes y tasas	10	4.379	7.388	7.726
Obligaciones laborales	11	957	1.262	1.320
Otros pasivos		6.268	32	33
Total pasivos corrientes		39.796	37.244	38.946
Pasivos a largo plazo				
Obligaciones financieras	8	519	351	367
Obligaciones laborales	11	2.934	3.543	3.705
Total pasivos no corrientes		3.453	3.894	4.072
Total pasivos		43.249	41.138	43.018
PATRIMONIO, ver estado adjunto	12	6.286.589	6.059.553	6.336.475
Total pasivos y patrimonio		6.329.838	6.100.691	6.379.493
Cuentas de orden	13	3.574.786	3.595.628	3.759.948

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

José Alberto Vélez Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE RESULTADOS

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Ingresos operacionales				
Ingresos operacionales	14	143.102	130.935	136.919
Costo de venta de inversiones y otros		19.350	15.118	15.809
Utilidad Bruta		123.752	115.817	121.110
Gastos operacionales				
Administración	15	7.807	13.697	14.323
Provisiones	16	224	6.550	6.849
Total gastos operacionales		8.031	20.247	21.172
Utilidad operacional		115.721	95.570	99.938
Otros ingresos (gastos) no operacionales				
Venta de intangibles	17	-	115.389	120.663
Ingresos financieros		6.308	4.142	4.331
Gastos financieros		(376)	(2.194)	(2.294)
Otros ingresos	18	25.773	7.713	8.065
Otros gastos	19	(2.497)	(4.236)	(4.430)
Corrección monetaria	20	(1.117)	221	231
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		143.812	216.605	226.504
Provisión para impuesto sobre la renta	10	4.000	5.800	6.065
Utilidad neta		139.812	210.805	220.439
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos) *		216,63	746,58	780,69

* En 2005 el promedio de acciones en circulación fue de 282.362.500.

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

José Alberto Vélez Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	Notas	2006	2005	Reexpresado 2005
Capital suscrito y pagado				
Saldo al comienzo y al final del año	12	40.694	40.694	40.694
Prima en colocación de acciones				
Saldo al comienzo y al final del año		553	553	553
Utilidades retenidas apropiadas				
Saldo al comienzo del año		743.224	638.604	638.604
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		210.805	187.118	187.118
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$ 136.00 por acción sobre 645.400.000.000 acciones (2005 - \$ 504.00 por acción sobre 161.350.000 acciones)		(87.774)	(81.320)	(81.320)
Pagos de beneficencia		(884)	(1.178)	(1.178)
Saldo al final del año		865.371	743.224	743.224
Utilidades retenidas no apropiadas				
Saldo al comienzo del año		210.805	187.118	195.669
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(210.805)	(187.118)	(195.669)
Utilidad neta del año (ver estado adjunto)		139.812	210.805	220.439
Saldo al final del año		139.812	210.805	220.439
Superávit por revalorización del patrimonio				
Saldo al comienzo del año		589.016	519.702	659.243
Ajuste por inflación del patrimonio en el año		69.705	69.314	149.052
Saldo al final del año		658.721	589.016	808.295
Superávit por método de participación patrimonial				
Saldo al comienzo del año		3.424.733	1.853.870	1.853.870
Movimiento en el año		9.022	1.570.863	1.570.863
Saldo al final del año		3.433.755	3.424.733	3.424.733
Superávit por valorización de activos				
Saldo al comienzo del año		1.050.528	512.212	535.620
Movimiento en el año		97.155	538.316	562.917
Saldo al final del año		1.147.683	1.050.528	1.098.537
Total patrimonio		6.286.589	6.059.553	6.336.475
El saldo de utilidades retenidas apropiadas está formado por las siguientes reservas:				
Legal		20.347	20.347	20.347
Para inversión en sociedades que promuevan el desarrollo nacional		489.742	489.724	489.724
Para futuros ensanches		123.031	-	-
Para beneficencia y civismo		-	884	884
Readquisición de acciones		232.231	232.231	232.231
Reposición de maquinaria y equipo		6	6	6
Fomento económico		14	14	14
Otras		-	18	18
		865.371	743.224	743.224

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

José Alberto Vélez Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	2006	2005	Reexpresado 2005
Los recursos financieros fueron provistos por:			
Utilidad neta del año	139.812	210.805	220.439
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:			
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(46.194)	(83.754)	(87.582)
Depreciación de propiedades y equipo	1.035	1.114	1.165
Provisiones de activos no corrientes	224	6.550	6.849
Recuperación de provisiones activos no corrientes	(18.206)	(4.559)	(4.767)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades y equipo	(6.443)	193	202
Utilidad en enajenación de inversiones permanentes	(47.861)	(7.606)	(7.954)
Corrección monetaria	1.117	(221)	(231)
Diferencia en cambio	305	261	273
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	23.789	122,783	128,394
Recursos financieros generados por otras fuentes			
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	83.576	117.277	122.637
Venta de propiedades y equipo	26.094	3.418	3.574
Venta de inversiones permanentes	67.211	22.478	23.505
Disminución en deudores de largo plazo	2.438	2.030	2.123
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	168	-	-
Total de los recursos financieros provistos	203.276	267.986	280.233
Los recursos financieros fueron utilizados para:			
Dividendos decretados	87.774	81.320	85.036
Adquisición de propiedades y equipo	1.221	4.273	4.468
Adquisición de inversiones permanentes	117.848	124.809	130.513
Traslado de dividendos a cuentas por cobrar	5.822	21.663	22.653
Disminución de obligaciones financieras de largo plazo	-	11.959	12.506
Pagos para beneficencia	884	1.178	1.232
Aumento en otros activos de largo plazo	71	337	352
Disminución en otros pasivos de largo plazo	-	94	98
Total de los recursos financieros utilizados	213.620	245.633	256.858
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(10.344)	22.353	23.375
Cambios en los componentes del capital de trabajo			
Disponibles	(2.379)	(15.716)	(16.434)
Inversiones negociables	(18.583)	26.012	27.201
Deudores, neto	13.264	(994)	(1.039)
Gastos pagados por anticipado	(94)	(46)	(48)
Obligaciones financieras	399	20.924	21.880
Proveedores y cuentas por pagar	(29)	(3.935)	(4.115)
Impuestos, gravámenes y tasas	3.009	(3.726)	(3.897)
Obligaciones laborales	305	(134)	(140)
Otros pasivos	(6.236)	(32)	(33)
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(10.344)	22.353	23.375

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

José Alberto Vélez Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años que terminaron el 31 de diciembre • Millones de pesos colombianos

	2006	2005	Reexpresado 2005
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta	139.812	210.805	220.439
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(46.194)	(83.754)	(87.582)
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	83.576	117.277	122.637
Depreciación de propiedades y equipo	1.035	1.114	1.165
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades y equipo	(6.443)	193	202
Utilidad en enajenación de inversiones permanentes	(47.861)	(7.606)	(7.954)
Provisiones activos no corrientes	224	6.550	6.849
Recuperación de provisiones activos no corrientes	(18.206)	(4.559)	(4.767)
Diferencia en cambio inversiones permanentes	305	261	273
Corrección monetaria	1.117	(221)	(231)
	107.365	240.060	251.031
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Deudores	(16.648)	(18.639)	(19.491)
Gastos pagados por anticipado	94	46	48
Otros activos	(71)	(337)	(352)
Cuentas por pagar	29	3.935	4.115
Impuestos, gravámenes y tasas	(3.009)	3.726	3.896
Obligaciones laborales	(305)	134	140
Otros pasivos	6.236	(62)	(65)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	93.691	228.863	239.322
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Venta de propiedades, equipo	26.094	3.418	3.574
Venta de inversiones permanentes	67.211	22.478	23.505
Adquisición de inversiones permanentes	(117.848)	(124.809)	(130.513)
Adquisición de propiedades equipo	(1.221)	(4.273)	(4.468)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(25.764)	(103.186)	(107.902)
Flujos de efectivo de actividades de financiación:			
Dividendos pagados en efectivo	(87.774)	(81.320)	(85.036)
Préstamos obtenidos a corto plazo	-	7.812	8.169
Préstamos obtenidos a largo plazo	168	-	-
Pago de obligaciones a corto plazo	(399)	(28.736)	(30.049)
Pago de obligaciones a largo plazo	-	(11.959)	(12.506)
Pagos para beneficencia	(884)	(1.178)	(1.232)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(88.889)	(115.381)	(120.654)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(20.962)	10.296	10.766
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	50.761	40.465	42.314
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	29.799	50.761	53.081

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

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 12 de febrero de 2007

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 2006 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Inversiones Argos S.A. durante el correspondiente período.

José Alberto Vélez Cadavid
Representante legal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores accionistas de INVERSIONES ARGOS S.A.



He auditado los balances generales de INVERSIONES ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

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

En mi opinión, con base en mis auditorías y en los dictámenes de los otros auditores a que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Al 31 de diciembre de 2006, la subordinada Cementos Argos S.A. tenía inversiones por \$15.204 millones y cuentas por cobrar netos de provisiones por un total de \$673 millones en Corporación Cemento Andino de Venezuela, la cual representa un 0.2% de los activos de ésta. En virtud de la situación del proceso jurídico que se adelanta en dicho país, es posible que se afecte la recuperación de esas cuentas.

Además, informo que durante dichos años, 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 la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el Informe de Gestión de los Administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos; los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna; se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activo de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 10 de 2005, de la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, puso de manifiesto las recomendaciones sobre los controles internos que he comunicado en informes separados dirigidos a la administración.

La reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, incluida como información suplementaria, es requerida por la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores) y presentada solamente para propósitos de análisis adicionales y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido sujeta a ciertos procedimientos aplicados en la revisión de los estados financieros básicos. A ese respecto no conozco de ninguna modificación importante que deba ser hecha a esa información para que sea presentada razonablemente, en todos los aspectos materiales, en relación con los estados financieros tomados en conjunto.

Jorge Enrique Múnera Durango
Revisor Fiscal
[T.P. 25295 -T]

23 de febrero de 2007

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 12 de febrero de 2007

A los señores accionistas de Inversiones Argos S. A.

Los suscritos Representante legal y Gerente de contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005.
- 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 Cadavid
Representante Legal
(ver certificación adjunta)

Néstor Gallo Escallón
Gerente de Contabilidad
[T.P. 11042-T]
(ver certificación adjunta)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

31 de diciembre de 2006 Y 2005 • Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE

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

La Compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. 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 cualquiera otro título. El establecimiento de fábricas, almacenes y agencias para la elaboración, almacenamiento, distribución y expendio de sus productos y la adquisición, explotación y enajenación de materias primas, maquinarias y enseres propios para la realización de su objeto social o que tiendan a su desarrollo.

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

NOTA 2

PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

Consolidación de estados financieros

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

Ajustes por inflación

De acuerdo con disposiciones legales, desde el 1 de enero de 1992 la Compañía ha venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a las normas vigentes, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, se actualizan monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales

de precios al consumidor (Porcentaje de Ajuste del Año Gravable - PAAG), con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit método de participación, y a partir de 1999 las cuentas de resultados. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados.

La no inclusión de los ajustes por inflación anteriores al 1 de enero de 1992 y de las cuentas de resultados a partir de 1999, afecta los resultados del ejercicio y la comparabilidad entre los valores de los activos y pasivos y del patrimonio de los accionistas de los períodos presentados, en montos que no han sido cuantificados.

Reexpresión de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía del año 2005 fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006, mediante la aplicación del índice general de precios al consumidor, Porcentaje de Ajuste del Año Gravable (PAAG) del año 2006, el cual fue del 4.57%, con excepción de las cuentas de capital, prima en colocación de acciones, reservas y superávit por valorizaciones del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas que se presentan en pesos nominales. El efecto de la reexpresión de estas cuentas se incluye en la cuenta de revalorización del patrimonio. La reexpresión de estados financieros no afecta la situación financiera de la Compañía, sólo facilita la comparabilidad de sus estados financieros.

A continuación se presenta de manera resumida la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2005:

	Valor en libros	reexpresado	diferencia
Activos	6.100.691	6.379.493	278.802
Pasivos	41.138	43.018	1.880
Patrimonio	6.059.553	6.336.475	276.922
Resultados	210.805	220.439	9.634

Inversiones negociables y permanentes

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

- a) Las inversiones para las cuales la Compañía tiene 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 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 (antes Superintendencia de Valores) se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por ese despacho. El valor de

realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina 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 aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación a partir del 1 de enero de 1992 y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni se difieren las utilidades no realizadas entre matriz y subordinada). La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías, obtenidas antes del 1 de enero de 1994, se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferentes a resultados del ejercicio y a la revalorización del patrimonio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación, si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros, se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

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

Provisión para deudores de dudoso recaudo

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

Propiedades y equipo

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

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

La depreciación es calculada sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, 10% para muebles y equipo de oficina y 20% para equipo de transporte, equipo de cómputo y comunicaciones. Las propiedades, planta y equipo depreciables cuyo costo de adquisición sea igual o inferior a tres salarios mínimos, se deprecian en el mismo año en que se adquirieron, sin considerar la vida útil de los mismos.

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

Valorizaciones

Corresponde a las diferencias existentes entre:

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

Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

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

Pensiones de jubilación: representan el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente. Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los fondos privados de pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

Impuesto sobre la renta

La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta líquida con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos o por el sistema de renta presuntiva siempre que esta sea superior a la renta líquida. Además, registra como impuesto de renta diferido el efecto de las diferencias temporales entre libros e impuestos en el tratamiento de ciertas partidas, siempre que exista una expectativa razonable que dichas diferencias se revertirán.

Cuentas de orden

Se registra bajo cuentas de orden los derechos o responsabilidades contingentes, tales como el valor de avales y garantías otorgadas, garantías recibidas y la diferencia entre valores patrimoniales fiscales y contables. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Ingresos diferidos por dividendos

Los dividendos de las inversiones de portafolio se causan como ingresos diferidos cuando son decretados por la Asamblea de Accionistas y se contabilizan como ingresos en el estado de resultados, cuando son exigibles.

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

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivos y equivalentes de efectivo.

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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue determinada sobre la base del 10% de los resultados del período, activos y patrimonio de los accionistas.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. El promedio de las acciones en circulación para el año 2006 fue de 645.400.000 y en el año 2005 de 282.362.500 acciones, con 161.350.000 acciones de enero a septiembre y 645.400.000 de octubre a diciembre, por división del valor nominal de la acción en cuatro.

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 gerencia 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 con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

Reclasificaciones a los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros a 31 de diciembre de 2005 fueron reclasificadas para adaptarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2006.

**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 a 31 de diciembre de 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2006 en pesos colombianos fue de \$2.238.79 (2005 - \$2.284.22) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos de poder adquisitivo a 31 de diciembre de 2006:

	2006		2005	
	Dólares	Equivalente Millones de pesos	Dólares	Equivalente Millones de pesos
Activos corrientes	319.531	715	2.054.125	4.692
Activos no corrientes	2.491.902	5.579	2.257.953	5.158
	2.811.433	6.294	4.312.078	9.850
Pasivos	-	-	-	-
Posición neta activa	2.811.433	6.294	4.312.078	9.850

**NOTA 4
DEUDORES**

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

	2006	2005
Vinculados económicos (1)	14.684	25.443
Cuentas por cobrar a trabajadores	11	640
Anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	2.290	1.601
Ingresos por cobrar (2)	29.345	6.380
Particulares (3)	2.836	4.820
Otros	796	1.090
	49.962	39.974
Menos - Provisión	2.099	2.937
Parte a largo plazo	2.836	5.274
	45.027	31.763

- Corresponde a cuentas cobrar por venta de activos fijos \$2.624 y préstamo a vinculadas por \$10.091. En 2005 \$25.443 corresponden a cuentas corrientes comerciales por contrato de mandato.
- Incluye dividendos por cobrar por \$25.691 (2005 - \$0) y cuentas por cobrar por venta de acciones \$516 (2005 - \$2.076), de los cuales corresponden a ventas a controladas \$516 (2005 - \$2.057), cuentas por cobrar por venta de activos fijos \$1.789 (2005- \$726), correspondiendo a ventas a vinculadas \$444.
- Corresponde principalmente a deudas de compañías en las cuales la Sociedad posee inversiones.

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

	2006	2005
Saldo inicial	2.937	3.388
Recuperaciones	(838)	(305)
Castigos	-	(146)
Saldo final	2.099	2.937

Los vencimientos de los deudores a largo plazo a 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

Año	Valor
2007	800
2008	2.036
	2.836

A 31 de diciembre de 2006 no existe ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

NOTA 5 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre de 2006 por \$28.005 (2005 - \$46.588) incluyen depósitos en el fondo de valores SURENTA por \$10.099 (2005 - \$45.612), certificados de depósito a término fijo \$17.600 (2005 - \$700) y otros depósitos \$306 (2005 - \$276). Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Razón Social	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones	Clase	Costo Histórico	Costo Ajustado	Valor Comercial	Fecha	Porcentaje poseído	Provisión	Utilidades en participación	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES													
En compañías controladas													
Ambarworks Investments Ltd. (2)	BVI	Financiera	1	35.740	0	613	601	601	Diciembre	64,98	172		2006
Cementos Argos S.A.	Barraquilla	Cemento y Alíneas				4.104.961	4.646.264	4.646.264	Diciembre	70,33	309	32.859	
Funciones Colombia S.A. - Fucol (1)	Medellín	Metalurgia		809.988.331	0	1.060	1.369	1.369	Diciembre	51,59	309		
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia		1.288.182.592	0	1.462	2.128	2.128	Diciembre	76,57	2.127		
Mentelétrica S.A. & CIA. SCA, ESP	Medellín	Energética		4.991	0	5	12	50	Diciembre	5,00			38
Point Corporation	Medellín	Energética		419.920	0	3.410	3.764	4.026	Diciembre	4,95		218	262
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Financiera		9.000	0	14.100	14.165	23.595	Diciembre	20,00		12.646	9.430
TLC International LDC	Medellín	Reforestación		5.790.400	0	442	771	1.273	Diciembre	1,85		7	502
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Internacional		1.000	0	4.795	4.697	4.697	Diciembre	5,00	909	464	
		Miendas y Concretos	1		0				Diciembre	0,00			
						4.130.848	4.673.771	4.684.003			3.517	46.194	10.232
En compañías no controladas													
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	31.589.838	0	50.694	101.710	551.475	Diciembre	6,20			449.765
Centro de Exp. y Conv. de Medellín S.A.	Medellín	Promocional		188.756	0	29	62	115	Diciembre	0,32			53
Cia. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	637.228	0	15.186	16.302	15.194	Diciembre	0,76			(1.108)
Cia. de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera		26.308	0	21	133	126.728	Diciembre	33,02			126.595
Cia. de Inversiones Inmobiliarias S.A.	Medellín	Constructora		348.466	0	466	1.562	1.562	Diciembre	33,33	118		
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palмира	Empaques		2.402	0	5	32	3.392	Diciembre	4,40			3.360
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social		12	0	6	7	7	Diciembre	0,03	7		
Corporación Hacienda Fiebad S.A.	Medellín	Social		3	0	9	17	17	Diciembre	0,78	17		
Funciones y Componentes													
Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia		212.500	0	213	241	241	Diciembre	1,49	77		
Hotel de Pereira S.A.	Pereira	Hotelería		2.266.468	0	851	3.681	8.457	Diciembre	31,71			4.776
Inv. Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	6.408.398	0	12.799	15.642	105.950	Diciembre	1,47			90.308
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques		1.075.500	0	192	463	12.186	Diciembre	49,79			11.723
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social		15	0	474	554	554	Diciembre	0,86	554		
Predios del Sur S.A.	Medellín	Social		401.065.661	0	463	952	952	Diciembre	5,22	378		
Prom. Nal. de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Constructora		63.940.688	0	660	1.815	1.815	Diciembre	16,77	1.299		
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Medellín	Hotelería		5.455.704	0	2.824	4.265	11.395	Diciembre	19,39			7.130
Promotora de Manufacturas													
PMX S.A. (2)	Medellín	Financiera		1.351.466	0	135	426	426	Diciembre	8,39	426		
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera		30.194	0	31	77	77	Diciembre	2,87	64		
Soc. Col. de Tte. Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte		4.440.945	0	312	1.015	1.015	Diciembre	2,58	1.015		
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social		1	0	61	61	61	Diciembre	0,78			
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	34.624.428	0	241.584	266.476	707.922	Diciembre	7,57			441.446
Textiles Fabricato Tejcondor S.A.	Medellín	Textiles	B	153.850.261	0	3.566	4.837	7.253	Diciembre	1,98			2.416
						330.581	420.330	1.556.794			3.955		1.136.464
TOTAL ACCIONES						4.461.429	5.094.101	6.240.797			7.472	46.194	1.146.696
B. FIDEICOMISOS													
Fideic. Unidad de Conocimiento						19	19	19					
Fideic. Promotora de Proyectos						54	54	54					
Fideic. Promotora Nal. de Zonas Francas						153	153	779					626
							226	852					626
C. BONOS													
Bonos Incolida						5	5	5					
Bonos Fundicom						1.813	1.813	1.813					
Bonos Conavi (Bocas)						6.209	6.209	6.209					
Bonos Inversión Forzosa Ley 487						13	13	13					
						8.040	8.040	8.040					
						7.472	-	-					
						5.094.895	6.249.689	6.249.689			7.472	46.194	1.147.322
(1) Compañías en Ley 550/99 de Reestructuración Económica													
(2) Compañías en Liquidación													
A. ACCIONES													
En compañías controladas													
Ambarworks Investments Ltd.	BVI	Financiera		35.740	0	614	614	614	Diciembre	64,98	175		2005
Cementos Argos S.A.	Barraquilla	Cemento				4.141.759	4.627.919	4.627.919	Diciembre	70,31		82.648	
Funciones Colombia S.A. - Fucol (1)	Medellín	Metalurgia		1.288.182.592	0	1.050	1.309	1.309	Diciembre	51,59	511		
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia		1.79.513.247	0	1.450	2.035	2.035	Diciembre	76,57	2.035		
Mentelétrica S.A.	Medellín	Energética		4.991	0	9	12	42	Diciembre	5,00			30
Mentelétrica S.A. & CIA. SCA, ESP	Medellín	Energética		419.920	0	3.199	3.392	3.914	Diciembre	4,95		(94)	522
Point Corporation	Medellín	Financiera		9.000	0	14.53	1.453	11.279	Diciembre	20,00		1.347	9.826
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación		5.790.400	0	186	731	855	Diciembre	1,85		4	124
TLC International LDC	BVI	Leasing		1.000	0	4.223	4.332	4.332	Diciembre	5,00	896	(151)	
		Internacional				4.153.943	4.641.797	4.652.299			3.617	83.754	10.502
													(488)
Almacenes Éxito S.A.	Medellín	Comercial	B	34.265	0	883	1.117	629	Diciembre	0,02	368		386.492
Bancolombia S.A. (Ordinarias)	Medellín	Financiera	B	31.589.838	0	38.799	97.265	483.757	Diciembre	6,20			51.074
Centro de Exp. y Conv. de Medellín S.A.	Medellín	Promocional		3.386.177	P	5.068	5.068	56.142	Diciembre	1,55			35
Cia. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	1.155.559	0	30	41	76	Diciembre	0,23			24.438
Cia. de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera		26.308	0	456	579	25.017	Diciembre	1,39			97.278
Cia. de Inversiones Inmobiliarias S.A.	Medellín	Constructora		348.466	0	1.099	1.494	1.494	Diciembre	33,33	312		
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palмира	Empaques		2.402	0	23	31	2.949	Diciembre	4,40			2.918
Concretos de Occidente S.A.	Medellín	Miendas y Concretos		1	0	-	-	-	Diciembre	0,00			
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social		12	0	6	6	6	Diciembre	0,03	6		
Corporación Hacienda Fiebad S.A.	Medellín	Social		3	0	15	16	16	Diciembre	0,78	16		
Funciones y Componentes													
Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia		212.500	0	212	230	230	Diciembre	1,49	106		4.553
Hotel de Pereira S.A.	Pereira	Hotelería		2.266.468	0	2.582	3.521	8.074	Diciembre	31,71			67.464
Inv. Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	6.408.398	0	14.554	14.958	82.422	Diciembre	1,47			7.939
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques		1.075.500	0	325	443	8.382	Diciembre	49,79			
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social		15	0	447	529	529	Diciembre	0,86	529		
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora		401.065.661	0	667	910	910	Diciembre	5,22	441		6.545
Prom. Nal. de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera		63.940.688	0	1.273	1.736	1.736	Diciembre	16,77	1.250		
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Medellín	Hotelería		5.455.704	0	3.302	4.079	10.624	Diciembre	19,39			
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera		1.351.466	0	299	408	408	Diciembre	8,39	408		
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera		30.194	0	55	74	74	Diciembre	2,87	66		
Soc. Col. de Tte. Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte		4.440.945	0	711	970	970	Diciembre	2,58	970		
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Constructora		6.504.249	0	6.929	9.269	9.269	Diciembre	17,28	8.647		
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	27.810.947	0	148.961	157.351	540.538	Diciembre	6,08			383.187
Textiles Fabricato Tejcondor S.A.	Medellín	Textiles	B	274.631.949	0	7.003	8.257	13.671	Diciembre	3,54			5.414
						233.778	308.479	1.345.328			13.119	1.036.849	1.036.849
TOTAL ACCIONES						4.387.721	4.950.276	5.997.627			16.736	83.754	1.047.351
B. FIDEICOMISOS Y OTRAS													
Fideic. Unidad de Conocimiento						19	19	19					
Fideic. Promotora de Proyectos						54	54	54					
Fideic. Promotora Nal. de Zonas Francas						1.019	1.019	1.701					682
Incubadora Tecnológica de Antioquia						32	32	32					
						1.124	1.124	1.806			18	18	682
C. BONOS													
Bonos Incolida						5	5	5					

El aumento en las inversiones permanentes corresponde básicamente, al mayor valor obtenido en la aplicación del método de participación en las utilidades de subordinadas por \$46.194, sobre otras partidas patrimoniales en \$9.022 y por la compra de 5.554.659 acciones de Suramericana de Inversiones S.A. por \$101.133 a su filial Cementos Argos S.A.

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:

2006				
	Total activos	Total pasivos	Total patrimonio	Resultados del ejercicio
Cementos Argos S.A.	8.988.993	2.382.843	6.606.150	140.115
Merilétrica S.A.	1.016	6	1.010	3
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	91.186	9.862	81.324	4.394
Point Corporation	117.981	4	117.977	63.234
Reforestadora				
El Guásimo S.A.	81.279	12.633	68.646	357
TLC International LDC	90.536	14.784	75.752	8.429
	9.370.991	2.420.132	6.950.859	216.532

2005				
	Total activos	Total pasivos	Total patrimonio	Resultados del ejercicio
Ambanworks Investments Ltd.	674	-	674	-
Cementos Argos S.A.	7.826.384	1.244.301	6.582.083	224.544
Merilétrica S.A.	832	3	829	3
Merilétrica S.A. & Cía S.C.A., E.S.P.	86.034	6.979	79.055	(1.908)
Point Corporation	110.887	53.945	56.942	6.737
Reforestadora				
El Guásimo S.A.	58.002	11.915	46.087	214
TLC International LDC	89.830	21.113	68.717	(3.025)
	8.172.643	1.338.256	6.834.387	226.565

El efecto de registrar por el método de participación las inversiones permanentes indicadas anteriormente, originó un incremento neto a 31 de diciembre de 2006 en los activos y en el patrimonio de la Compañía de \$55.216 (2005 - \$1.654.617) y un incremento en los resultados del ejercicio de \$46.194 (2005 - \$83.754).

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.

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

Merilétrica S.A. & Cía. S.C.A., E.S.P. tiene como objeto social principal la generación y comercialización de energía eléctrica, de conformidad con los términos de las leyes 142 y 143 de 1994 y las disposiciones que las modifique. La Sociedad está autorizada para llevar a cabo cualquier otro tipo de actividad económica relacionada con el

sector eléctrico, que esté permitido desarrollar a entidades de su misma naturaleza, de acuerdo con las leyes de la República de Colombia.

Point Corporation tiene por objeto social principal vender, comprar y ceder acciones; comprar, prestar, contratar y arrendar con fines inmobiliarios y todas aquellas actividades que le sea permitido y que conduzcan a los logros de la empresa.

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

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

A diciembre 31 de 2006 y 2005, todas las inversiones de la Compañía, están libres de gravámenes.

NOTA 6 PROPIEDADES Y EQUIPO

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

2006					
	Costo ajustado	Depreciac. acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorizac.
Terrenos	217	-	217	269	52
Construcciones y edificaciones	8.955	1.199	7.756	8.065	309
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.539	2.835	704	704	-
Equipo de transporte	1.166	758	408	408	-
	13.877	4.792	9.085	9.446	361

2005					
	Costo ajustado	Depreciac. acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorizac.
Terrenos	17.052	-	17.052	18.256	1.204
Construcciones y edificaciones	14.080	5.329	8.751	10.042	1.291
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.386	2.458	928	928	-
Equipo de transporte	1.414	699	715	715	-
	35.932	8.486	27.446	29.941	2.495
Menos - Provisión	8.093	-	8.093	-	-
	27.839	8.486	19.353	29.941	2.495

La depreciación cargada a resultados de 2006 fue de \$1.035 (2005 - \$1.114)

a 31 de diciembre de 2006, las propiedades y equipo se encontraban libres de gravámenes.

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

NOTA 7 VALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

	2006	2005
Inversiones (Ver Nota 5)	1.147.322	1.048.033
Propiedades y equipo (Ver Nota 6)	361	2.495
	1.147.683	1.050.528

NOTA 8 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa de interés anual de 2006	2006	2005
Créditos con bancos y corporaciones financieras nacionales	(1)	-	399
Compañías vinculadas	(2)	243	242
Particulares	(2)	276	109
		519	750
Menos - Parte a largo plazo		519	351
		-	399

- 1 Crédito de tesorería sin intereses
- 2 Tasas de interés que oscilan entre DTF y DTF + 2%

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2006 son:

	Valor
2008	242
2010	277
	519

Para las obligaciones financieras durante el año 2006 se causaron intereses por \$42 (2005 - \$944) En 2006 y 2005 no se tienen obligaciones financieras garantizadas con inversiones.

NOTA 9 PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2006	2005
Dividendos por pagar	24.540	23.252
Vinculados económicos (Ver Nota 21)	2.555	128
Intereses por pagar sobre obligaciones financieras	23	23
Costos y gastos por pagar	126	3.995
Retención en la fuente	63	686
Otros	885	79
	28.192	28.163

NOTA 10 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2006	2005
Impuesto sobre la renta	4.370	7.342
Impuesto sobre las ventas por pagar	9	46
	4.379	7.388

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

	2006	2005
Impuesto sobre la renta corriente	4.000	5.800
Excedente de años anteriores	370	1.542
Menos- Anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	2.290	1.601
Impuesto sobre la renta, neto	2.080	5.741

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el año 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años.

Por disposiciones de la reforma tributaria Ley 1111 de 2006, se redujo la tarifa de impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.

- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

A partir del año 2007 el 3% será el porcentaje de aplicación para el cálculo de la renta presuntiva.

- c) Las pérdidas fiscales generadas, a partir del año 2003, podrán 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. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los cinco años siguientes, sin la limitación mencionada. En todos los casos las pérdidas fiscales generadas se ajustan por inflación.

Por modificaciones introducidas con la reforma tributaria, a partir del año 2007 las pérdidas fiscales generadas por las sociedades, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin limite en el tiempo y se reajustarán fiscalmente.

- d) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el año 2000 pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes; para los generados en 2001 y 2002 el tiempo se reduce a tres años. Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003, sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

A partir del año 2007 los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria se reajustaran fiscalmente.

- e) A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior estarán obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, 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 conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por el año terminado el 31 de diciembre:

	2006	2005
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	143.812	210.805
Más		
- Gastos no deducibles	8.608	13.024
- Provisión para protección de inversiones permanentes	224	6.550
- Mayor valor por corrección monetaria fiscal	1.335	475
- Otros	6	10
Menos		
- Utilidad contable por venta de inversiones permanentes	47.860	-
- Utilidad contable por venta de propiedades	6.443	-
- Pérdida fiscal en venta de inversiones permanentes	4.104	22.005
- Pérdida fiscal por venta de propiedades	3.268	840
- Dividendos	23.637	14.170
- Método de participación	46.194	83.754
- Recuperación de provisiones	17.873	4.434
- Amortización del exceso de renta presuntiva sobre ordinaria	-	71.186
- Costo presuntivo de intangibles	-	34.617
- Otros	390	1.178
Utilidad (Pérdida)	4.216	(1.320)

El cálculo de la renta presuntiva es el siguiente:

	2006	2005
Renta presuntiva	10.075	14.098
Tarifa de impuestos	35%	35%
Impuesto sobre la renta corriente	3.526	4.934
Sobretasa al impuesto de renta	353	493
Excedente sobre la provisión del año corriente	121	373
Provisión para impuesto sobre la renta	4.000	5.800

La conciliación entre la corrección monetaria contable y fiscal se presenta a continuación:

	2006	2005
Corrección monetaria contable	(1.117)	221
Más -		
Diferencias entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal generada por:		
Propiedades y equipo	374	471
Intangibles	-	5.970
Diferencia en el ajuste por inflación del patrimonio	6.660	2.021
Menos -		
Diferencias entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal generada por:		
Inversiones	5.700	7.987
Corrección monetaria fiscal	217	696

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

	2006	2005
Patrimonio contable a 31 de diciembre	6.286.589	6.059.553
Menos valorizaciones de activos	1.147.683	1.050.528
Más provisión para protección deudores	2.098	-
- Inversiones y propiedades	7.472	27.783
- Costo fiscal de propiedades, planta y equipo	9.194	28.094
- Costo fiscal de inversiones permanentes	1.518.405	1.324.058
- Pasivos no fiscales	491	1.914
Menos		
- Costo contable de inversiones y propiedades	5.095.710	4.963.262
Patrimonio fiscal	1.580.856	1.427.612

A 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía excesos de renta presuntiva sobre ordinaria por \$12.288 (2005 - \$9.865) y pérdidas fiscales por \$2.194 (2005 - \$2.098), para compensar con las rentas gravables de los próximos años.

Las declaraciones de renta de los años 2004, 2005 y 2006, y la declaración de impuesto al patrimonio del año 2005 y 2006, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La declaración de renta del año 2004, fue corregida para incluir en el patrimonio, el costo presunto de la marca de cemento "Argos".

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

Impuesto al patrimonio

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

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

El valor estimado para el año 2007 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$1.288 aproximadamente.

Otros aspectos de la reforma tributaria

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

- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos y ésta podrá generar perdidas fiscales, así mismo su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.
- Se eliminaron los impuestos de remesa aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Con el fin de unificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias se crea la Unidad de Valor Tributario, UVT.
- Se extingue en el tiempo el impuesto de timbre nacional, 1.5% (2007), 1% (2008), 0.5% (2009) y 0% a partir del año 2010.

NOTA 11 OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Las obligaciones laborales a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Pensiones de jubilación por pagar	3.882	4.491
Salarios por pagar	9	-
Cesantías consolidadas	-	28
Vacaciones consolidadas	-	286
	3.891	4.805
Menos - Parte a largo plazo	2.934	3.543
	957	1.262

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:

	2006	2005
Pagos de pensiones durante el año	318	1.116

Durante el año 2006 el cálculo actuarial disminuyó, principalmente por la muerte de jubilados sin beneficiarios y por traslados de prejubilados a gastos por salarios.

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

	2006	2005
Número de personas	76	81
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	5,34%	6,08%

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

NOTA 12 PATRIMONIO

Capital social

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

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas

netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para readquisición de acciones

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

Otras reservas

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

NOTA 13 CUENTAS DE ORDEN

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

	2006	2005
Derechos contingentes	2.254	2.254
Bienes y valores entregados en garantía	2.254	2.254
Cuentas de orden fiscales		
Excesos de renta presuntiva sobre ordinaria	12.288	9.865
Pérdidas fiscales por amortizar	2.194	2.098
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	3.558.050	3.581.411
	3.572.532	3.593.374
	3.574.786	3.595.628

NOTA 14 INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales comprenden:

	2006	2005
Método de participación	46.194	84.000
Dividendos	29.697	24.457
Venta de inversiones	67.211	22.478
	143.102	130.935

NOTA 15 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2006	2005
Gastos de personal	1.175	5.768
Servicios de sistemas, temporales y otros	125	1.574
Impuestos	1.514	1.529
Honorarios	2.420	1.439
Arrendamientos	284	278
Contribuciones y afiliaciones	58	431
Gastos de viaje	18	838
Depreciaciones	1.035	1.114
Amortización de cargos diferidos	123	17
Seguros	159	177
Comisiones	767	-
Mantenimientos y reparaciones	-	489
Otros	129	43
	7.807	13.697

NOTA 16 PROVISIONES

Las provisiones a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Provisión para protección de inversiones	224	6.550
	224	6.550

NOTA 17 VENTA DE INTANGIBLES

A diciembre de 2005, corresponde a ingresos recibidos por la venta de la marca de cemento "Argos" a su filial Cementos Argos S.A. por \$115.389.

La valoración de la marca fue realizada por la corporación financiera Colcorp. La metodología empleada para valorar la marca Argos se basó en el análisis de flujo de caja descontado: el valor de la Compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un período de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta, entonces, 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).

NOTA 18 OTROS INGRESOS

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

	2006	2005
Honorarios	15	1.588
Arrendamientos	535	433
Recuperaciones (1)	18.600	4.976
Utilidad en venta de propiedades y equipo	6.607	660
Otros	16	56
	25.773	7.713

1 Incluye recuperación de provisiones de inversiones

	2006	2005
Inversiones	9.505	3.586
Cuentas por cobrar	838	305
Propiedad y equipo	8.093	-
Otros	164	1.085

NOTA 19 OTROS GASTOS

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

	2006	2005
Pensiones de jubilación	318	1.116
Impuestos asumidos	55	103
Impuesto al patrimonio	420	705
Pérdida en venta de propiedad y equipo	163	853
Otros gastos	126	91
Donaciones	1.415	-
Gastos por honorarios y servicios	-	1.368
	2.497	4.236

NOTA 20 CORRECCIÓN MONETARIA

	2006	2005
Inversiones permanentes	67.462	68.111
Propiedades y equipo, neto	1.105	1.424
Otros activos	21	-
Patrimonio de los accionistas	(69.705)	(69.314)
	(1.117)	221

NOTA 21 OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas con compañías vinculadas.

2006	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y presidente
------	----------------------	-------------	------------	-------------------------------------

Al final del año

Activos				
Inversiones permanentes	4.673.771	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	17.209	103	-	-
Total de los activos	4.690.980	103	-	-

Pasivos

Obligaciones financieras	243	-	-	-
Cuentas por pagar	2.555	24.540	-	-
Total de los pasivos	2.798	24.540	-	-

Durante el año

Ingresos				
Participación en utilidades de compañías subordinadas	46.194	-	-	-
Arrendamientos y transportes	414	-	-	-
Utilidad en venta de acciones	52.786	-	-	-
Intereses	513	-	-	-
Dividendos recibidos	58.314	-	-	-
	158.221	-	-	-

Egresos

Compra de acciones	101.133	-	-	-
Honorarios	2.175	-	-	-
	103.308	-	-	-

2005	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y presidente
------	----------------------	-------------	------------	-------------------------------------

Al final del año

Activos				
Inversiones permanentes	4.641.796	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	29.847	104	-	-
Total de los activos	4.671.643	104	-	-

Pasivos

Obligaciones financieras	243	-	-	-
Cuentas por pagar	128	23.252	-	-
Total de los pasivos	371	23.252	-	-

Durante el año

Ingresos				
Asistencia técnica	1.573	-	-	-
Participación en utilidades de compañías subordinadas	83.754	-	-	-
Arrendamientos y transportes	292	-	-	-
Utilidad en venta de intangibles	115.389	-	-	-
Intereses	186	-	-	-
Dividendos recibidos	5.774	-	-	-
Otros	5	-	-	-
	206.973	-	-	-

Egresos

Compra de acciones	120.971	-	-	-
Financieros	942	-	-	-
Laborales	-	-	-	1.353
Otros	10	-	-	-
	121.923	-	-	1.353

Durante los años 2006 y 2005 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 intereses diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

A continuación se describen las operaciones de mayor importancia realizadas durante el año 2006:

Cementos Argos S.A.

En el año 2006 se le facturó por concepto de arrendamientos \$414 (2005 - \$1.092). Se recibieron ingresos por el método de participación por \$32.859 (2005 - \$82.648) y se le pagaron honorarios \$2.175 (2005 - \$1.198).

Las cuentas por cobrar a corto plazo por \$14.144 (2005 - \$22.466) corresponden a transacciones entre compañías vinculadas. Las cuentas por pagar a corto plazo por \$2.258 (2005 - \$102) corresponden igualmente a operaciones entre compañías vinculadas.

Logitrans S.A.

Durante el año se le facturó por concepto de intereses \$57 (2005 - \$71) y se tienen cuentas por cobrar por \$34 (2005 - \$34).

Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.

Las cuentas por pagar a largo plazo por \$243 (2005 - \$243) y las cuentas por cobrar a largo plazo por \$1.226 (2005 - \$1.226) corresponden a préstamos entre compañías vinculadas.

Point Corp.

Durante el año se recibieron ingresos por el método de participación por \$12.646 (2005 - \$1.347).

Reforestadora El Guásimo

Durante el año se recibieron ingresos por el método de participación por \$464 (2005 - \$4).

NOTA 22 CONTINGENCIAS

Durante el año 2006 no hubo:

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

NOTA 23 ÍNDICES FINANCIEROS

	2006	2005
--	------	------

De liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1,88	2,22
De endeudamiento (pasivos totales/activos totales)	0,68%	0,67%
Rotación de activos (ingresos operacionales/activos totales)	0,02	0,02
Margen de utilidad (ganancia neta/ingresos operacionales)	97,70%	161,00%

De rentabilidad:

(Ganancia neta/patrimonio)	2,22%	3,48%
(Ganancia neta/activos totales)	2,21%	3,46%
EBITDA	116.879	96.701
Margen EBITDA	81,68%	73,85%
EBITDA sobre patrimonio total	1,86%	1,60%

Resumen informativo

Acciones:

Valor nominal	62,50	62,50
Valor patrimonial	9.740,61	9.388,83