

INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2008

INVERSIONES ARGOS S.A.



ARGOS

75 AÑOS DE HISTORIA

ARGOS SEMBRADOR DE EMPRESAS

El 27 de febrero de 1934 nació en Medellín la Compañía de Cemento Argos, promovida por los señores Claudino Arango Jaramillo, Rafael y Jorge Arango Carrasquilla, Leopoldo Arango Ceballos, Carlos Sevillano Gómez y Carlos Ochoa Vélez, como sociedad anónima por acciones, con cerca de 100 accionistas. Posteriormente, en 1938 funda Cementos del Valle y en 1944 Cementos del Caribe. En ambos casos con participación de capitales regionales de Cali y Barranquilla.

A comienzos de los años cincuenta adquiere a Cementos El Cairo y Cementos del Nare y en la década de los setentas adquiere Tolcemento en el departamento de Sucre y funda a Colclinker en Cartagena. En 1982 se constituye Cementos Rioclaro y a mediados de los noventas se adquiere Cementos Paz del Río.

En 1998 se adquiere Cemento Andino en Venezuela, cuya propiedad hoy está en litigio y a comienzos de esta década se adquiere en asocio con Holcim Cementos Panamá en Panamá, le Cimenterie Nationale en Haití y Cementos Colón en República Dominicana.

En 2004 se fijan los retos para la transformación administrativa, mediante nuevas estructuras organizacionales e inicia en 2005 el programa de unificación de procesos en todas las compañías productoras de cemento en Colombia y adquiere las compañías concreteras Southern Star Concrete y Concrete Express en Estados Unidos.

En 2006 adquiere la concretera Ready Mixed Concrete Company en Estados Unidos e invierte en facilidades portuarias en Houston, Savannah y Wilmington, fusiona sus compañías productoras de concreto en Colombia (Agregón, Concretos de Occidente y Metroconcreto) y adquiere los activos cementeros y concreteros de Cementos Andino y Concrecem en Colombia.

Durante este año también se firma la convención colectiva de trabajo que unificó 7 convenciones diferentes y 2 acuerdos colectivos que regulaban las condiciones de trabajo en las 8 cementeras que se fusionaron para la creación de Cementos Argos.

En 2007 se hizo el lanzamiento de la construcción de la nueva línea de producción de la planta Cartagena, que demandará una inversión de 400 millones de dólares. En este mismo año se llevó a cabo el lanzamiento de la marca unificada Argos.

En el último año se creó la Zona Franca Especial en Cartagena bajo el nuevo esquema promovido por el gobierno en esta materia y se celebró el contrato de estabilidad jurídica para esta planta.

Durante el año 2008, Argos invirtió 20 millones de dólares en la adquisición de dos compañías de concreto. La compañía Santee Redi-Mix, con sede Moncks Corner, S.C., fue adquirida en febrero y le aportó a Argos una planta de concreto, 12 camiones mezcladores y una producción estimada en 60 mil yardas cúbicas.

Posteriormente, en octubre se adquirió Consort Concrete, con dos plantas de concreto en Houston, 25 camiones y una producción estimada en 145 mil yardas cúbicas.

Estas inversiones nos han permitido consolidar nuestro liderazgo en los mercados que operamos y mantener una estructura ideal de localización para atender a nuestros clientes.



75 AÑOS DE ARGOS

1930's	1940's	1950's	1960's	1970's	1980's
1934: Fundación de la Compañía de Cemento Argos 1938: Fundación de Cementos del Valle	1944: Fundación de Cementos del Caribe	1950: Adquisición de Cementos El Cairo y Cementos del Nare	Exportaciones hacia EE.UU y el Caribe	1972: Adquisición de Tolcemento 1977: Fundación de Colklinker	1982: Fundación de Cementos Rioclaro



1990's

2000's

2004-2005

2006-2007

2008-2009

1996: Adquisición de Cementos Paz del Río

1998: Adquisición de Cemento Andino (Venezuela)

Alianzas Estratégicas con Holcim en Panamá, Haití y República Dominicana

Adquisición de Southern Star Concrete en Dallas, Texas y Concrete Express en Savannah, Georgia

Fusión de 8 Cementeras en Colombia

Venta de Activos Carboníferos (La Jagua)

Adquisición de Ready Mixed Concrete Company en Raleigh, Carolina del Norte

Inversión en Facilidades Portuarias en Houston, Savannah y Wilmington

Unificación de 7 Convenciones Colectivas y 2 Acuerdos Laborales

Lanzamiento de la Marca unificada Argos

Expansión Planta Cartagena

Construcción de 3 Plantas de Autosuficiencia Energética

Venta Merilectrica

Venta Activos Carboníferos (Mina, Ferrocarril y Puerto)



ÍNDICE

ADMINISTRACIÓN

INFORME DE GESTIÓN

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES**

**NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INDIVIDUALES**

ADMINISTRACIÓN

JUNTA DIRECTIVA

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

PRESIDENTE

José Alberto Vélez

REVISORÍA FISCAL

Deloitte & Touche Ltda.

INFORME DE GESTIÓN



ARGOS

INFORME DE GESTIÓN 2008

Este año se cumplen 75 años de fundación de nuestra empresa que nació del sueño de un grupo de visionarios y hoy hace parte de la realidad de muchos colombianos. Argos está comprometida con Colombia y los demás países donde tiene operaciones y espera poder seguir contribuyendo a la construcción del futuro de nuestros accionistas, nuestros colaboradores, nuestros clientes, proveedores y las comunidades con las que nos relacionamos.

En Argos no hemos sido ajenos a los vaivenes del ciclo económico. 2008 en particular será recordado como el año en el que la crisis hipotecaria de EE.UU provocó el colapso de los mercados de valores alrededor del mundo. Los altos precios del petróleo y en general de los energéticos, el aumento de la inflación y el estancamiento del crédito, terminaron por agravar la situación y por generar una recesión que se extendió globalmente y afecta a todo tipo de industrias y sectores.

En el año 2008, el portafolio de inversiones de la compañía, a valores de mercado, superó los 6.9 billones de pesos. Cementos Argos, su principal activo, representa el 79% de dicho portafolio. El resto de sus inversiones están en los sectores de generación de energía, financiero y de alimentos fundamentalmente.

En 2008 Inversiones Argos adquirió una posición accionaria importante en Compañía Colombiana de Inversiones, Colinversiones. Cabe resaltar que desde tiempo atrás, el Grupo Argos, como accionista minoritario de Colinversiones, había seguido con interés su transformación y enfoque en el sector de generación de energía. Este sector presenta perspectivas interesantes en términos de crecimiento y rentabilidad futuros tanto en Colombia como en la región, entre otras razones porque el país requerirá de grandes inversiones en proyectos de generación de electricidad en el futuro, los riesgos de inversión son razonables, es un sector generador de caja, los rendimientos sobre el capital son atractivos, existen oportunidades de inversión en el corto plazo en empresas establecidas y en el desarrollo y construcción de nuevos proyectos, y se cuenta con un marco regulatorio confiable.

El sector de generación de energía constituirá un nuevo pilar de inversión y una nueva fuente de crecimiento que permitirá diversificar el portafolio de Inversiones Argos; además de lograr una diferenciación estratégica respecto de su filial Cementos Argos.

INVERSIONES EN EL NEGOCIO CEMENTERO

Con un año difícil en la industria del cemento y el concreto en Estados Unidos, un ejercicio satisfactorio en nuestras inversiones en Latinoamérica y un comportamiento moderado de nuestros negocios en Colombia, se demostró que la estrategia de descentralizar las inversiones en varias geografías, monedas y regiones con distintos niveles de desarrollo de sus economías fue, es y seguirá siendo una estrategia acertada hacia la sostenibilidad de la Organización en el largo plazo.

El deterioro acelerado de la economía en el último trimestre del año, nos demostró la capacidad y flexibilidad de la Organización para adaptarse y ser sostenible en condiciones adversas. Adoptamos una estrategia de prefinanciación que hoy, nos permite tener asegurados los recursos que demandarán nuestros proyectos de inversión en 2009. Se destaca el contrato de crédito a mediano plazo, por 150 millones de dólares, suscrito con la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el China Development Bank (CDB), y el crédito por 119 millones de dólares respaldado por EKF Dinamarca.

Con la celeridad requerida, replanteamos nuestra estrategia de proyectos de inversión para focalizar los recursos en la finalización exitosa de la ampliación de la planta de Cartagena. El proyecto, que inició a mediados de 2006 y culminará a finales del presente año, implicará una inversión de 400 millones de dólares y nos habrá de reportar importantes eficiencias, pues su tecnología de punta nos permitirá producir 1.8 millones de toneladas, cerca del 20% de nuestra capacidad, a la mitad de nuestro costo actual.

De igual manera, el proyecto de ampliación de la planta de Cartagena, es una apuesta al desarrollo del país y de la región. La creación de 1,700 empleos directos en la fase de construcción en actividades de diseño, ingeniería, fabricación de maquinaria, construcción civil, montaje mecánico, eléctrico y electrónico, se complementará con las oportunidades que se generarán en la fase de operación en la cual se abrirán nuevos puestos directos e indirectos de trabajo.

En el año 2008 nos dedicamos a reconfigurar el negocio del concreto en Colombia, con notables mejorías en los márgenes de rentabilidad; continuamos la optimización de nuestra cadena de abastecimiento, haciendo del transporte un eficiente recurso estratégico, apoyado en alianzas con proveedores exclusivos para nuestro negocio; y logramos

concretar la venta de algunos activos, de acuerdo con la estrategia de desinversión en los negocios y recursos distintos a los definidos por la compañía como estratégicos. Hacia finales del año se anunció la venta de los activos carboníferos dedicados a la exportación, que incluyen el Puerto del Río Córdoba en Ciénaga, la participación en el Ferrocarril del Norte de Colombia, Fenoco; y las reservas de carbón conocidas como El Hatillo y Cerrolargo, en el departamento del Cesar. Este negocio con Vale, la Compañía minera más grande de Brasil y la segunda más grande del mundo, significará para Argos un ingreso estimado de 373 millones de dólares y para el país la llegada de un inversionista extranjero que quiere participar más activamente en el sector carbonífero de Colombia. El valor de la transacción será pagado así: 300 millones de dólares una vez ocurra el cierre de la transacción, el cual esperamos que no sea más allá de abril del presente año y 73 millones de dólares estimados por Cementos Argos como el saldo restante, que dependerán del resultado de una evaluación de recursos mineros que se llevará a cabo durante los próximos 2 años, en una de las zonas objeto de la operación.

Así mismo, a principios de 2008 se anunció la venta de Merilétrica, por 112 millones de dólares, a la Compañía Colombiana de Inversiones -Colinversiones, por considerar que este activo no hacía parte de las necesidades operacionales de la empresa. Cementos Argos contaba con una participación accionaria del 80% e Inversiones Argos del 20% restante.

Posteriormente, cuando Inversiones Argos anunció su intención de adquirir una posición accionaria importante, en Colinversiones, las Juntas Directivas de Inversiones Argos y de Cementos Argos autorizaron a los representantes legales para celebrar sendas permutas con Inversiones e Industria y con Antioqueña de Inversiones, mediante las cuales se entregarían acciones de Merilectrica, Promotora de Hoteles, Hoteles de Pereira y TES, recibiendo a cambio acciones que en total representaron el 19.98% del total de acciones en circulación de Colinversiones. El valor de esta transacción ascendió a la suma de 225 millones de dólares.

Como consecuencia de esta permuta, el Grupo Argos se convirtió en beneficiario real de 24.3% del total de las acciones en circulación de Colinversiones. Una vez ocurrida la permuta, las acciones que por este medio adquirió Cementos Argos fueron transferidas a Inversiones Argos, de tal manera que en esta última sociedad se ha consolidado la participación del Grupo Argos en dicha Compañía. Con ocasión de la fusión mediante la cual Colinversiones absorbió a las sociedades Antioqueña de Inversiones, Inversiones e Industrias y Compañía Nacional de Inversiones, la participación del Grupo Argos en dicha sociedad aumentó a 28.6%.

En 2008 también se vendieron activos forestales y propiedades por 73 millones de dólares. En el portafolio de inversiones que tiene la compañía no directamente relacionados con su actividad principal se encuentran importantes activos de propiedad raíz, entre los que se

destacan 1,300 hectáreas en Barú, cerca de Cartagena, más de 700 hectáreas en el sector con mayor crecimiento proyectado en Barranquilla y en Puerto Colombia. La compañía está adelantando diferentes acciones que permitan poder generar un buen valor y así mismo que el mercado pueda reflejar una correcta valoración a los mismos.

La actual crisis financiera se convierte en un reto para todos los grupos cementeros en términos de liquidez, refinanciación de la deuda y costo del crédito, pero al mismo tiempo representa una oportunidad para compañías como la nuestra, con una sólida posición de caja, para aprovechar las oportunidades de crecimiento, dado que algunos de los grupos cementeros más apalancados han anunciado al mercado que están interesados en vender algunos de sus activos.

Hacia finales de 2008 Cementos Argos lanzó en EE.UU su programa de American Depositary Receipts (ADRs) Nivel I, con el propósito de conferirle mayor liquidez a las acciones, y permitir que se alcance una base de accionistas más amplia y diversificada. Cabe resaltar que en el Nivel I, los ADRs solo pueden ser transados en el mercado mostrador (OTC) y por tanto no están inscritos en la Bolsa de New York.

LOS NEGOCIOS EN COLOMBIA

El mercado colombiano de cemento experimentó un ligero retroceso en 2008. En total se vendieron 9 millones de toneladas de cemento gris, lo que representa una caída del 1.4% con respecto al volumen registrado en 2007. El consumo per cápita de cemento en Colombia se ubicó en 202 kilogramos, aún por debajo del máximo de 224 kilogramos alcanzado en 1995.

Por su parte, Cementos Argos comercializó en el país, 4.5 millones de toneladas de cemento gris, 1.6 millones de metros cúbicos de concreto, 85 mil toneladas de cemento blanco, 41 mil toneladas de cal y 1.2 millones de toneladas de agregados y prefabricados. El volumen acumulado de ventas de cemento gris y blanco superó las 4.5 millones de toneladas, con un decrecimiento del 1% comparado con el año anterior. Por su parte, el volumen de ventas de concreto registró un incremento de 7% cuando se le compara con 2007.

A la luz de los importantes incrementos en los principales insumos para la producción del cemento, entre los que se destacan el carbón, el gas, el ACPM y la energía eléctrica, la empresa ha aumentado los precios de sus productos, con el objetivo de mantener sus márgenes de rentabilidad. Aún después de los recientes incrementos, el precio del cemento se encuentra tan sólo un 17% por encima de sus niveles de 2004, mientras que el índice de costos de construcción de vivienda se ha incrementado un 30% y la inflación ha sido del 32% durante este mismo lapso.

Los volúmenes exportados de cemento, clinker y cal desde Colombia, sumaron 1.8 millones de toneladas, con una

disminución del 17% frente al año anterior. El 45% de las exportaciones se destinó al mercado de Estados Unidos, seguido en orden de importancia por el mercado del Caribe con un 33%, y Centro y Sur América con el 22%. El 53% se despachó a los mercados vinculados de Estados Unidos, el Caribe y Centro América y el 47% restante a terceros.

Si bien las exportaciones de cemento gris a EE.UU se redujeron, la participación de Cementos Argos en el mercado de importaciones de este país se incrementó del 7% en 2007 al 10% en 2008. Este comportamiento se explica por la caída del 48% en las importaciones de cemento de EE.UU, las cuales pasaron de 22 millones de toneladas en 2007 a 12 millones de toneladas en 2008. Lo anterior hizo posible un equilibrio en el mercado de cemento en EE.UU que incluso permitió que los precios se incrementaran un 2% durante el año.

Las ventas en los mercados local e internacional, le generaron a Cementos Argos ingresos superiores a 789 millones de dólares, con una variación positiva del 7%. Los ingresos por ventas de cemento, cal y otros en el mercado local totalizaron 649 millones de dólares, con un incremento del 12% frente al año 2007. En el mercado internacional, los ingresos por exportaciones sumaron 140 millones de dólares, tras decrecer un 14%.

Durante el año la compañía mantuvo su posición de liderazgo en Colombia con una participación de mercado cercana al 51%. Según una investigación realizada por Invamer, entre autoconstructores, distribuidores y constructores de las principales ciudades del país, Argos tiene el Top of Mind consolidado más alto de la categoría de cemento con un 48% frente a un 19% de la marca competidora más cercana. Además, según el estudio, el nivel de recordación publicitaria de Argos registra el puntaje más alto con un 71% frente a un 5% del competidor que le sigue¹. Esto es el resultado de una estrategia clara, enfocada en la marca como un valor importante para la compañía y un diferenciador frente al mercado.

De otro lado, el estudio de satisfacción y lealtad de marca adelantado por la empresa Ipsos – Napoleón Franco en el último trimestre de 2008, muestra que el índice de satisfacción de nuestros clientes con el servicio que reciben por parte de Argos, se encuentra en un 85,8%. Lo anterior no sólo nos ubica en el rango más alto de satisfacción, sino que está cinco puntos por encima de la calificación obtenida por nuestros competidores. Igualmente, la satisfacción con el producto se ubicó en el nivel más alto de la escala con 92%².

Con el ánimo de mejorar constantemente nuestros procesos productivos, ser más eficientes y rentables, durante el 2008 se llevaron a cabo inversiones por 21 millones de dólares. Dentro de las inversiones enfocadas a la eficiencia se destaca el arranque del horno 5 en la planta Nare, con capacidad de producción de 272 mil toneladas de cemento, lo que ha permitido concentrar la operación de la planta en un solo horno, más eficiente, que reemplazó los 4 hornos

existentes, cuyo promedio de vida era 42 años.

Con el objetivo de mejorar la atención a nuestros clientes, se destacan los sistemas de empaque de la planta Cartagena y paletizado en Tolú. Dentro de las inversiones enfocadas a la contribución con el medio ambiente se destacan la optimización de filtros, la pavimentación y el manejo de aguas, la construcción de estaciones de servicio y lavaderos de llantas.

Es importante también mencionar que las plantas Caribe, Tolú, Sabanagrande, Valle, CPR, Rioclaro, Cairo y Nare, mantuvieron la certificación en la norma ISO9001:2000 en el sistema de gestión de calidad. De igual forma, se mantuvo la certificación en la misma norma para la Zona Franca Argos, en la planta de Cartagena. Se obtuvo la ampliación en la Certificación en Gestión de la calidad ISO 9001 para Cementos Argos, en las plantas Betania y San Gil.

En cuanto a los sistemas de gestión ambiental (ISO14001:2004) las plantas CPR y Rioclaro mantuvieron para 2008 la certificación; de igual forma las plantas Caribe, Sabanagrande, Valle y Cairo obtuvieron la certificación en la misma norma. También se obtuvo la certificación para Zona Franca Argos, en la planta de Cartagena.

Con respecto al sistema de gestión en seguridad y salud ocupacional OHSAS18001:2007, las plantas Valle, CPR, Rioclaro, Cairo y Nare obtuvieron la certificación en esta norma.

Con relación al sello de producto ICONTEC, mantuvimos la certificación en todas las plantas.

Con el ánimo de avanzar en el desarrollo de productos, desarrollo de procesos industriales e investigación tecnológica y respondiendo a nuestro objetivo de sostenibilidad, se hicieron importantes inversiones en investigación y desarrollo. En este sentido, durante 2008 se desarrollaron nuevos cementos entre los que se encuentran el cemento concretero y el cemento prefabricador, ampliando de esta forma el portafolio de productos de la compañía, lo que se traduce en un mejor servicio a nuestros clientes al contar con una mayor diversificación de opciones para atender de forma específica sus necesidades con productos cada vez más diseñados a su medida.

Se destaca de otro lado el fortalecimiento del vínculo con grupos de investigación de las más reconocidas universidades del país a través de investigaciones conjuntas con un significativo grado científico, tecnológico y principalmente de aplicación en la solución de situaciones reales de nuestra industria. De igual forma se incrementó el nivel de coprocesamiento de residuos industriales, generando beneficios cercanos a los 3 mil millones de pesos.

En el año 2008 la gestión de la Cadena de Abastecimiento de Cementos Argos reflejó muchos progresos. Los resultados pueden verse desde dos perspectivas: Desde el

¹ Estudio Realizado por INVAMER GALLUP - ² Estudio Realizado por IPSOS NAPOLEON FRANCO

punto de vista de la generación de una ventaja competitiva como “actividad central”, la integración sistemática de las decisiones de demanda, producción, transporte y materias primas en un solo ámbito de gestión, el logro de las metas medido a través de indicadores de gestión transversales y el asentamiento de las nuevas tecnologías han sido los principales hitos a destacar. Desde la perspectiva económica, la inversión realizada en tecnología y procesos tiene un retorno estimado de 2 años, generando importantes ahorros en el diseño de la red de operación de la empresa, específicamente en los costos de transporte entre plantas y centros de distribución y puertos.

LOS NEGOCIOS EN EE.UU

En el año 2008 continuó la desaceleración en la demanda de concreto en el mercado de EE.UU, principalmente por el efecto de la crisis hipotecaria sobre la demanda del sector residencial. En total se vendieron 269 millones de metros cúbicos de concreto, lo que representa una disminución del 15% con respecto al volumen registrado en 2007. Para las compañías de Argos el volumen de ventas de concreto durante 2008 superó los 5.2 millones de metros cúbicos, lo que representa una disminución del 9% comparado con el año anterior, reducción menor a la presentada en el país.

En Texas y Arkansas la compañía Southern Star Concrete (SSC) registró un volumen de 3.9 millones de metros cúbicos, lo cual representa un crecimiento del 2.4% frente a 2007. En Carolina del Norte, Carolina de Sur, Georgia y Virginia el volumen de ventas de Ready Mixed Concrete Company (RMCC) superó los 1.3 millones de metros cúbicos, con una disminución de 32% con respecto al año anterior.

Los ingresos en EE.UU se redujeron un 9% hasta 666 millones de dólares. El EBITDA cerró en 40 millones de dólares, presentando un descenso del 54%. El margen EBITDA se deterioró desde 12% en 2007 hasta 6% en 2008. En SSC se registraron ingresos por 403 millones de dólares, con una variación positiva del 5%. El EBITDA fue de 21 millones de dólares, inferior en 35% frente al EBITDA de 2007 y el margen EBITDA pasó del 8% en 2007 al 5% en 2008. En RMCC los ingresos ascendieron a 181 millones de dólares, con una caída del 31%. El EBITDA fue de 17 millones de dólares, inferior en 71% frente al registrado un año atrás. El margen EBITDA pasó de 22% en 2007 a 9% a 2008.

Durante el año 2008, Argos invirtió 20 millones de dólares en la adquisición de dos compañías de concreto. La compañía Santee Redi-Mix, con sede en Moncks Corner, S.C., fue adquirida en febrero y le aportó a Argos una planta de concreto, 12 camiones mezcladores y una capacidad estimada en 60 mil yardas cúbicas. Posteriormente, en octubre se adquirió Consort Concrete, con dos plantas de concreto en Houston, 25 camiones y una capacidad estimada en 145 mil yardas cúbicas. Estas inversiones nos han permitido consolidar nuestro liderazgo en los mercados que operamos y mantener una estructura ideal de localización para atender a nuestros clientes.

LOS NEGOCIOS EN LATINOAMÉRICA

En Latinoamérica se observó una dinámica muy positiva en 2008. Los ingresos consolidados en esta región se incrementaron un 69% desde 107 millones de dólares en 2007 hasta 181 millones de dólares en 2008. Así mismo, el EBITDA pasó de 25 millones de dólares en 2007 a 36 millones de dólares en 2008, lo que representa un incremento del 46%.

Para Cemento Panamá, filial de Argos, el volumen acumulado de ventas de cemento durante el año anterior ascendió a 569 mil toneladas, aumentando 1.6% frente al volumen de 2007. Por su parte, Cementos Colón en República Dominicana y CINA en Haití, tuvieron volúmenes de ventas de 458 mil y 398 mil toneladas respectivamente. Esto significó una reducción del 13% en el caso de República Dominicana y del 1.3% en Haití.

Los ingresos consolidados de Panamá Cement Holding, alcanzaron los 134 millones de dólares, con variación positiva de 25% frente a los ingresos de 2007. Cementos Colón, en República Dominicana, obtuvo ingresos por 53 millones de dólares, cifra menor en un 2% a la registrada en 2007. CINA, en Haití, reportó ingresos por 47 millones de dólares, superiores en un 12% a los del año pasado.

En Panamá se está realizando una inversión cercana a los 40 millones de dólares en la ampliación de la molienda. Esta inversión tiene como objetivo duplicar su capacidad, llevándola hasta 1.6 millones de toneladas por año, con el fin de abastecer el incremento en la demanda que significará la ampliación del canal de Panamá, y atender de manera oportuna y con insumos de la mejor calidad, la gran dinámica de los sectores residencial e infraestructura que actualmente se vive en Panamá. También se invirtió cerca de 1 millón de dólares en el aumento de la capacidad de producción de agregados y otros 4 millones de dólares en el incremento en la capacidad instalada de camiones mezcladores para mejorar nuestra participación de mercado en el negocio de concreto.

CINA, en Haití, invirtió 2.6 millones de dólares para ampliar su capacidad de molienda a 612 mil toneladas anuales. Se están instalando equipos de tecnología de punta, con una alta eficiencia energética, que hará más eficiente, ambientalmente amigable y rentable la operación. En 2008 también se adelantaron todos los procesos necesarios para crear la Fundación CINA, que empezará a operar en 2009. El objetivo de esta fundación será favorecer las relaciones entre la cementera y las entidades estatales en el marco de realización de proyectos con miras a incrementar la calidad de vida, el entorno social y el medio ambiente de las comunidades vecinas a la planta.

En relación con la situación de la planta de cemento en Venezuela, de propiedad de la filial, Corporación de Cemento Andino C.A., debemos manifestar que desde el informe de gestión del año anterior no han existido cambios en la situación legal de la misma, la cual continúa siendo administrada por el gobierno venezolano. Además, el

Tribunal Supremo de Justicia no ha tomado una decisión al respecto y ha demorado por más de tres años un fallo que debió haber pronunciado en cuarenta y ocho horas y por último no se ha reconocido valor alguno por el estado venezolano por concepto de indemnización. Es de ratificar que esta inversión está totalmente provisionada en los Estados Financieros de la compañía.

SOSTENIBILIDAD

Este año continuamos nuestro camino hacia la sostenibilidad, trascendimos del concepto de responsabilidad social empresarial pues entendimos la importancia de darle un espectro más amplio al tema y consolidarlo como parte de la estrategia organizacional y perdurabilidad del negocio.

Entendemos la sostenibilidad como la vinculación y el equilibrio entre la rentabilidad, el desarrollo social y la disminución de los impactos ambientales, teniendo como marco de referencia las buenas relaciones con los grupos de interés y los principios del Pacto Global y del Código de Buen Gobierno de nuestra compañía, porque es a nuestros clientes, accionistas, trabajadores, contratistas y comunidades aledañas a quienes debemos la sostenibilidad de nuestra empresa que ha alcanzado importantes retos de crecimiento económico y expansión geográfica.

Con estas premisas hemos ido trabajando en el desarrollo de estrategias orientadas a cada uno de nuestros grupos de interés, buscando las mejores relaciones y la satisfacción de ambas partes en una apuesta por una ganancia compartida y un mejor porvenir para la sociedad.

En 2008 relanzamos nuestro Código de Buen Gobierno y de Ética para que todos nuestros colaboradores tuvieran presente, en todas sus actividades, los principios de la compañía como valores irrenunciables de la empresa y habilitamos una línea ética que permite que cualquiera de nuestros grupos de interés pueda tener la posibilidad de opinar, sugerir o señalar actividades que se salen de nuestro código.

Con las comunidades de influencia de la compañía continuamos trabajando, a través de la Fundación Argos, en el desarrollo de proyectos de infraestructura y calidad educativa, vivienda, infraestructura comunitaria y proyectos productivos, en las diferentes regiones del país.

En 2007 Argos se adhirió al Pacto Global porque cree en los 10 principios universales que las Naciones Unidas promueven para consolidar el accionar de las empresas en términos laborales, de derechos humanos, de protección del medio ambiente y de ética.

Con el fin de consolidar la puesta en marcha de estas premisas en Colombia, Argos decidió participar desde el 2008 en el Consejo Regional del Pacto Global, liderado por la Asociación Nacional de Industriales (ANDI).

Otras importantes noticias que recibimos este año y nos llenan de orgullo son: la invitación a liderar la presidencia del Consejo Regional para el Desarrollo Sostenible (Cecodes), el cual hace parte del Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD), y haber recibido el Premio Nacional a la mejor empresa con programas de Responsabilidad Social, otorgado por la Cámara de Comercio Colombo Americana, en Barranquilla.

El Informe de Sostenibilidad, que presentamos por separado en forma detallada, da cuenta de estos compromisos y de los avances que hemos tenido en nuestra relación con los grupos de interés, a través de los indicadores GRI (Global Reporting Initiative) y del Pacto Global, que esperamos año tras año ir consolidando y fortaleciendo.

INVERSIONES EN SECTORES DIFERENTES AL CEMENTERO

Como se mencionó al principio de este informe, el restante 21% del portafolio total de Inversiones Argos corresponde a participaciones en empresas pertenecientes a sectores diferentes al cementero, como los sectores financiero, de alimentos y de generación de energía, entre otros. Estos activos tienen un valor a precios de mercado de 1.5 billones de pesos.

Los dividendos recibidos por las inversiones no cementeras fueron del orden de 39 mil millones de pesos, provenientes principalmente de Suramericana de Inversiones, Bancolombia, Grupo Nacional de Chocolates y Compañía Colombiana de Inversiones.

Las participaciones en las empresas que mayor peso tienen en este portafolio son 7.6% en Suramericana de Inversiones, 24.9% en Compañía Colombiana de Inversiones, 4.2% en Bancolombia y 1.9% en Grupo Nacional de Chocolates. Adicionalmente, a través de su filial Cementos Argos, posee 29% en Suramericana de Inversiones, 3.7% en Compañía Colombiana de Inversiones, 8% en Bancolombia y 5.7% en Grupo Nacional de Chocolates.

RESULTADOS FINANCIEROS

Inversiones Argos, en forma consolidada, tuvo ingresos operacionales superiores a los 3,9 billones de pesos (2.020 millones de dólares), presentando un incremento del 3.4% en pesos y del 10% en dólares. El EBITDA estuvo por encima de 724 mil millones de pesos (368 millones de dólares) presentando un aumento de 8% con respecto a 2007. La utilidad neta de la compañía fue superior a los 91 mil millones de pesos (52 millones de dólares).

En forma individual se tuvieron ingresos operacionales por 140 mil millones de pesos y EBITDA superior a 120 mil millones de pesos. Además registró una utilidad neta de 91 mil millones de pesos.

ASPECTOS LEGALES

Las operaciones efectuadas con socios y administradores así como los demás datos que conforme a lo establecido en el numeral 3° del artículo 446 del Código de Comercio a los cuales debe hacerse mención se detallan en las notas 19 y 26 de los estados financieros individuales y consolidados respectivamente.

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

En el año 2008 Inversiones Argos no recibió amonestaciones, ni tuvo sanciones de orden administrativo, ni sentencias de carácter penal, civil o comercial.

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

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

Así mismo, la compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos luego del cierre contable y a la fecha que puedan comprometer su evolución y el patrimonio de sus accionistas. Otros eventos ocurridos con posterioridad al cierre se revelan en las notas 20 y 27 de los estados financieros individuales y consolidados respectivamente.

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

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

Señores accionistas, hablarles del año 2009, es hablarles de retos. Dentro de un consenso de pronósticos que presagian un año difícil en todos los ámbitos de la economía nacional, regional y mundial, vemos con optimismo noticias del nuevo equipo de gobierno de los Estados Unidos, que anuncia una inversión sin precedentes en los últimos años en la infraestructura vial y de edificios públicos. En países

como Panamá, donde tenemos inversiones compartidas, se anuncia el inicio en firme de la ampliación del Canal de Panamá. Por su parte, en Colombia, los limitados recursos fiscales tendrán como destino una importante y acelerada inversión en infraestructura vial, vivienda de interés social, acueductos y saneamiento básico. Todos estos sectores, motores de la reactivación económica, son por fortuna demandantes intensivos de nuestros productos. Como pueden ver, señores accionistas, 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 2008.

Junta Directiva

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

Presidente

Jose Alberto Vélez

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



ARGOS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
Millones de pesos colombianos

ACTIVOS	Notas	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		227.627	117.724
Inversiones negociables	5	961.011	175.008
Deudores, neto	6	995.517	888.768
Inventarios, neto	7	402.296	355.317
Propiedades, planta y equipo, neto	9	57.507	-
Diferidos e Intangibles	10	106.777	-
Gastos pagados por anticipado		32.928	31.590
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.783.663	1.568.407
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	6	40.862	96.353
Inversiones permanentes	8	968.554	701.098
Propiedades, planta y equipo, neto	9	2.764.317	2.329.986
Diferidos e Intangibles	10	2.000.969	1.837.295
Otros activos		73.362	17.847
Valorizaciones de activos	19	4.766.727	6.107.688
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		10.614.791	11.090.267
TOTAL ACTIVOS		13.398.454	12.658.674
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	1.376.456	429.078
Papeles comerciales	12	300.000	250.000
Proveedores y cuentas por pagar	13	868.226	492.590
Impuestos, gravámenes y tasas	14	235.504	120.019
Obligaciones laborales	16	30.121	32.937
Otros pasivos	17	267.256	210.399
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.077.563	1.535.023
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones financieras	11	1.670.973	1.142.363
Obligaciones laborales	16	219.448	203.724
Diferidos	15	163.609	261.965
Cuentas por pagar	13	224.584	244.794
Bonos en circulación	12	585.222	583.580
Otros pasivos		-	18.919
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.863.836	2.455.345
TOTAL PASIVOS		5.941.399	3.990.368
Interés minoritario		2.023.262	2.267.660
Patrimonio, ver estado adjunto	18	5.433.793	6.400.646
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		13.398.454	12.658.674
Cuentas de orden	20	6.757.434	7.635.828

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

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

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

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
millones de pesos colombianos
(Excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2008	2007
Ingresos operacionales		3.945.252	3.813.892
Costo de ventas		3.106.356	2.983.399
UTILIDAD BRUTA		838.896	830.493
Gastos operacionales			
Administración	21	297.425	311.404
Ventas	22	150.856	169.873
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		448.281	481.277
UTILIDAD OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO DE ACTIVOS		390.615	349.216
Deterioro de activos	10	74.786	-
UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS		315.829	349.216
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		63.704	55.854
Dividendos y participaciones		83.363	61.229
Gastos financieros		(279.487)	(202.787)
Diferencia en cambio	23	(207.111)	77.924
Otros ingresos	24	392.480	226.560
Otros gastos	25	(238.347)	(242.084)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO		130.431	325.912
Provisión para impuesto sobre la renta	14	21.541	70.800
Utilidad antes de interés minoritario		108.890	255.112
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(17.685)	(81.486)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		91.205	173.626
Utilidad neta por acción		141,32	269,02

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

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
millones de pesos colombianos

	Notas	2008	2007
Capital suscrito y pagado	18		
Saldo al comienzo y al final del año		40.694	40.694
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo y al final del año		553	553
UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS			
Saldo al comienzo del año		706.904	794.743
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		173.626	152.688
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$160 por acción sobre 645.400.000 acciones (2007 - \$146 por acción sobre 645.400.000 acciones)		(103.264)	(94.228)
Movimientos en el año		-	(146.299)
Saldo al final del año		777.266	706.904
UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS			
Saldo al comienzo del año		173.626	152.688
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(173.626)	(152.688)
Utilidad neta (ver estado adjunto)		91.205	173.626
Saldo al final del año		91.205	173.626
SUPERÁVIT POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO			
Saldo al comienzo del año		651.545	712.436
Movimiento en el año		19.870	(34.006)
Pagos impuesto al patrimonio		(21.063)	(26.885)
Saldo al final del año		650.352	651.545
SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS			
Saldo al comienzo del año		4.827.324	4.289.080
Diferencia en cambio de inversiones en el exterior y otros		163.597	(86.230)
Movimiento en el año		(1.117.198)	624.474
Saldo al final del año		3.873.723	4.827.324
TOTAL PATRIMONIO		5.433.793	6.400.646

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

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
millones de pesos colombianos

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta	91.205	173.626
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	268.274	262.859
Amortización de cargos diferidos y otros	65.933	92.341
Otras amortizaciones	1.642	-
Provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto	124	30.247
Provisiones (recuperaciones) para protección inversiones	14.021	(13.150)
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	112.164	(72.008)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(105.560)	(26.640)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(141.611)	(107.709)
Amortización pensiones de jubilación	17.268	-
Participación de intereses minoritarios	17.685	81.486
Deterioro de activos	74.786	-
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DEL AÑO	415.931	421.052
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Venta de propiedades, planta y equipo	168.670	54.037
Venta de inversiones permanentes	204.279	202.406
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	-	6.515
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo	439.352	64.627
Aumento en bonos de largo plazo	-	133.580
Traslado de inversiones permanentes a negociables	32.197	-
Traslados de propiedades, planta y equipos a corto plazo	57.507	-
Traslados de diferidos e intangibles a corto plazo	106.777	-
Aumento en otros pasivos a largo plazo	-	4.852
Disminución en otros activos a largo plazo	-	7.422
Disminución en deudores de largo plazo	55.491	-
Aumento en intereses minoritarios	-	126.226
Aumento del patrimonio por diferencia en cambio de inversiones del exterior y otros	389.545	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	1.869.749	1.020.717
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	823.346	235.554
Adquisición de inversiones permanentes	376.342	42.505
Dividendos decretados	103.264	94.228
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	43.116	31.192
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	98.356	37.571
Disminución en intereses minoritarios	244.398	-
Disminución en otros pasivos	18.919	-
Disminución en obligaciones laborales	1.544	-
Aumento en deudores de largo plazo	-	10.159
Aumento en otros activos	55.515	-
Aumento en diferidos e intangibles	411.170	120.471
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	-	14.033
Disminución del patrimonio por diferencia en cambio de inversiones del exterior	-	86.230
Pagos impuesto al patrimonio	21.063	26.885
Movimientos en reservas y revalorización	-	180.993
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	2.197.033	879.821
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(327.284)	140.896
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible e inversiones temporales	895.906	(50.700)
Deudores, neto	106.749	382.389
Inventarios, neto	46.979	(37.986)
Propiedad planta y equipo, neto	57.507	-
Diferidos e intangibles	106.777	-
Gastos pagados por anticipado	1.338	(29.891)
Obligaciones financieras	(947.378)	(10.511)
Papeles comerciales	(50.000)	-
Proveedores y cuentas por pagar	(375.636)	18.853
Impuestos, gravámenes y tasas	(115.485)	(38.936)
Obligaciones laborales	2.816	(16.153)
Otros pasivos	(56.857)	(76.169)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(327.284)	140.896

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

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

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
millones de pesos colombianos

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	91.205	173.626
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	268.274	262.859
Amortización de cargos diferidos y otros	65.933	92.341
Otras amortizaciones	1.642	-
Provisiones para protección de propiedades, planta y equipo, neto	124	30.247
Provisiones (recuperaciones) para protección inversiones	14.021	(13.150)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(105.560)	(26.640)
Utilidad en venta de inversiones permanentes, neto	(141.611)	(107.709)
Diferencia en cambio obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	112.164	(72.008)
Amortización pensiones de jubilación	17.268	-
Amortización de ingresos diferidos	(22.087)	-
Provisión de deudores	5.033	-
Provision de inventarios	2.304	-
Participación de intereses minoritarios	17.685	81.486
Deterioro de activos	74.786	-
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	401.181	421.052
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:		
Deudores	(34.204)	(392.548)
Inventarios	(49.283)	37.986
Gastos pagados por anticipado	(1.338)	29.891
Otros activos	(55.515)	7.422
Proveedores y cuentas por pagar	375.636	(18.853)
Obligaciones laborales	(4.360)	22.668
Impuestos, gravámenes y tasas	115.485	38.936
Otros pasivos	37.938	81.021
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	(98.356)	(37.571)
Aumento en intereses minoritarios	-	126.226
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	687.184	316.230
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades, planta y equipo	168.670	54.037
Venta de inversiones permanentes	204.279	202.406
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(823.346)	(235.554)
Adquisición de inversiones permanentes	(376.342)	(42.505)
Aumento neto de activos por incorporación y retiro de compañías	-	(14.033)
Aumento en diferidos e intangibles	(411.170)	(120.471)
Traslado de inversiones permanentes a negociables	32.197	-
Aumento (disminución) del patrimonio por diferencia en cambio de inversiones del exterior y otros	389.545	(267.223)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(816.167)	(423.343)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(103.264)	(94.228)
Aumento en obligaciones financieras	1.386.730	75.138
Aumento en papeles comerciales	50.000	-
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(43.116)	(31.192)
Aumento en bonos de largo plazo	-	133.580
Disminución en intereses minoritarios	(244.398)	-
Pagos impuesto al patrimonio	(21.063)	(26.885)
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.024.889	56.413
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	895.906	(50.700)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	292.732	343.432
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1.188.638	292.732

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

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

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

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

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 25 de febrero de 2009

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 2008 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Inversiones Argos S.A. durante el correspondiente periodo.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

CERTIFICACIÓN DEL PRESIDENTE Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 25 de febrero de 2009

A los señores Accionistas de Inversiones Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Gerente de contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de 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 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Deloitte & Touche, firma de la cual soy miembro, no auditó los estados financieros de algunas de las compañías subordinadas, en las cuales la Compañía controlante a diciembre 31 de 2008 y 2007, tiene incluidos en los estados financieros activos que representan el 11% y 5%, e ingresos del 16% y 25% de los totales consolidados, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes me han sido suministrados y la opinión que aquí expreso, en cuanto se refiere a las cifras de activos e ingresos de las compañías antes mencionadas, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores de esas compañías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en los informes de los otros auditores a que se hace referencia en el párrafo anterior, 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Jorge Enrique Múnera Durango
Revisor Fiscal
T.P. 25.295-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

3 de marzo de 2009.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



ARGOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INVERSIONES ARGOS S.A.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

NOTA 1- ENTIDAD REPORTANTE

Inversiones Argos S.A. (en adelante la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de febrero de 1934.

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

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

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

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

ARGOS USA CORPORATION

Corporación constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos, el 19 de diciembre de 2006; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Houston, Texas, tiene por objeto social el desarrollo de actividades lícitas de inversión en el sector del cemento,

el concreto y sus productos relacionados. Su término de duración es a perpetuidad. La corporación consolida con Southern Star Concrete Inc., Southern Star Leasing LLC, Piazza Acquisition Corp., RMCC Group Inc., Southern Equipment Company Inc., Gulf Coast Cement LLC, Savannah Cement Company LLC, South Central Cement Ltd., Central Aggregates LLC y Consort Livestock Inc.

AMERICAN CEMENT TERMINALS LLC

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

ÁRIDOS DE ANTIOQUIA S.A.

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

ASESORÍAS Y SERVICIOS LTDA

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

C.I. CARBONES DEL CARIBE S.A.

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

C.I. DEL MAR CARIBE BVI INC.

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

C.I. DEL MAR CARIBE S.A.

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

C.T. & CÍA. LTDA.

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

CANTERAS DE COLOMBIA S.A.

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

CANTERAS DEL NORTE LTDA.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de julio de 2002, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, el objeto social principal es la exploración, explotación, transporte, beneficio, transformación y comercialización de toda clase de minerales y recursos naturales no renovables, administración y operación de toda clase de minas, canteras y yacimientos, el desarrollo de toda clase de actividades y tareas mineras, incluyendo prospección, exploración sísmica, movimiento de material estéril, administración de equipos mineros, operación de talleres, centros de acopio, entre otros. El término de duración expira el 1 de enero de 2060.

CARBONES NECHÍ S.A.

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

CARIBE SHIPPING AND TRADING CORPORATION

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

CEMENT AND MINING ENGINEERING INC.

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

CEMENTOS ARGOS S.A.

Cementos Argos S.A., constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944, mediante escritura pública N° 3114 del 16 de diciembre de 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° 3264 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., Cemento del Nare S.A. y Cementos Paz del 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.

COLCARIBE HOLDINGS S.A.

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

CONCRETOS ARGOS S.A.

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

COMERCIAL ARVENCO C.A.

Constituida en Caracas, Venezuela, el 2 de noviembre de 2006, su duración es por 50 años a partir de esta fecha. Su domicilio es la Ciudad de Barquisimeto estado Lara, Venezuela. Su objeto social consiste en la explotación de los negocios y actividades que tengan relación con la importación, exportación, transporte, compra y venta de todo género de mercancías y productos, minerales metálicos y no metálicos, cemento, clinker, carbón, equipos, artefactos, vehículos, maquinarias, herramientas, repuestos, accesorios; así como cualquier otro acto de comercio lícito.

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

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

FLOTA FLUVIAL CARBONERA LTDA.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de diciembre de 1982; su domicilio principal se encuentra en la

ciudad de Barranquilla; tiene por objeto social la explotación comercial de la industria del transporte de mercancías por ríos y lagos navegables. El término de duración expira el 30 de diciembre de 2022.

FUNDICIONES COLOMBIA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de abril de 1999, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín; tiene por objeto social la fabricación de tuberías negras sanitarias, tubería de presión y accesorios, producción de piezas de fundición y toda clase de artículos derivados de la transformación de mineral de hierro y de otros materiales. El término de duración expira el 8 de abril del año 2098. Esta compañía sólo se consolida en 2007.

GANADERÍA RÍO GRANDE S.A.

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

HAITI CEMENT HOLDING S.A.

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

INDÚSTRIAS METALÚRGICAS APOLO S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de marzo de 1958, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín, tiene por objeto social la fabricación de tuberías negras sanitarias, tubería de presión y accesorios para tubería; la producción de hierro, acero y productos laminados; la fabricación de piezas de fundición y toda clase de artículos derivados de la transformación del mineral de hierro y de otros materiales. El término de duración expira el 6 de marzo del año 2057. Esta compañía solo se consolida en 2007.

INTERNATIONAL CEMENT COMPANY S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 24 de noviembre de 1997; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Panamá; tiene por objeto social adquirir, poseer, administrar, gravar, arrendar, enajenar y disponer en cualquier forma de toda clase de bienes, bien por cuenta

propia o por cuenta de terceros. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

LOGÍSTICA DE TRANSPORTE S.A.

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

MARÍTIMA DE GRANELES S.A.

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

MERILÉCTRICA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 26 de abril de 1996, tiene por objeto social el manejo y la administración como socio gestor de la sociedad Merilétrica S.A. & Cía. S.C.A. E.S.P., y realizar inversiones en esta compañía. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y la fecha de terminación de la Sociedad es el 31 de diciembre de 2050. Esta compañía solo se consolida en 2007.

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

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de octubre de 1995, tiene como objeto social principal la generación y comercialización de energía eléctrica, de conformidad con los términos de las leyes 142 y 143 de 1994 y las disposiciones que las modifiquen. Está autorizada para llevar a cabo cualquier otro tipo de actividad económica relacionada con el sector eléctrico, que esté permitido desarrollar a entidades de su misma naturaleza, de acuerdo con las leyes de la República de Colombia. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es hasta el 31 de diciembre de 2050. Esta compañía solo se consolida en 2007.

PANAMÁ CEMENT HOLDING S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 8 de noviembre de 2000. Su domicilio se encuentra en ciudad de Panamá, 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 a perpetuidad.

POINT CORPORATION

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

PORT ROYAL CEMENT COMPANY, LLC

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

PROFESIONALES A SU SERVICIO LTDA.

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

REFORESTADORA DEL CARIBE S.A.

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

REFORESTADORA EL GUÁSIMO S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 7 de abril de 1986; con domicilio principal en la ciudad de Medellín. La Compañía tiene por objeto social el desarrollo de toda clase de proyectos agroindustriales, especialmente los relativos a la reforestación de tierras y la explotación de las actividades industriales dirigidas al aprovechamiento de los productos y subproductos de aquella. El término de duración es hasta el 7 de abril de 2036. Esta compañía solo se consolida en 2007.

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

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

SOCIEDAD PORTUARIA RÍO CÓRDOBA S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de mayo de 2002; con domicilio principal en la ciudad de Ciénaga, Magdalena, Colombia. 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. Esta compañía solo se consolida en 2007.

SOCIEDAD PORTUARIA GOLFO DE MORROSQUILLO S.A.

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

SOUTH CARIBBEAN TRADING & SHIPPING S.A.

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

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 2011. Los ingresos de la Compañía dependen básicamente del cumplimiento del contrato celebrado. Esta compañía sólo se consolida en 2007.

TEMPO LTDA.

Constituida el 19 de diciembre de 1988 de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social es transportar carga por vía terrestre en vehículos automotores, dentro del territorio nacional. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cali (Valle del Cauca) Colombia. El término de duración expira el 1 de enero de 2020. Esta compañía solo se consolida en 2007.

TRANSATLANTIC CEMENT CARRIERS INC.

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

TRANS ATLANTIC SHIPMANAGEMENT LTD.

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

TRANSPORTES ELMAN LTDA.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de noviembre de 1983; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla, tiene por objeto social la explotación del negocio del transporte terrestre, fluvial y marítimo en vehículos propios, afiliados o recibidos a cualquier título. El término de duración es hasta el 30 de noviembre de 2023. Esta compañía solo se consolida en 2007.

URBANIZADORA VILLA SANTOS LTDA.

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

VALLE CEMENT INVESTMENTS LTD.

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

VENEZUELA PORTS COMPANY S.A.

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

ZONA FRANCA ARGOS S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 5 de julio de 2007, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cartagena; tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título, dirigir, administrar, supervisar, promocionar y desarrollar una zona franca, realizar todas las actividades que en su condición de usuario único de una zona franca especial sean convenientes, pertinentes o necesarias, desempeñar las siguientes actividades como operador portuario: cargue y descargue, almacenamiento en puertos, importación y exportación de bienes y servicios, manejo de carga en general, manejo de carga contenedORIZADA. El término de duración expira el 31 de julio de 2072.

NOTA 2. BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

La información financiera de las subordinadas consolidadas por Inversiones Argos S.A. se prepara, en lo posible, con

base en los mismos criterios y métodos contables, la misma es tomada con corte al 31 de diciembre, fecha establecida por la Matriz para efectuar el corte de sus operaciones y presentar sus estados financieros de acuerdo con sus estatutos y con lo establecido en el artículo 9 del Decreto 2649 de 1993.

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

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

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

2008

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
American Cement Terminals LLC	100.00	14.892	-	14.892	(669)
Argos USA Corporation	100.00	1.810.354	978.305	832.049	(113.216)
Áridos de Antioquia S.A.	100.00	26.941	52	26.889	89
Asesorías y Servicios Ltda.	100.00	84	1.224	(1.140)	(1.315)
Belsford Ltd.	100.00	55.307	113	55.194	8.155
C.I. Carbones del Caribe S.A.	100.00	532.995	272.134	260.861	(52.364)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100.00	23.469	18.710	4.759	(2.268)
C.I. del Mar Caribe S.A.	97.98	93.068	10.714	82.354	(1.910)
C.T. & Cía. Ltda.	100.00	18	-	18	-
Canteras de Colombia S.A.	100.00	55.679	8.595	47.084	7.196
Canteras del Norte Ltda.	100.00	51	1	50	-
Carbones Nechí S.A.	100.00	6.823	4.070	2.753	(1.510)
Caribe Trading Corporation	100.00	867	1	866	(168)
Cement and Mining Engineering Inc.	100.00	12.590	22.901	(10.311)	(16.931)
Cementos Argos S.A.	70.45	9.934.625	3.558.895	6.375.730	66.990
Central Aggregates	100.00	28.193	2.992	25.201	(21)
Cimenterie Nationale S.E.M.	32.50	65.004	18.803	46.201	7.242
Climsford Investments Ltd.	100.00	82.336	27.142	55.194	6.363
Colcaribe Holdings S.A.	100.00	223.386	25.531	197.855	53.076
Concretos Argos S.A.	100.00	437.449	157.134	280.315	29.350
Consort Livestock Inc.	100.00	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	100.00	209	-	209	-
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira	96.60	47.128	28.860	18.268	1.215
Dorset Shipping Co. Ltd.	50.00	31.240	31.702	(462)	(3.007)
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	100.00	22.212	7.680	14.532	(928)
Fortecol Investments Ltd.	100.00	18.578	-	18.578	1.933
Ganadería Río Grande S.A.	100.00	7.768	6.147	1.621	(1.344)
Godiva Investments Ltd.	100.00	19.107	2	19.105	(9.746)
Gulf Coast Cement LLC	100.00	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	50.00	30.030	-	30.030	1.370
International Cement Company S.A.	100.00	517	-	517	1
Inversiones Argos S.A.		6.251.644	485.932	5.765.712	91.205
Logística de Transporte S.A.	100.00	57.093	29.692	27.401	3.695
Marítima de Graneles S.A.	100.00	20.182	16.363	3.819	(560)
Panamá Cement Holding S.A.	50.00	484.837	204.212	280.625	33.479
Piazza Acquisition Corp.	100.00	616.141	5.842	610.299	(27.024)
Point Corporation	100.00	176.153	-	176.153	41.919
Port Royal Cement Company LLC	100.00	20.605	5.713	14.892	(516)
Profesionales a su Servicio Ltda.	100.00	15	587	(572)	(946)
Reforestadora del Caribe S.A.	100.00	36.012	8.413	27.599	(2.238)
RMCC Group Inc.	100.00	430.449	-	430.449	(78.059)
Savannah Cement Company LLC	100.00	29.743	16.500	13.243	(327)
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	100.00	32.627	32.476	151	133
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100.00	18.908	5.812	13.096	(819)
Somerset Shipping Co. Ltd.	50.00	27.144	27.061	83	1.023
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	100.00	208.868	55.333	153.535	67.933
South Central Cement Ltd.	100.00	87.919	28.279	59.640	787
Southern Equipment Company Inc.	100.00	1.157.261	726.812	430.449	(78.059)
Southern Star Concrete Inc	100.00	949.941	333.800	616.141	(21.981)
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100.00	58.377	29.004	29.373	1.485
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50.00	30.516	(1.166)	31.682	2.767
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	100.00	64.962	58.199	6.763	2.238
Valle Cement Investments Ltd.	100.00	150.803	30.851	119.952	615
Venezuela Ports Company S.A.	100.00	4.508	-	4.508	(1.027)
Winterset Shipping Co. Ltd.	50.00	30.472	25.042	5.430	2.540
Zona Franca Argos S.A.	100.00	772.603	219.369	553.234	17.209
		25.298.703	7.525.834	17.772.869	-

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

En 2008 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Ingresan al consolidado, Belsford Ltd., Canteras del Norte Ltda., Central Aggregates LLC, Cimenterie Nationale S.E.M., Climsford Investments Ltd., Dorset Shipping Co. Ltd., Fortecol Investments Ltd., Godiva Investments Ltd., Haiti Cement Holding S.A., Somerset Shipping Co. Ltd., Trans Atlantic Shipmanagement Ltd., Winterset Shipping Co. Ltd., Zona Franca Argos S.A., Comercial Arvenco C.A., Venezuela Ports Company S.A., Consort Livestock Inc. y Southern Star Leasing LLC.
- Se retiran por venta: Tempo Ltda., Merilétrica S.A., Merilétrica S.A. & Cía. S.C.A., E.S.P., T.L.C. International LDC y Reforestadora El Guásimo S.A.
- Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A., se excluye del

consolidado por existir un acuerdo de venta

- Se disuelve por acuerdo de socios Caribe Shipping and Trading Corporation.
- Se encuentran en proceso de liquidación: Agentes Marítimos del Caribe Internacional Ltda., Promotora de Proyectos del Suroccidente S.A., Carbones del Caribe Ltda., Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda., Disgranel Ltda., Distribuidora de Cementos del Occidente Ltda., Distribuidora de Cementos Ltda., Transmarítima del Caribe Ltda., Transportes de Agregados y Concretos & Cía. Ltda. y Transportes Elman Ltda.
- Se retiran del consolidado por encontrarse en proceso concursal Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. y Fundiciones Colombia S.A..

- Se excluyen del consolidado por no tener control, Corporación de Cemento Andino C.A. y sus filiales Andino Trading Corporation, Comercializadora Dicemento C.A. y Depoan S.A. (ver nota 8 inversiones permanentes). Asimismo, las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A.

La consolidación dió como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Inversiones Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$7.146.810 (2007 - \$5.935.118), en los pasivos de \$7.478.729 (2007 - \$6.206.048) y una disminución en el patrimonio de \$331.919 (2007 - \$270.928).

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

	SALDO ANTES DE ELIMINACIONES	ELIMINACIONES	SALDO CONSOLIDADO
Activos	25.298.703	(11.900.249)	13.398.454
Pasivos	7.525.834	438.827	7.964.661
Patrimonio	17.772.869	(12.339.076)	5.433.793

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

	2008	2007
Utilidad sin consolidar	91.205	173.626
Utilidad consolidada	91.205	173.626

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

ESENCIA SOBRE FORMA

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

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Dado que la normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dado su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior, la cual para este caso es la Norma Internacional de Contabilidad, NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera", la cual fue adoptada.

En ese orden de ideas, los estados financieros de las compañías del exterior, cuya moneda no sea el dólar

americano u otra que se encuentre a la par con ésta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la NIC 21, así:

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

A su vez las cifras en dólares de los Estados Unidos, son convertidas a pesos colombianos aplicando la tasa

representativa de mercado vigente al cierre del ejercicio certificada por el Banco de la República.

AJUSTES POR INFLACIÓN

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

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

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

REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de la Compañía de 2007 no fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo de 2008 de conformidad con un concepto del 24 de agosto de 2007 emitido por la Superintendencia Financiera, donde indica que para la presentación de los estados financieros comparativos los emisores de valores no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento de reexpresión de estados financieros.

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

- a) Las inversiones para las cuales la Matriz o sus subordinadas tienen el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a los resultados del período.

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera, se determina con base en los promedios de cotización en las Bolsas de Valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en Bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años a un tercero ajeno al grupo empresarial se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

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

INTANGIBLES

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

CRÉDITO MERCANTIL ADQUIRIDO

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

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

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

OPERACIONES SWAP

Corresponden a transacciones financieras en las que la compañía mediante un acuerdo contractual con un banco, intercambian flujos monetarios, con el propósito de disminuir los riesgos de liquidez, tasa, plazo o emisor, así como también la reestructuración de activos o pasivos. En el caso de los swaps de tipos de interés no hay intercambio de capitales, la Compañía es responsable de sus acreencias con montos y plazos definidos, su registro contable es independiente al swap. En cuanto al registro del swap únicamente se registrarán los pagos netos de intereses entre las partes, por consiguiente, el registro estará limitado al reconocimiento de la diferencia, positiva o negativa, entre los flujos de intereses que las partes acuerdan intercambiar. Las utilidades o pérdidas derivadas no se reconocen como activos o pasivos, sino que se reconocen directamente en los resultados del período.

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

OPERACIONES FORWARD

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

VALORIZACIONES

Corresponden 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.
- 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 2008 y 2007. 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 actuariales para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas. Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados del período.

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

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

UTILIDAD OPERATIVA ANTES DEL DETERIORO DE LOS ACTIVOS

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

DETERIORO DE LOS ACTIVOS

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

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 o por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se llevan a resultados, siempre y cuando las diferencias en cambio no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

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

INGRESOS – DIVIDENDOS

Hasta el 2007, los dividendos decretados en las Asambleas Generales de Accionistas de las compañías no controladas donde se tienen inversiones, se contabilizaron como pasivo diferido, el cual se amortizaba en la medida que el pago de los dividendos se hacía exigible. A partir de 2008, los dividendos decretados se causan totalmente en el momento en que se decretan. Este cambio implicó a la Compañía, con respecto a 2007, la causación contra resultados de los dividendos decretados exigibles en el primer trimestre de 2009 por \$22.908.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, fue determinada sobre la base del 10% de los resultados antes del impuesto del período y el 1% de los activos y patrimonio de los accionistas.

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción, se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación de la Compañía. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Las acciones en circulación para 2008 y 2007 fueron de 645.400.000 acciones.

CONTINGENCIAS

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

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

RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2008 en pesos colombianos fue de \$2.243,59 (2007 - \$2.014,76) por US\$1.

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

	2008		2007	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	636.616.855	1.428.307	420.803.128	847.817
Activos no corrientes	1.397.999.938	3.136.539	1.316.822.583	2.653.081
	2.034.616.793	4.564.846	1.737.625.711	3.500.898
Pasivos corrientes	(830.237.993)	(1.862.714)	(371.176.368)	(747.831)
Pasivos no corrientes	(793.026.635)	(1.779.227)	(903.067.216)	(1.819.464)
	(1.623.264.628)	(3.641.941)	(1.274.243.584)	(2.567.295)
Posición neta activa	411.352.165	922.905	463.382.127	933.603

NOTA 5. INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2008 (%)	2008	2007
Acciones		-	111
Certificados de depósito a término (1)	11.30%	496.644	152.986
Fideicomisos en moneda nacional (2)	8.42%	385.209	14.079
Derechos de recompra de inversiones	8.04%	29.133	7.067
Bonos	8.42%	249	257
Títulos (3)		71.255	484
Otras		109	24
		982.599	175.008
Menos provisión		(21.588)	-
		961.011	175.008

(1) Corresponde principalmente a CDTs por US\$156.000.000 (2007 US\$43.435.601).

con Corficolombiana por \$41.584, derechos fiduciarios en Serfinco por \$43.831 y otros derechos por fiduciarios por \$129.369.

(2) Comprende Fideicomiso ASIP por \$133.175, sobre acciones de Bancolombia S.A., celebrado con Fiduciaria Bancolombia S.A. como sociedad fiduciaria y los fideicomitentes Suramericana de Inversiones S.A. y Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.. La valuación a precios de mercado a diciembre de 2008 de este fideicomiso le generó a la Compañía ingresos por \$100.978. Igualmente incluye derechos fiduciarios

(3) Corresponde principalmente a la compra de cartera con mandato de recaudo a Cementos Argos S.A. por \$68.436, operación que se realizó con el objeto de optimizar recursos que la Compañía tenía disponibles y así obtener rentabilidades superiores a las del mercado. La tasa de descuento pactada fue de 11,40% EA y los intereses causados a diciembre 31 de 2008 ascendieron a \$1.616.

NOTA 6. DEUDORES

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

	2008	2007
Cientes nacionales (1)	283.396	354.553
Cientes del exterior US\$12.917.279 (2007 US\$15.234.949)	21.872	30.695
Cuentas corrientes comerciales (2)	41.191	23.469
Cuentas por cobrar a socios y accionistas	-	145
Anticipos a contratistas y otros (3)	232.289	121.753
Préstamos a particulares (4)	13.836	10.233
Deudores varios	58.193	101.682
Cuentas por cobrar a trabajadores	23.062	16.690
Ingresos por cobrar (5)	195.036	58.997
Anticipo de impuestos	185.141	166.604
Depósitos	173	57
Cuentas por cobrar a vinculadas (6)	19.253	123.836
Otros	1.809	3.054
	1.075.251	1.011.768
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(38.872)	(26.647)
Parte a largo plazo	(40.862)	(96.353)
	995.517	888.768

- (1) La disminución corresponde principalmente a la venta de cartera con mandato de recaudo de Cementos Argos S.A. por \$68.436, a la Compañía.
- (2) Incluye \$38.263 (2007-\$5.891) con compañías vinculadas.
- (3) El incremento se debe principalmente al proyecto Columbus, consistente en la construcción de la línea 4 en la planta de producción de Cartagena.
- (4) Corresponde principalmente a préstamos a Industrial Hullera S.A..
- (5) El incremento se debe principalmente a la venta de 3.473.190.807 acciones de Reforestadora El Guásimo por \$54.148 y terrenos por \$105.554.
- (6) Disminuye principalmente por la capitalización de \$63.989 en Zona Franca Argos S.A.. En 2007, esta compañía no se consolidó por encontrarse en etapa preoperativa.

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$5.033 (2007 - \$9.622).

A diciembre 31 de 2008 las cuentas por cobrar y los inventarios de Southern Star Concrete y de RMCC están dados en garantía al Citicapital, para cada una de las líneas de crédito rotativo de las compañías. El cupo aprobado en Southern Star es de US\$30.000.000, utilizados a diciembre US\$14.931.993 y para RMCC el cupo es de US\$15.000.000, no utilizados a diciembre de 2008.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	VALOR
2010	33.450
2011	3.995
2012	2.914
2013	503
	40.862

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 5,55% y 12,55% y para préstamos a vinculados oscilan entre 7,41% y 16,20% E.A.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas a diciembre 31 de 2008 asciende a \$28.306 (2007 \$36.170). El valor de las cuentas incobrables con más de un año corresponde a 215 clientes y asciende a \$2.371 (2007 \$2.108).

NOTA 7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2008	2007
Productos terminados	64.928	60.323
Productos en proceso	29.442	23.610
Materias primas y materiales directos	115.298	72.856
Materiales, repuestos y accesorios	120.468	125.064
Inventarios en tránsito	10.495	8.517
Terrenos y bienes para la venta	27.224	33.501
Mercancías no fabricadas por la empresa	22.530	17.313
Otros	19.216	20.427
	409.601	361.611
Menos - Provisión para protección de inventarios	(7.305)	(6.294)
	402.296	355.317

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2008

	Domicilio	Actividad Económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje Poseído	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES											
Aeropuerto de Barranquilla	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	157	-	117
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	56.577.933	11,10%	O	149.134	781.460	-	632.326
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	3.192.175	2,96%	O	7.035	39.522	-	32.487
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.686.501	20.179.195	39,81%	O	3.027	3.573	-	545
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	71.931.201	20.553.456	28,57%	O	361.690	365.636	-	3.947
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	85.825	26.308	30,65%	I	133	104.718	-	104.585
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	O	1.561	-	1.561	-
Compañía de Distribución de Cemento S.A.	Haití	Transporte de carga	I	200	200	100,00%	O	214	214	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palмира	Producción de empaques	I	54.607	5.905	10,81%	O	81	10.610	-	10.529
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	2.350.000	783.489	33,34%	O	9.616	12.959	-	3.343
Corporación de Cemento Andino C.A. (3)	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	34.815.640	92,36%	O	40.059	-	40.059	-
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	44.661	12	0,03%	O	7	11	-	4
Corporación Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	0,04%	O	61	61	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	3	0,78%	O	17	9	8	-
Domar Ltd.	Bermuda	Inversiones	I	-	6.000	50,00%	O	17.077	19.640	-	2.563
Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A.	Barranquilla	Transporte	I	114.902.277	9.686.262	8,43%	O	18.098	7.309	-	(10.789)
Fondo Regional de Garantías de la Costa Atlántica	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	107	-	67
Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia	I	17.022.314	254.401	1,49%	O	240	(12)	252	-
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	929	718	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Producción confitería	B	435.123.458	33.202.164	7,63%	O	60.854	514.804	-	453.950
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	-	(12)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.469	37,48%	O	155	-	-	(155)
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	76,62%	O	1.701	(427)	2.128	-
Inmobiliaria Incem	Panamá		I	2.196.430	281.143	12,80%	O	224	224	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	22	-	22	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	50,00%	O	473	15.471	-	14.998
Omya Colombia S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	26.384	-	14.830
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	0,32%	O	62	227	-	165
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.951	1.112.158	0,01%	O	1	12	-	11
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0,86%	O	554	365	189	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	5,22%	O	952	567	385	-
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	16.101.728	1.351.466	8,39%	O	426	-	426	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	178.360	16,96%	O	147	77	70	-
Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	16,77%	O	1.815	524	1.291	-
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	150.826.378	116.767	0,08%	O	2	141	-	139
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.145.337	128.965	11,26%	O	1.151	1.340	-	189
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Desarrollo proyectos agroindustriales	I	3.656.092.780	111.699.594	3,06%	O	774	2.117	-	1.343
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.667	2.625	15,75%	O	70	5	-	(65)
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	O	16	14	-	(2)
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.198.079	361.259	2,23%	O	484	361	-	(123)
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	40.000	40.000	100,00%	O	56	39	2	(15)
Sociedad Portuaria Las Flores S.A. (2)	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50.000	50.000	100,00%	O	59	39	12	(8)
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	Ciénaga	Servicios portuarios	I	14.900.000	14.900.000	100,00%	O	45.522	22.035	7.642	(15.845)
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	63	185	-	122
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	4	-	4	-
Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	356.132	4.390	1,23%	O	103	48	-	(55)
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Inversiones	B	457.396.624	165.883.504	36,27%	O	196.135	2.316.471	-	2.120.336
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	500	500	100,00%	O	5.530	4.507	1.023	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación industria de madera	B	17.667.764.545	999.681.490	5,66%	O	1.429	3.739	-	2.310
Textiles Fabricado Tejcondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.116.534	427.419.942	5,18%	O	10.334	7.766	-	(2.568)
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Triple A Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios públicos	I	59.079.605	82.214	0,14%	O	350	211	-	(139)
Otras								4.718	(4.499)	5.752	(3.464)

2008

	Domicilio	Actividad Económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje Poseído	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL											
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I	61.169	50.666	82,83%	O	10	-	10	-
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	1.000	900	90,00%	O	364	3.051	-	2.687
Disgranel Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	1.000	1.000	100,00%	O	7	80	-	73
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.674	3.950	-	276
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	50.000	100,00%	O	1.900	2.235	-	335
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	O	37	-	37	-
Transportadora Sucre Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	-	-	-	O	75	75	-	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	380.000	47,50%	O	1.491	4.156	-	2.665
Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	10	10	100,00%	O	153	-	153	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	26	9	34,62%	O	53	-	53	-
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS								964.639	4.273.197	63.143	3.371.702
C. BONOS Y TÍTULOS								24.025	24.025		
D. OTRAS INVERSIONES								43.033	43.033		
Menos - Provisión para protección								(63.143)			
								968.554	4.340.256	63.143	3.371.702

Valorizaciones:

I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:

O: Ordinarias P: Preferenciales

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

	Domicilio	Actividad Económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje Poseído	Clase de acción	Costo Ajustado	Valor Comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL											
Cales y Agregados del Norte				-	-		O	10	-	10	-
Carbones del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Explotación industria del Carbón	I	2.500	1.666	66,64%	O	-	-	-	-
Compañía de Navegación del Mar Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga marítimo	I	61.169	50.666	82,83%	O	15	1	14	-
Dicente Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	1.000	900	90,00%	O	364	364	-	-
Disgranel Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	1.000	1.000	100,00%	O	7	11	-	4
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	202.500	100,00%	O	3.674	3.674	-	-
Distribuidora de Cementos Ltda. (1)	Medellín	Comercialización	I	50.000	47.500	100,00%	O	1.900	1.932	-	32
Emprocar Ltda.				-	-	-	O	7	-	7	-
Fundación Mixta Politécnico del Valle	Cali		I	-	1	-	O	-	-	-	-
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	O	38	1	37	-
Sociedad Portuaria de Tamalameque	Barranquilla	Servicios portuarios	I	-	-	-	O	6	-	6	-
Transportes de Agregados y Concretos Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte de carga	I	10	18	100,00%	O	153	-	153	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)				26	9	34,00%	O	53	-	53	-
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS								668.194	5.220.746	55.536	4.608.088
C. BONOS Y TÍTULOS								27.987	27.987		
D. OTRAS INVERSIONES								60.453	201.053		140.600
Menos - Provisión para protección								(55.536)			
								701.098	5.449.786	55.536	4.748.688

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2008 y 2007

Valorizaciones:

I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:

O: Ordinarias P: Preferenciales

- (1) Compañías en liquidación
- (2) Compañías en etapa preoperativa
- (3) Corporación de Cemento Andino:

En relación con la situación de la planta de cemento en Venezuela, de propiedad de la filial, Corporación de Cemento Andino C.A., debemos manifestar que desde el informe de gestión del año anterior no han existido cambios en la situación legal de la misma, la cual continúa siendo administrada por el gobierno venezolano. Además, el Tribunal Supremo de Justicia no ha tomado una decisión al respecto y ha demorado por más de tres años un fallo que debió haber pronunciado en cuarenta y ocho horas y por último no se ha reconocido valor alguno por el estado venezolano por concepto de indemnización. Es de ratificar que esta inversión está totalmente provisionada en los Estados Financieros de la Compañía.

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

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
C.I. Carbones del Caribe S. A.	661.000	Bancolombia	25.866
Suramericana de Inversiones S.A.	26.400.000	Bancolombia	409.098
Grupo Nacional de Chocolates S. A.	2.706.018	Bancolombia	41.957
Bancolombia S.A.	13.365.243	BBVA	176.088
			653.009

NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

2008	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE EVALUACIÓN
Terrenos	401.404	-	401.404	651.854	250.450	Comparativo
Construcciones en curso	165.448	-	165.448	165.448	-	Costo
Construcciones y edificaciones	548.429	201.601	346.828	452.486	105.658	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	2.263.952	1.245.005	1.018.947	1.871.949	853.002	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	36.840	27.627	9.213	11.115	1.902	Costo
Minas, canteras y yacimientos	138.081	124.152	13.929	157.359	143.430	Renta
Equipo de transporte terrestre	451.860	176.365	275.495	294.304	18.809	Capitalización ingresos
Flota fluvial	89.573	15.463	74.110	91.992	17.882	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	25.129	9.835	15.294	17.814	2.520	Comparativo/costo
Plantaciones Agrícolas	1.564	710	854	854	-	-
Maquinaria y equipo en montaje	461.782	-	461.782	461.782	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	67.466	-	67.466	67.466	-	Costo
Otros activos	3.275	1.652	1.623	2.995	1.372	Costo
Subtotal	4.654.803	1.802.410	2.852.393	4.247.418	1.395.025	
Menos provisión por desvalorización de activos			(30.569)			
Subtotal	4.654.803	1.802.410	2.821.824	4.247.418	1.395.025	
Menos porción corriente (1)			(57.507)			
TOTAL	4.654.803	1.802.410	2.764.317	4.247.418	1.395.025	

(1) Las propiedades, planta y equipo de Emcarbon S.A por \$13.186 y de C.I. Carbones del Caribe S.A. por \$44.321, a diciembre 31 de 2008, se presentan en el balance general como corto plazo, dado que la Administración ha dispuesto la venta de los mismos en 2009.

2007	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE EVALUACIÓN
Terrenos	377.256	-	377.256	537.472	160.216	Comparativo
Construcciones en curso	46.716	-	46.716	46.716	-	Costo
Construcciones y edificaciones	508.431	213.359	295.072	404.586	109.514	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	2.102.422	1.145.048	957.374	1.864.604	907.230	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	29.214	6.961	22.253	24.190	1.937	Costo
Minas, canteras y yacimientos	134.557	104.436	30.121	135.876	105.755	Renta
Equipo de transporte terrestre	249.672	212.304	37.368	61.516	24.148	Capitalización ingresos
Flota fluvial	10.666	6.527	4.139	16.153	12.014	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	31.730	7.810	23.920	32.159	8.239	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	17.455	-	17.455	46.874	29.419	-
Maquinaria y equipo en montaje	154.693	-	154.693	154.693	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	400.798	-	400.798	400.798	-	Costo
Otros activos	3.032	297	2.735	3.263	528	Costo
Subtotal	4.066.642	1.696.742	2.369.900	3.728.900	1.359.000	
Menos provisión por desvalorización de activos			(39.914)			
TOTAL	4.066.642	1.696.742	2.329.986	3.728.900	1.359.000	

La compañía realizó avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo en los años 2008 y 2007. Estos avalúos son actualizados al menos cada tres años.

La depreciación cargada a resultados en 2008 fue de \$268.274 (2007 - \$262.859)

En 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías ascendían a 31 de diciembre de 2008 y 2007 a hipotecas

en primer grado por valor de US\$15.283.042; hipoteca de segundo grado por \$1.394, prenda sin tenencia por US\$77.252.892; prenda en primer grado por US\$7.800.777; prenda en segundo grado por US\$46.354.067. La Compañía está llevando a cabo las acciones pertinentes para el levantamiento de estos gravámenes por haberse pagado la totalidad de las obligaciones que los generaron.

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

NOTA 10 – DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2008	2007
Crédito mercantil (1)	1.145.760	1.094.568
Marcas (2)	247.643	247.643
Derechos (3)	157.924	137.610
Concesiones, franquicias y licencias (4)	246.431	157.836
Bienes en arrendamiento financiero (5)	9.872	9.404
Diferidos (6)	371.748	266.055
Otros	105	-
Amortización acumulada	(71.737)	(75.821)
	2.107.746	1.837.295
Menos porción corriente (7)	106.777	-
	2.000.969	1.837.295

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

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

El efecto del deterioro de los activos, es presentado en el estado de resultados consolidado como "Deterioro de activos", luego de la "Utilidad Operativa antes de Deterioro de activos" y se deriva de eventos que no

están relacionados con las actividades principales de las operaciones de Argos USA Corporation, las cuales son de naturaleza no recurrente e inusual. El concepto más significativo incluido en este registro, corresponde al intangible por goodwill y las bases de datos de clientes adquiridas, generando un deterioro en estos activos por \$74.786.

El crédito mercantil también incluye el mayor valor pagado en la compra de acciones de C.I. Carbones del Caribe S.A. Su amortización es por el método de línea recta a 5 años.

- (2) Corresponde a la valoración de las marcas adquiridas, la metodología empleada para la valoración se basó en el análisis de Flujo de Caja Descontado: el valor de la Compañía es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un periodo de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro):
- Marca Argos comprada a Inversiones Argos S.A. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años, su costo de adquisición fue de \$115.389.
 - Las marcas Fortaleza y Uno A, adquiridas por la asignación a Cementos Argos S.A. de los activos remanentes en la liquidación de Cementos Apolo S.A. y Cementos la Unión S.A.. La valoración de las marcas fue realizada por la firma Sumatoria S.A. por \$52.137 la marca Fortaleza y \$73.854 la marca Uno A, en marzo de 2007 y se amortizan en un periodo de 20 años.
- (3) Incluye listas de clientes por US\$94.010.946 (2007- US\$114.821.271.) de las compañías en Estados Unidos, con una vida útil estimada entre 4 y 19 años.
- (4) Se incrementa principalmente por la adquisición a Acerías Paz del Río S. A. del derecho de disponibilidad de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria por

ella producida por el término de 15 años prorrogables por igual término, así como del derecho de disponibilidad para la explotación del mineral de caliza durante la vigencia de un título minero de propiedad de esa misma compañía, por \$134.772.

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

Contrato número	Monto inicial	Saldo a Dic-08	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
42817	506	135	15-May-09	40	5	Inmueble
42818	506	135	15-May-09	40	5	Inmueble
44700	41	17	15-Dic-09	47	12	Vehículo
46335	1,565	431	15-Jul-09	36	7	Maquinaria
46337	910	250	15-Jul-09	36	7	Maquinaria
46338	325	89	15-Jul-09	36	7	Maquinaria
46978	4,172	3,769	15-Jul-18	144	115	Inmueble
46979	2,382	2,152	15-Jul-18	144	115	Inmueble
46980	831	750	15-Jul-18	144	115	Inmueble
47304	7,785	7,033	15-Jul-18	144	115	Inmueble
47315	4,444	4,014	15-Jul-18	144	115	Inmueble
47316	1,553	1,403	15-Jul-18	144	115	Inmueble
50149	80	46	15-Ene-11	55	25	Vehículo
51990	36	5	15-Feb-09	31	2	Vehículo
59702	28	13	15-Sep-10	60	21	Vehículo
70749	66	36	15-Nov-10	46	23	Vehículo
82757	100	63	15-Mar-10	28	15	Vehículo
83763	78	58	15-Dic-10	37	24	Vehículo
83861	78	47	15-Abr-10	29	16	Vehículo
85689	91	84	15-Feb-13	62	50	Vehículo
97307	28	26	15-Oct-09	11	1	Vehículo

(6) El incremento se debe principalmente a la comisión por la línea de crédito comprometida con Citibank EKF Dinamarca por \$15.792 (este diferido se amortiza por la duración de la línea de crédito – 10,5 años).

(7) A diciembre 31 de 2008, diferidos e intangibles de C.I. Carbones del Caribe S.A. por \$106.777 se presentan en el balance general como corto plazo, dado que la Administración ha acordado la venta de los mismos en 2009.

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

NOTA 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2008	2007
Créditos con bancos y corp. financieras nacionales	1.857.498	226.890
Créditos con bancos y entidades del exterior	1.016.204	1.308.246
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial	652	1.766
Otras obligaciones con particulares (1)	75.140	-
Otras obligaciones nacionales	97.935	34.539
	3.047.429	1.571.441
Menos - Parte no corriente	(1.670.973)	(1.142.363)
	1.376.456	429.078

- (1) Contiene operaciones de arrendamiento de buques por \$75.140, las cuales bajo Normas Internacionales de Reporte Financiero (IFRS) son contabilizadas como Leasing Financiero. Si estas operaciones, se hubieran generado en el territorio nacional deberían haber sido reconocidas como un arriendo, sin presentar obligación financiera alguna.

Las principales obligaciones de las empresas colombianas son:

OBLIGACIONES CON BANCOS NACIONALES:

ENTIDAD	CONCEPTO	VALOR EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS		MONEDA	VENCIMIENTO
		2008	2007		
Citibank	Crédito Bancoldex	3.364	5.036	Dólar	03-Abr-10
BBVA	Crédito de tesorería	96.643	86.786	Dólar	21-Ago-09
BBVA	Crédito a largo plazo	40.000	-	Pesos	07-Abr-10
Banco de Bogota	Crédito de tesorería	50.000	50.000	Pesos	07-Sep-09
Davivienda	Crédito de tesorería	41.510	37.647	Dólar	07-May-09
Davivienda	Crédito a largo plazo	100.000	-	Peso	15-Oct-13
Bancolombia	Crédito a largo plazo	40.000	-	Peso	15-Oct-10
BBVA	Crédito a largo plazo	119.239	-	Peso	30-Jul-11
Bancolombia	Crédito a largo plazo	300.000	-	Peso	30-Jul-11
TOTAL		790.756	179.469		

Las tasas de interés para los créditos tomados por Inversiones Argos S.A. por \$119.239 y \$300.000 oscilan entre DTF + 3,48% y DTF + 3,50%

OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR:

ENTIDAD	CONCEPTO	VALOR EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS		MONEDA	VENCIMIENTO
		2008	2007		
ABN	Crédito de tesorería	-	396	Dólar	13-May-08
Citibank	Crédito de tesorería	-	60.443	Dólar	03-Mar-08
Citibank	Crédito de tesorería	-	60.443	Dólar	22-Ene-08
Citibank	Crédito dual	-	75.029	Dólar	11-Ene-08
Citibank (Agente administrador)	Crédito sindicado	213.141	191.402	Dólar	18-Dic-11
Banco de Crédito	Crédito de tesorería	20.192	18.132	Dólar	07-May-09
BBVA	Crédito de tesorería	35.897	32.237	Dólar	07-May-10
BBVA	Crédito Bancoldex	2.246	-	Dólar	27-Abr-09
Corp. Andina de Fomento	Crédito multilateral	168.269	-	Dólar	24-Nov-09
Banco de Desarrollo de China	Crédito multilateral	168.269	-	Dólar	24-Nov-09
Citibank PLC (Agente administrador)	Crédito a largo plazo	133.540	-	Dólar	26-Jun-19
Banamex	Crédito bilateral	224.149	-	Dólar	04-Dic-09
TOTAL		965.703	438.082		

Las tasas de interés para las obligaciones con entidades del exterior, oscilan entre Libor -1.25% y Libor + 4.0%.

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

2008

ENTIDAD	CONCEPTO	MONTO EN DÓLARES	MONTO EN MILLONES DE PESOS	VENCIMIENTO
Citibank (Agente administrador) (1)	Crédito sindicado	385.000.000	863.782	(2)
Suntrust Bank	Crédito de tesorería	5.747.106	12.894	(3)
UBS	Crédito de tesorería	4.493.782	10.082	2009
Bancolombia Miami Agency	Crédito de tesorería	1.361.111	3.054	(4)
Citicapital	Crédito rotatorio	15.233.856	34.179	2009
TOTAL		411.835.855	923.991	

Las tasas de interés para las obligaciones financieras de las empresas asociadas en Estados Unidos, oscilan entre Libor + 1.375% y Libor + 2.82%.

- (1) La tasa de interés se calcula con base en la Libor (3 meses) más un margen que oscila entre 0,75% y 1,625%, dependiendo del cálculo consolidado de Cementos Argos de deuda neta /EBITDA.

(2) Cuotas semestrales de US\$64.166.166,67 desde junio de 2009 a diciembre de 2011.
- (3) Cuota de US\$1.131.104 en 2009, de US\$1.196.335 en 2010, de USD\$1.265.329 en 2011, de USD\$1.338.301 en 2012 y US\$816.037 en 2013.

(4) Cuotas de US\$ 388.889 de 2009 a 2011 y cuota de US\$ 194.444 en 2012

2007

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

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por \$266.438 (2007 - \$196.431)

El crédito Sindicado Citibank N.A (agente administrativo) y el crédito a largo plazo del Citibank PLC (agente administrativo) respaldado por EKF Dinamarca, estipulan entre otros los siguientes compromisos al 31 de diciembre de 2008 sobre los balances consolidados:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA menor de 4.0 veces hasta junio de 2010.
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 1.5

Al cierre de 2008 se tenían vigentes las siguientes operaciones forwards sobre divisas (dólares):

ENTIDAD	VALOR (US\$)	VENCIMIENTO	TASA STRIKE	TIPO
BBVA	280.000	18-Mar-09	2.175,43	Forward de compra
BBVA	280.000	18-Jun-09	2.203,67	Forward de compra
BBVA	15.833.333	18-Jun-09	2.232,24	Forward de compra
BBVA	15.000.000	22-Ene-09	2.335,69	Forward de compra
Citibank	1.000.000	22-Ene-09	2.335,35	Forward de compra
Citibank	4.000.000	22-Ene-09	2.346,15	Forward de compra
Bancolombia	5.000.000	16-Mar-09	2.383,73	Forward de compra
Banco de Bogotá	5.000.000	16-Mar-09	2.377,91	Forward de compra
Banco de Bogotá	5.000.000	16-Mar-09	2.381,59	Forward de compra
Citibank	5.000.000	16-Mar-09	2.389,26	Forward de compra
Citibank	5.000.000	16-Mar-09	2.381,92	Forward de compra
Citibank	10.000.000	16-Mar-09	2.326,00	Forward de compra Enhanced
Citibank	10.000.000	16-Mar-09	2.330,00	Forward de compra Enhanced
Citibank	10.000.000	16-Mar-09	2.329,00	Forward de compra Enhanced
Davivienda	9.855.825	18-May-09	2.430,12	Forward de compra
Davivienda	7.000.000	20-May-09	2.445,01	Forward de compra
Bancolombia	5.000.000	22-Ene-09	2.377,65	Forward de venta
Bancolombia *	10.000.000	30-Dic-08	2.344,51	Forward de compra
Banco de Bogotá *	5.000.000	30-Dic-08	2.342,35	Forward de compra
Citibank *	10.000.000	30-Dic-08	2.335,00	Forward de compra
Citibank	125.554	20-May-09	2.400,93	Forward de compra

* Estos forwards se vencieron en diciembre 30 de 2008, pero se liquidaron en enero 2009.

Para Cementos Argos S.A. el cupo de crédito con Bancolombia se encuentra garantizado con inversiones permanentes por \$148.403 y para Inversiones Argos S.A. obligaciones financieras con Bancolombia y BBVA por \$419.239 se encuentran garantizadas con inversiones permanentes por \$504.606 como se menciona en la nota 8.

NOTA 12. BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

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

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

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

La emisión es calificada AAA con un Outlook negativo por parte de la firma calificadoradora Duff & Phelps.

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

ENTIDAD	VALOR (US\$)	VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS	TIPO	SUBYACENTE
Citibank	57.557.709	23-Nov-17	Libor 6m – 0,75%	CC SWAP	Bonos pesos
Citibank	32.649.840	23-Nov-17	Libor 6m + 0,71%	CC SWAP	Bonos pesos
Bancolombia	20.000.000	23-Nov-17	Libor 6m – 0,6%	CC SWAP	Bonos pesos

Adicionalmente, se hicieron dos liquidaciones (Unwind) de varios SWAPS, dando como resultado a favor US\$21.688.400. Estos Unwinds se hicieron para pasar deuda de dólares a pesos con el fin de disminuir la exposición a la tasa de cambio.

El valor de colocación del último tramo de los bonos fue por \$132.211, lo cual generó un descuento en colocación de bonos por \$17.788, que se está amortizando en línea recta a 12 años. A diciembre 31 de 2008 presenta el siguiente saldo:

Total bonos en circulación	\$600.000
Valor de descuento	\$17.788
Amortización	(3.010)
Saldo por amortizar a diciembre 31 de 2008	(14.778)
	\$585.222

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

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA DE INTERÉS	FORMA DE PAGO
364 días	\$150.000	11.79% EA	Período vencido
364 días	\$80.000	11.08% EA	Período vencido
364 días	\$70.000	11.08% EA	Período vencido
	\$300.000		

Los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión fueron destinados en un 100% para la financiación de capital de trabajo. La emisión obtuvo la máxima calificación de corto plazo DP1+ por parte de la firma calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S.A.

El costo del pasivo financiero total, incluyendo bonos Argos, papeles comerciales y créditos es el siguiente:

Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 10.78% EA
Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 4.31% EA

Durante 2008 se causaron intereses por \$32,954 sobre los papeles comerciales y \$49,311 sobre los bonos Argos.

NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2008	2007
Costos y gastos por pagar	233.391	204.421
Proveedores nacionales (1)	314.381	86.661
Proveedores del exterior (2)	116.661	29.639
Dividendos por pagar	48.291	42.488
Cuentas corrientes comerciales (3)	19.086	40.772
Cuentas por pagar a contratistas	9.573	7.924
Acreedores varios (4)	287.976	279.397
Retenciones por pagar	36.547	33.334
Otras cuentas por pagar (5)	26.904	12.748
	1.092.810	737.384
Menos - Acreedores varios a largo plazo (4)	(224.584)	(244.794)
	868.226	492.590

- (1) El incremento se debe principalmente a la compra de un derecho de disponibilidad de compra de materia prima con Acerías Paz del Río, del cual quedó pendiente de pago \$95.778.
- (2) Se incrementa principalmente por compras para nuevos proyectos a F.L.Smith e International Materials corp.
- (3) Incluye cuentas con vinculados por \$19.086 (2007-\$38.584).

- (4) Corresponde principalmente a cuenta por pagar a Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A. por compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:
Saldo a diciembre 31 de 2008: US\$114.400.000
Vencimiento: Agosto de 2016
Tasa: 5% EA pagadero TV
Amortización: 10 pagos anuales
- (5) Incluye \$4.065 con compañías vinculadas.

Durante 2008 y 2007, se causaron intereses por US\$4.384.532 y US\$6.422.660 respectivamente. En 2008 se abonó a capital US\$14.300.000 (2007 – US\$14.300.000). Sobre este crédito como subyacente se hizo una operación swap bajo las siguientes condiciones:

ENTIDAD	VALOR (COP\$)	VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS	TIPO	SUBYACENTE
Bancolombia	218.492	8-Ago-16	IPC + 5.35% TV	CC SWAP	CxP dólares

NOTA 14. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2008	2007
Impuesto sobre la renta	189.007	55.066
Impuesto sobre las ventas	54.302	55.497
Impuesto de industria y comercio	(13.162)	8.477
Impuestos a la propiedad raíz	4.750	979
Otros	607	-
	235.504	120.019

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

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%. A partir de 2007, con la Ley 1111 de 2006, se deroga la sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y se establece nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años. Para el 2007 la tasa de tributación era el 34%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir de 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales, generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente. Las pérdidas fiscales ocasionadas, a partir de 2003, pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los 8 años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. 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.

- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el 2000 pueden ser deducidos dentro de los 5 años siguientes; para los generados en 2001 y 2002 el tiempo se reduce a 3 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. A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
- A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. La administración de la Compañía y sus asesores, una vez concluido el estudio respectivo de precios de transferencia consideran que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria acumulados a 2008 y 2007 correspondientes a Inversiones Argos S.A. y sus subordinadas, ascendían a \$193.280 (2007 - \$192.721) y las pérdidas fiscales ascendían a \$81.052 (2007 - \$10.295).

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

	2008	2007
Renta gravable por compañías nacionales	166.291 33%	291.200 34%
	54.876	99.008
Impuesto de renta diferido crédito	12.482	-
Provisión impuesto de renta compañías nacionales	42.394	99.008
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	(20.853)	(28.208)
Total provisión para impuesto sobre la renta	21.541	70.800

Las declaraciones de renta de los años 2006 y 2007 y las declaraciones del impuesto al patrimonio de los años 2008 y 2007 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

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

El impuesto al patrimonio se declara en cada ejercicio y su pago se realiza en 2 cuotas iguales dentro de los plazos que reglamente el Gobierno Nacional. En 2008 este impuesto fue registrado contra la cuenta revalorización del patrimonio por \$21.063.

NOTA 15. PASIVOS DIFERIDOS

	2008	2007
Impuestos diferidos (1)	149.885	237.564
Corrección monetaria diferida	13.724	24.401
	163.609	261.965

(1) Corresponde a impuestos por depreciación diferida.

NOTA 16. OBLIGACIONES LABORALES

	2008	2007
Pensiones por pagar	219.448	203.724
Cesantías consolidadas	7.473	6.071
Vacaciones consolidadas	8.325	10.436
Prestaciones extralegales	11.333	13.037
Salarios por pagar	1.712	2.533
Otras	1.278	860
	249.569	236.661
Menos - Parte a largo plazo	219.448	203.724
	30.121	32.937

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

1. Tabla de mortalidad: tabla colombiana de mortalidad rentistas experiencia ISS 1980/89 tanto para hombres como mujeres (Resolución 0585 de 1994 de la Superintendencia Bancaria).
2. Ajuste pensional y salarial: la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 5.15% para el 2008 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
3. Interés técnico: 4.8% real anual.
4. Reservas: Se determinan por medio del sistema de

rentas fraccionarias vencidas (artículo 112 del Estatuto Tributario).

El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido en el Decreto 2783 de 2001 del Gobierno Nacional, 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 el 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2008	2007
Número de personas	1.836	1.921
Tasa de interés	4.80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	5.15%	4.77%

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

	2008	2007
Pensiones de jubilación	41.691	27.631

Para Inversiones Argos S.A el cálculo actuarial esta amortizado al 100% y para Cementos Argos S.A. el porcentaje amortizado al 31 de diciembre de 2008 es de 100% (2007 – 96.48%) y para títulos pensionales el 100%.

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

EMPRESA	NÚMERO DE EMPLEADOS DE DIRECCIÓN	GASTOS PERSONAL DE DIRECCIÓN	OTROS EMPLEADOS	GASTOS OTROS EMPLEADOS
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos USA Corporation	4	3.233	8	1.176
Áridos de Antioquia S.A.	-	-	-	-
Asesorías y Servicios Ltda.	-	-	5	162
Belsford Ltd.	-	-	-	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.	6	813	166	4.621
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
C.I. del Mar Caribe S.A.	-	-	-	-
C.T. & Cía. Ltda.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.	-	-	19	489
Canteras del Norte Ltda.	-	-	-	-
CARBONES NECHÍ S.A.	6	238	543	10.265
Caribe Trading Corporation	-	-	-	-
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cementos Argos S.A.	206	34.475	2.880	133.619
Central Aggregates	-	-	-	-
Cimenterie Nationale S.E.M.	6	270	199	1.571
Climsford Investments Ltd.	-	-	-	-
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	12	1.516	821	24.955
Consort Livestock Inc.	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	-	-	-	-

COMPAÑÍAS	NÚMERO DE EMPLEADOS DE DIRECCIÓN	GASTOS PERSONAL DE DIRECCIÓN	OTROS EMPLEADOS	GASTOS OTROS EMPLEADOS
Empresa de Carbones del Cesar y La Guajira	-	-	-	-
Dorset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	-	-	58	1.517
Fortecol Investments Ltd.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.	3	121	61	818
Godiva Investments Ltd.	-	-	-	-
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Inversiones Argos S.A.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	4	632	135	4.819
Marítima de Graneles S.A.	-	-	-	-
Panamá Cement Holding S.A.	3	772	520	12.444
Piazza Acquisition Corp.	-	-	-	-
Point Corporation	-	-	-	-
Port Royal Cement Company LLC	-	-	-	-
Profesionales a su Servicio Ltda.	-	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.	1	174	7	283
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Savannah Cement Company LLC	-	-	6	565
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	1	94	60	1.194
Somerset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
South Caribbean Trading & Shipping S.A.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	-	-	12	622
Southern Equipment Company Inc.	4	3.379	1.070	71.389
Southern Star Concrete Inc	5	1.970	927	95.805
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	-	-	-	-
Urbanizadora Villa Santos Ltda.	1	229	26	1.006
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-
Venezuela Ports Company S.A.	-	-	-	-
Winterset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.	14	1.943	329	11.578

NOTA 17. OTROS PASIVOS

A 31 de diciembre comprendían:

	2008	2007
Pasivos estimados y provisiones		
Para costos y gastos (1)	90.066	62.173
Para obligaciones laborales	11.416	2.772
Para obligaciones fiscales	27.322	26.533
Para mantenimiento y reparaciones	642	-
Para contingencias (2)	24.087	21.423
Provisiones diversas (3)	40.177	3.335
Diferidos		
Ingresos recibidos por anticipado	4.199	22.661
Utilidad diferida en ventas a plazos	3.458	-
Otros pasivos		
Anticipos y avances recibidos (4)	67.283	62.551
Depósitos recibidos	34	19
Ingresos recibidos para terceros	(1.879)	8.512
Retenciones a terceros sobre contratos	451	420
	267.256	210.399

(1) Corresponde a provisiones por bienes y/o servicios recibidos por la Compañía y no facturados por los proveedores \$74.606 (2007 – \$45.722).

(2) Comprenden provisiones para contingencias, laborales \$14.637 (2007 - \$16.157), civiles \$3.815 (2007 - \$3.815), administrativas \$2.718 (2007- \$545) y otras \$1.098.

(3) Corresponde principalmente a la oferta mercantil de escoria del alto horno con Acerías Paz del Río por \$16.826. Igualmente, incluye provisiones para protección de inversiones en sociedades con patrimonio negativo por \$10.311.

(4) Corresponde principalmente a anticipos de clientes por \$61.505 (2007 - \$58.958).

NOTA 18. 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 acciones.

RESERVA LEGAL

Las compañías nacionales están obligadas a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido. 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 FUTURAS INVERSIONES

En el 2008, la Asamblea General de Accionistas ratificó las reservas ocasionales constituidas en años anteriores y decidió consolidarlas bajo el rubro de Reservas para Futuras Inversiones.

RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES

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

	2008	2007
Reserva para readquisición de acciones	119.785	238.219
Menos- Acciones propias readquiridas	(119.785)	(5.988)
	-	232.231

OTRAS RESERVAS

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

Con la eliminación de los ajustes por inflación según el Decreto 1536 de 2007, el saldo de la cuenta de

revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar perdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo debito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

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

NOTA 19. VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	2008	2007
De inversiones permanentes	3.371.702	4.748.688
De propiedades, planta y equipo y otros activos	1.395.025	1.359.000
Valorizaciones	4.766.727	6.107.688
Menos – Traslado interés minoritario	893.004	1.280.364
Superávit por valorizaciones	3.873.723	4.827.324

Durante 2008 y 2007 se llevó a cabo inventario físico de las propiedades, planta y equipo por parte de la firma independiente, Activos e Inventarios Ltda. Adicionalmente, realizó el avalúo de estos Rodrigo Echeverry y asociados. La metodología utilizada para determinar los valores comerciales se basó en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento y usados, sobre capacidades instaladas y productivas tasadas en dólares y medidas por la capacidad de producción en toneladas de clinker y según proceso ya sea, seco o húmedo.

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

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

NOTA 20. CUENTAS DE ORDEN

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

	2008	2007
Bienes y valores entregados en garantía	923.630	1.055.253
Promesas de compra	6.910	20.041
Bienes totalmente depreciados (1)	295.740	578.139
Capitalización de revalorización del patrimonio	55.391	55.910
Diferencias patrimonio contable y fiscal (2)	(3.793.193)	(4.711.443)
Deudoras fiscales (2)	5.395.016	5.026.693
Litigios y demandas	142.015	132.399
Créditos a favor no utilizados (3)	261.340	1.635.921
Otras cuentas deudoras de control	5.657	305.198
Otras	23.037	24.471
	3.315.543	4.122.582
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	30.253	10.797
Otras responsabilidades contingentes (4)	938.789	784.129
Cuentas en participación	-	6.475
Otras	34.451	146.170
	1.003.493	947.571
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (5)	(4.472.041)	(4.490.144)
Acreedoras de control	26.657	29.327
	(4.445.384)	(4.460.817)
	(6.757.434)	(7.635.828)

- (1) Disminuye por el retiro de activos fijos totalmente depreciados entregados como aporte de capital a Zona Franca Argos S.A. por Cementos Argos S.A.
- (2) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de los activos, siendo la mayor diferencia las valorizaciones de activos e inversiones por \$4.544.522 en Cementos Argos S.A.
- (3) Corresponde a cupos de crédito disponibles en bancos, la disminución se debe a que se incluyeron únicamente créditos comprometidos.

- (4) Corresponde principalmente a crédito sindicado de Argos USA Corporation por US\$385.000.000 donde Cementos Argos S.A. figura como codeudor.
- (5) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables en Cementos Argos S.A. de patrimonio por \$4.656.724 y otros rubros \$184.683.

NOTA 21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2008	2007
Gastos del personal	92.431	98.867
Servicios (1)	31.190	27.172
Amortizaciones de cargos diferidos	37.719	38.310
Honorarios	26.887	25.378
Contribuciones y afiliaciones	3.352	3.132
Gastos de viaje	7.387	7.979
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	24.719	27.664
Mantenimiento y reparaciones (2)	10.493	6.201
Impuestos	9.980	14.150
Arrendamientos (3)	8.897	8.449
Seguros	26.255	26.387
Provisiones	3.132	7.867
Gastos legales	5.290	5.052
Adecuación e instalación	219	731
Gastos de representación y relaciones públicas	617	810
Casino y restaurante	1.199	1.051
Útiles y papelería	506	1.274
Transportes	446	356
Diversos	6.706	10.574
	297.425	311.404

- (1) El incremento obedece a los servicios de outsourcing tales como archivo y administración de documentos (Setecsa), administración nomina (Human Capital) y de tecnología (Hewlett Packard, Microsoft).
- (2) El incremento está representado principalmente en los contratos de mantenimiento de tecnología de Información.
- (3) Corresponde a arrendamiento financiero.

NOTA 22. GASTOS DE VENTAS

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

	2008	2007
Gastos del personal	45.451	67.445
Servicios	33.123	35.430
Amortizaciones de cargos diferidos	8.291	6.056
Mantenimiento y reparaciones	4.139	13.792
Impuestos	16.034	18.509
Arrendamientos	6.651	10.553
Gastos de viaje	3.467	3.932
Honorarios	2.170	1.761
Seguros	1.050	1.909
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	6.165	16.834
Contribuciones y afiliaciones	793	739
Gastos legales	317	-
Adecuaciones e instalaciones	9	-
Comisiones	1.597	-
Envases y empaques	4.306	3.965
Combustibles y lubricantes	3.373	2.454
Útiles y papelería	186	1.568
Gastos de relaciones públicas	362	267
Provisiones	5.079	1.429
Traslados a costo directo	-	(18.151)
Diversos	8.293	1.381
	150.856	169.873

NOTA 23. DIFERENCIA EN CAMBIO

	2008	2007
Utilidad en cambio	149.105	86.958
Pérdida en cambio	(356.216)	(9.034)
Diferencia en cambio neta	(207.111)	77.924

A partir de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones en compañías controladas en el exterior, que para el presente año fue de \$163.597, se registra en cuentas patrimoniales, creando un desbalance en el estado de resultados, que sí debe reconocer la diferencia en cambio de las obligaciones financieras contraídas para la adquisición de estas inversiones.

NOTA 24. OTROS INGRESOS

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2008	2007
Recuperaciones (1)	85.026	27.524
Utilidad en venta de inversiones permanentes (2)	147.401	118.727
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo (3)	112.394	41.678
Utilidad en venta de otros bienes	-	31
Otras ventas	25.781	9.284
Servicios	2.982	4.418
Honorarios	2.584	4.149
Arrendamientos	4.029	3.866
Ingresos de ejercicios anteriores	3.112	9.241
Aprovechamientos	2.463	4.921
Subvenciones	2.248	947
Indemnizaciones	2.302	945
Otros	2.158	829
	392.480	226.560

(1) Comprende recuperación de provisiones de inversiones por \$3.018, recuperación por recálculo en la amortización de licencias mineras en \$18.653 y recuperación de costos y gastos \$38.926.

(2) Corresponde a utilidad por venta de derechos fiduciarios por \$109.599 y utilidad en venta de acciones de Reforestadora El Guásimo \$36.705.

(3) Utilidad generada principalmente en venta de terrenos por \$79.730, utilidades en C.I. Carbones del Caribe por venta de activos \$2.490, en Logitrans S.A. \$3.875, en Southern Equipment \$2.483 y en Concretos Argos S.A. \$1.100.

NOTA 25. OTROS GASTOS

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2008	2007
Costos y gastos de ejercicios anteriores	24.060	25.207
Pérdida en venta de inversiones	5.790	-
Multas sanciones y litigios	8.162	6.434
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	792	34.529
Retiro de propiedades, planta y equipo	3.308	12.552
Retiro de otros activos	1.336	-
Pérdidas por siniestros	2.205	-
Impuestos asumidos (1)	18.858	5.133
Impuesto a las ventas por operaciones excluidas	-	1.537
Donaciones y contribuciones	8.266	9.070
Costo de otras ventas	5.524	13.619
Costo de venta de materiales y repuestos	18.461	2.705
Pensiones de jubilación y títulos pensionales	40.752	27.631
Indemnizaciones	8.602	640
Provisión para inversiones permanentes (2)	58.792	44.672
Provisión para protección de deudores	2.220	2.942
Transportes y Acarreos	-	1.735
Gastos de asociadas	466	3.289
Demandas laborales	3.522	2.633
Amortización de cargos diferidos	520	5.359
Provisión contingencias varias	-	10.461
Otras amortizaciones (3)	9.006	-
Bonificación operadores mina el Hatillo	15.768	-
Otros	1.937	31.936
	238.347	242.084

(1) Impuestos generados en Colombia por Point Corp. en la venta de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. por \$12.000.

(3) Amortización del crédito mercantil de Carbones Nechí S.A. y C.I. Carbones del Caribe S.A..

(2) Comprende provisión para protección de derechos fiduciarios por \$21.138.

NOTA 26. OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008 - 2007 y de los ingresos y gastos de la Matriz por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas, con accionistas que poseen más del 10% del capital de la Matriz, con directores y con representantes legales y administradores de la Compañía:

2008	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Cuentas por cobrar	-	-	4.591
Total de los activos	-	-	4.591
Cuentas por pagar	7.000	-	-
Total de los pasivos	7.000	-	-

A directores y representantes legales corresponden cuentas por cobrar por \$4.591 para libre inversión, con tasas de interés de mercado, a un año prorrogable a voluntad de las partes.

Las operaciones con vinculados corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR DIC-08	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR DIC-08	CONCEPTO
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	926	Préstamo	-	
Inversiones La Merced S.A.	-		7.000	Préstamo para capital de trabajo
Merilectrica S.A. & Cía. S.C.A. E.S.P.	863	Venta de gas		
Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.	38.367	Préstamo \$37.602; venta de materiales \$180; arrendamiento \$584	157	Venta de estibas y servicios
Corporación de Cemento Andino C.A.	14.744	Alquiler de equipos y préstamos	2.275	Venta de materiales
Promosur S.A. en liquidación	541	Venta de materiales		
Transmarítima del Caribe Ltda . en liquidación	280	Préstamo		
Cementos Colón, S.A.	1.795	Préstamo		
Tempo Ltda.			367	Venta de materiales
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en liquidación			1.196	Venta acciones de CI del Mar Caribe \$1.005 y otras ventas \$190
Cementos de Caldas, S.A.			4.474	Arrendamientos
Andino Trading Corporation			1.125	Préstamo
Surandina de Puertos C.A.			1.346	Préstamo
Colcaribe Investments			651	
Inversiones Castro Jaramillo Ltda. en liquidación			75	Adquisición de 40 cuotas de Transportadora Sucre Ltda.
Carbones del San Jorge Ltda. en liquidación			35	Venta de acciones
Dicente Ltda. en liquidación			328	Venta acciones de Aridos y Cemas \$8, servicios \$319
Transportadora Sucre Ltda. en liquidación			57	Venta de acciones de Asoservicios
Total	57.516		19.086	

2007	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Inversiones permanentes	826.220	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	25
Total de los activos	826.220	-	25
Egresos			
Compras	19.367	-	-
Salarios	-	-	6.923
Honorarios	-	-	20
	19.367	-	6.943

Las operaciones con vinculados corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR DIC-07	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR DIC-07	CONCEPTO
Corporación de Cemento Andino C.A.	3,723	Alquiler de equipos y préstamos	2,811	Venta de materiales
Distribuidora de Cementos Ltda. en liquidación	3,031	Saldo contrato mandato; cesión saldos	225	Préstamo para pago servicios públicos
Carbones del San Jorge Ltda. en liquidación	188	Venta de materiales		
Promosur S.A.	625	Venta de materiales	72	Servicios
Carbones del Caribe Ltda.	2,999	Venta de materiales		
Zona Franca Argos S.A.	98,686	Préstamo		
Transmarítima del Caribe Ltda en liquidación	280	Préstamo		
Climsford Investments Limited	20,116	Préstamo	25,972	Préstamo
Vigilancia Privada del Litoral Ltda. en liquidación	79			
Godiva Investments Ltd.			37	préstamo
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en liquidación			1,226	Compra de acciones
Cementos de Caldas S.A.			7,014	Compra de acciones
Surandina de Puertos C.A.			1,209	Préstamo
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.			18	Compra de acciones
Total	129.727		38.584	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2008 y 2007, no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

a) Servicios gratuitos o compensados.

b) Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.

c) Préstamos con tasas de intereses diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

NOTA 27. CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

INVERSIONES ARGOS S.A., Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

El pasado 23 de diciembre de 2008, Cementos Argos S. A. y su filial Valle Cement suscribieron con Companhia Vale Do Rio (Brasil), en adelante (VALE), un acuerdo mediante el cual las dos primeras se comprometen a vender la filial Diamond Coal, sociedad que será propietaria de las Minas de Hatillo y Cerro Largo, la participación que se posee en la sociedad FENOCO S. A., la cual equivale al 8.43% del total de acciones en circulación, y el 100% de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.. Cabe resaltar que para el perfeccionamiento de esta operación, las dos partes están obligadas a cumplir una serie de obligaciones precedentes, sin las cuales no se podrá llevar a feliz término la operación.

Durante el año 2008 no hubo:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal. No obstante cabe anotar que la Superintendencia de Industria y Comercio ha impuesto una sanción por la supuesta realización de prácticas restrictivas del comercio, respecto de la cual ya se han interpuesto los recursos legales pertinentes.
3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

NOTA 28. ÍNDICES FINANCIEROS

	2008	2007
De liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0.90	1.02
De endeudamiento (pasivos totales / activos totales)	44.34%	31.52%
Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales)	0.29	0.30
Margen de utilidad (ganancia neta / ingresos operacionales)	2.31%	4.55%
De rentabilidad:		
(Utilidad neta / patrimonio)	1.68%	2.71%
(Utilidad neta / activos totales)	0.68%	1.37%
EBITDA	724.822	704.416
Margen EBITDA	18.37%	18.47%
EBITDA sobre patrimonio total	13.34%	11.01%

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



ARGOS

BALANCE GENERAL

INVERSIONES ARGOS S.A.

A 31 de diciembre
Millones de pesos colombianos

ACTIVOS	Notas	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		1.003	2.000
Inversiones negociables	4	202.962	2.672
Deudores, neto	5	36.795	48.491
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		240.760	53.163
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	5	-	31
Inversiones permanentes	4	5.326.371	5.539.172
Propiedades y equipo, neto	6	5.828	7.916
Otros activos		2.263	512
Valorizaciones de activos	7	676.422	1.122.762
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		6.010.884	6.670.393
TOTAL ACTIVOS		6.251.644	6.723.556
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores y cuentas por pagar	9	53.577	39.381
Impuestos, gravámenes y tasas	10	8.396	797
Obligaciones laborales	11	810	911
Otros pasivos		1.296	7.689
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		64.079	48.778
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	8	419.391	209
Obligaciones laborales	11	2.462	2.994
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		421.853	3.203
TOTAL PASIVOS		485.932	51.981
PATRIMONIO			
Patrimonio, ver estado adjunto	12	5.765.712	6.671.575
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		6.251.644	6.723.556
Cuentas de orden	13	4.343.802	4.735.545

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

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

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

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

ESTADO DE RESULTADOS

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
millones de pesos colombianos
(Excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2008	2007
Ingresos operacionales	14	140.245	179.164
UTILIDAD BRUTA		140.245	179.164
Gastos operacionales			
Método de participación	5	11.506	-
Administración	15	6.463	7.339
Provisiones	16	2.854	63
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		20.823	7.402
UTILIDAD OPERACIONAL		119.422	171.762
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		6.458	4.485
Gastos financieros		(25.501)	(729)
Otros ingresos	17	2.021	4.863
Otros gastos	18	(3.673)	(4.049)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		98.727	176.332
Provisión para impuesto sobre la renta	10	7.522	2.706
UTILIDAD NETA		91.205	173.626
Utilidad neta por acción		141,32	269,02

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

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
millones de pesos colombianos

	Notas	2008	2007
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO			
Saldo al comienzo y al final del año	12	40.694	40.694
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES			
Saldo al comienzo y al final del año		553	553
UTILIDADES RETENIDAS APROPIADAS			
Saldo al comienzo del año		910.955	865.371
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		173.626	139.812
Dividendos pagados en efectivo en pesos nominales a razón de \$ 160.00 por acción sobre 645.400.000 acciones (2007 - \$ 146.00 por acción sobre 645.400.000 acciones)		(103.264)	(94.228)
Saldo al final del año		981.317	910.955
UTILIDADES RETENIDAS NO APROPIADAS			
Saldo al comienzo del año		173.626	139.812
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(173.626)	(139.812)
Utilidad neta del año (ver estado adjunto)		91.205	173.626
Saldo al final del año		91.205	173.626
SUPERÁVIT POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO			
Saldo al comienzo del año		657.528	658.721
Pagos impuesto al patrimonio		(1.193)	(1.193)
Saldo al final del año		656.335	657.528
SUPERÁVIT POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL			
Saldo al comienzo del año		3.765.457	3.433.755
Movimiento en el año		(446.271)	331.702
Saldo al final del año		3.319.186	3.765.457
SUPERÁVIT POR VALORIZACION DE ACTIVOS			
Saldo al comienzo del año		1.122.762	1.147.683
Movimiento en el año		(446.340)	(24.921)
Saldo al final del año		676.422	1.122.762
TOTAL PATRIMONIO		5.765.712	6.671.575
El saldo de utilidades retenidas apropiadas está formado por las siguientes reservas:			
Legal		20.347	20.347
Reserva para futuras inversiones		954.982	-
Para inversión en sociedades que promuevan el desarrollo nacional		-	489.742
Para futuros ensanches		-	168.615
Readquisición de acciones		5.988	232.231
Reposición de maquinaria y equipo		-	6
Fomento económico		-	14
		981.317	910.955

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

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
millones de pesos colombianos

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta del año	91.205	173.626
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	11.506	(152.416)
Depreciación de propiedades y equipo	734	818
Provisiones de activos no corrientes	1.929	63
Recuperación de provisiones activos no corrientes	(21)	(1.587)
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades y equipo	87	(16)
Pérdida en enajenación de inversiones permanentes	-	543
Diferencia en cambio	961	58
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO	106.401	21.089
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	92.410	83.329
Venta de propiedades y equipo	1.203	367
Traslado de inversiones permanentes a negociables	32.197	-
Disminución en deudores de largo plazo	31	2.805
Disminución en otros activos	-	1
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	419.182	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	651.424	107.591
LOS RECURSOS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Dividendos decretados	103.264	94.228
Pagos impuesto al patrimonio	1.193	1.193
Adquisición de inversiones permanentes	372.388	42.505
Disminución de obligaciones financieras de largo plazo	-	310
Disminución en obligaciones laborales de largo plazo	532	-
Aumento en otros activos de largo plazo	1.751	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	479.128	138.236
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	172.296	(30.645)
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Disponible	(997)	206
Inversiones negociables	200.290	(25.333)
Deudores, neto	(11.696)	3.464
Proveedores y cuentas por pagar	(14.196)	(11.189)
Impuestos, gravámenes y tasas	(7.599)	3.582
Obligaciones laborales	101	46
Otros pasivos	6.393	(1.421)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	172.296	(30.645)

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

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

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

INVERSIONES ARGOS S.A.

Años que terminaron el 31 de diciembre
millones de pesos colombianos

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	91.205	173.626
Participación de utilidades en compañías subordinadas	11.506	(152.416)
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones permanentes	124.041	111.459
Depreciación de propiedades y equipo	734	818
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades y equipo	87	(16)
Pérdida en enajenación de inversiones permanentes	-	543
Provisiones activos no corrientes	2.854	63
Recuperación de provisiones activos no corrientes	(21)	(1.587)
Diferencia en cambio inversiones permanentes	961	58
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	231.367	132.548
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	(20.829)	(28.789)
Otros activos	(1.751)	1
Cuentas por pagar	14.196	11.189
Impuestos, gravámenes y tasas	7.599	(3.582)
Obligaciones laborales	(633)	(46)
Otros pasivos	(6.393)	1.421
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	223.556	112.742
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades y equipo	1.203	367
Adquisición de inversiones permanentes	(372.388)	(42.505)
Traslado de inversiones permanentes a negociables	32.197	-
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(338.988)	(42.138)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos pagados en efectivo	(103.264)	(94.228)
Pagos impuesto al patrimonio	(1.193)	(1.193)
Préstamos obtenidos a largo plazo	419.319	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(137)	(310)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	314.725	(95.731)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	199.293	(25.127)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	4.672	29.799
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	203.965	4.672

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

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

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

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

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 25 de febrero de 2009

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 2008 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Inversiones Argos S.A. durante el correspondiente periodo.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

CERTIFICACIÓN DEL PRESIDENTE Y GERENTE DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 25 de febrero de 2009

A los señores Accionistas de Inversiones Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Gerente de contabilidad de Inversiones Argos S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

José Alberto Vélez C.
Representante Legal

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de INVERSIONES ARGOS S.A.:

He auditado los balances generales de INVERSIONES ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

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. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de INVERSIONES ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

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

Jorge Enrique Múnera Durango
Revisor Fiscal
T.P. 25.295-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

3 de marzo de 2009.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INVERSIONES ARGOS S.A.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

NOTA 1- ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

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

NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. La gerencia debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de

activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

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

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

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

ESENCIA SOBRE FORMA

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

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.

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

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

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

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

REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de la Compañía del año 2007 no fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo de 2008 de conformidad con el concepto del 24 de agosto de 2007 de la Superintendencia Financiera, donde indica que para la presentación de los estados financieros comparativos los emisores de valores no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento de reexpresión de estados financieros.

INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

- a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera, se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina por su valor intrínseco calculado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
 - Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social y en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital, la matriz de la Compañía sí lo posee, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación a partir del 1 de enero de 1992 y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de

enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni se difieren de las utilidades no realizadas entre matriz y subordinada). La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, se registra como un mayor valor de las inversiones indicadas anteriormente, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio y a la revalorización del patrimonio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados.

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

PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

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

PROPIEDADES Y EQUIPO

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

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, la cual se viene aplicando bajo los siguientes parámetros: a una tasa

anual del 5% para construcciones y edificaciones, del 10% para muebles y equipo de oficina y del 20% para equipo de transporte, equipo de cómputo y comunicaciones.

Las propiedades y equipo depreciables cuyo costo de adquisición sea igual o inferior a tres salarios mínimos, se deprecian en el mismo año en que se adquirieron, sin considerar la vida útil de los mismos.

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

VALORIZACIONES

Corresponden a:

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

OBLIGACIONES LABORALES

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

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

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

Para el proceso de consolidación, la Compañía mantiene las obligaciones laborales determinadas en los países de acuerdo con la técnica contable y de acuerdo con las obligaciones legales e implícitas adquiridas por las subsidiarias. En tal sentido, la Compañía no considera

necesario preparar nuevamente las estimaciones contables resultantes del registro del consolidado de prestaciones sociales y demás beneficios a empleados sobre una base distinta a la que se presentan en los países que generaron sus propias obligaciones, y además estén en contravía con la realidad económica de los hechos.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

CUENTAS DE ORDEN

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de bienes y valores entregados en garantía, las cartas de crédito sin utilizar, bienes y valores recibidos en garantía y las promesas de compraventa, los activos totalmente depreciados y la capitalización de la revalorización del patrimonio. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

En los años 2008 y 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

INGRESOS DIFERIDOS - DIVIDENDOS

Hasta el 2007, los dividendos decretados en las Asambleas Generales de Accionistas de las compañías no controladas donde se tienen inversiones, se contabilizaron como pasivo diferido, el cual se amortizaba en la medida que el pago de los dividendos se hacia exigible. A partir de 2008 los dividendos decretados se causan totalmente en el momento en que se decretan. Este cambio implicó a la Compañía con respecto a 2007 la causación contra resultados de los dividendos decretados exigibles en el primer trimestre de 2009 por \$7.120.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue determinada sobre la base del 10% de los resultados antes del impuesto del período y el 1% de los activos y patrimonio.

UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Las acciones en circulación para los años 2008 y 2007 fueron de 645.400.000.

CONTINGENCIAS

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

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

RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2008 en pesos colombianos fue de \$2.243.59 (2007 - \$2.014.76) por US\$1.

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

	2008		2007	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	280.907	630	586.822	1.182
Activos no corrientes	9.000	20	2.491.902	5.021
Posición neta activa	289.907	650	3.078.724	6.203

A diciembre 31 de 2008 y 2007 no existían pasivos en moneda extranjera.

NOTA 4. INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2008 (%)	2008	2007
Derechos fiduciarios (1)		133.175	-
Factoring (2)	11.40%	69.308	-
Depósitos en fondos y otros		478	2.672
		202.962	2.672

(1) Corresponde al Fideicomiso ASIP celebrado en diciembre de 2008 con Fiduciaria Bancolombia S.A. como sociedad fiduciaria y los fideicomitentes Suramericana de Inversiones S.A. con participación de 11.49%, Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. con participación de 38.51% e Inversiones Argos S.A. con el 50%. Los bienes fideicomitidos se entregaron a valores de mercado e incluyen 1.402.660 acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A., 6.728.824 acciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. y 10.000.000 de acciones de Bancolombia S.A.. Los fideicomitentes tienen mutuo interés en la búsqueda y posterior realización de inversiones en proyectos conjuntos que sean atractivos para todos en su calidad de compañías inversionistas. La valuación a precios de mercado a diciembre de 2008 del fideicomiso ASIP le generó a la Compañía ingresos por \$100.978.

(2) En septiembre de 2008, se autorizó una operación de factoring entre Cementos Argos S.A. e Inversiones Argos S.A., en donde se optimizaron los recursos que Inversiones Argos S.A. tenía en su caja para obtener rentabilidades superiores a las del mercado. La tasa de descuento es 11.40% EA, y el saldo de esta operación al 31 de diciembre era de \$69.308 de facturas descontadas e intereses por cobrar de \$1.616.

A 31 de diciembre de 2008, las siguientes inversiones están pignoradas garantizando un cupo de crédito de \$419.239:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Suramericana de Inversiones S.A.	21.200.000	Bancolombia	328.518
Bancolombia S. A.	13.365.243	BBVA	176.088
			504.606

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Domicilio	Actividad Económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de Acciones	Clase de acción	Costo Histórico	Costo Ajustado	Valor Comercial	Porcentaje Poseído	Provisión	Participación en Resultados	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES													
En compañías controladas													
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y Afines	I	1.151.672.310	811.381.424	O	3.950.556	4.491.859	4.491.859	70,45	-	(8.729)	-
Point Corporation	Medellín	Financiera	I	47.000	9.000	O	26.082	26.147	33.732	19,15	-	(2.777)	7.585
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y Concretos	I	9.571.019	2	O	-	-	-	0,00	-	-	-
							3.976.638	4.518.006	4.525.591		-	(11.506)	7.585
En compañías no controladas													
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	21.589.838	O	18.497	69.513	284.447	4,24	-	-	214.934
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	O	29	62	227	0,32	-	-	165
Cía. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	I	71.931.201	17.881.131	O	409.430	410.546	385.867	24,86	-	-	(24.679)
Cía. de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	85.825	26.308	O	21	133	104.718	30,65	-	-	104.585
Cía. de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	O	466	1.562	-	33,33	1.562	-	-
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	54.607	2.402	O	5	32	4.316	4,40	-	-	4.284
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	44.661	12	O	6	7	11	0,03	-	-	4
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	3	O	9	17	9	0,78	8	-	-
Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia	I	17.022.314	254.401	O	212	240	139	1,49	101	-	-
Fundiciones Colombia S.A.- Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	O	1.060	1.369	902	51,59	467	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	O	1.462	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	435.123.458	8.261.514	O	42.567	45.410	128.096	1,90	-	-	82.686
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	O	192	463	15.406	49,79	-	-	14.943
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	O	474	554	365	0,86	189	-	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	O	463	952	567	5,22	385	-	-
Prom. Nat. de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	O	660	1.815	524	16,77	1.291	-	-
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	16.101.728	1.351.466	O	135	426	-	8,39	426	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	178.360	O	101	147	77	16,96	70	-	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	3.656.092.780	67.794.362	O	442	771	1.284	1,85	-	-	513
Soc. Col. de Tte. Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	O	312	1.015	-	2,58	1.015	-	-
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	O	61	61	61	0,04	-	-	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	457.396.624	34.655.672	O	241.944	266.836	537.029	7,58	-	-	270.193
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	Medellín	Textiles	B	8.255.116.534	153.850.261	O	3.565	4.836	2.795	1,86	-	-	(2.041)
							722.113	808.895	1.466.840		7.642	-	665.587
TOTAL ACCIONES							4.698.751	5.326.901	5.992.431		7.642	(11.506)	673.172
C. BONOS													
Bonos Incolda							5	5	5	-	-	-	-
Bonos Fundicom							1.813	1.813	1.662	-	151	-	-
Bonos Bancolombia (Bocas)							5.416	5.416	5.416	-	-	-	-
Bonos Inversión Forzosa Ley 487							29	29	29	-	-	-	-
							7.263	7.263	7.112		151	-	-
Menos - Provisión para protección							-	7.793	-	-	-	-	-
							4.706.014	5.326.371	5.999.543	-	7.793	(11.506)	673.172

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2008

Valorizaciones:

I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:

O: Ordinarias P: Preferenciales

	Domicilio	Actividad Económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de Acciones	Clase de acción	Costo Histórico	Costo Ajustado	Valor Comercial	Porcentaje Poseído	Provisión	Participación en Resultados	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES													
En compañías controladas													
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y Afines	I	1.151.672.310	809.998.331	O	4.498.675	5.039.978	5.039.978	70,33	-	144.174	-
Fundiciones Colombia S.A. - Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.129	1.288.221.566	O	1.060	1.369	971	51,59	398	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	O	1.462	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Merilectrica S.A.	Medellín	Energética	I	99.832	4.991	O	9	16	47	5,00	-	4	31
Merilectrica S.A. & CIA. SCA, ESP	Medellín	Energética	I	8.483.190	419.920	O	3.759	4.113	4.465	4,95	-	360	352
Point Corporation	Medellín	Financiera	I	47.000	9.000	O	18.854	18.919	26.506	19,15	-	5.465	7.587
Reforestadora El Guásimo S.A.	Medellín	Reforestación	I	312.271.389	5.790.400	O	443	772	1.270	1,85	-	1	498
TLC International LDC	BVI	Leasing Internacional	I	20.500	1.500	O	6.763	6.665	7.428	7,32	-	2.412	763
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y Concretos	I	9.571.019	2	O	-	-	-	0,00	-	-	-
							4.531.025	5.073.960	5.080.665		2.526	152.416	9.231
En compañías no controladas													
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	31.589.838	O	50.694	101.710	530.000	6,20	-	-	428.290
Centro de Exp. y Conv. de Medellín S.A.	Medellín	Promocional	I	58.622.019	188.756	O	29	62	118	0,32	-	-	56
Cía. Colombiana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	I	83.374.747	974.167	O	22.622	23.738	24.120	1,17	-	-	382
Cía. de Inversiones La Merced S.A.	Medellín	Financiera	I	79.680	26.308	O	21	133	135.829	33,02	-	-	135.696
Cía. de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	O	466	1.562	2.169	33,33	-	-	607
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	54.607	2.402	O	5	32	3.942	4,40	-	-	3.910
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	36.906	12	O	6	7	13	0,03	-	-	6
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	3	O	9	17	9	0,78	8	-	-
Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	Mosquera	Metalurgia	I	14.218.664	212.500	O	213	241	127	1,49	114	-	-
Hotel de Pereira S.A.	Pereira	Hotelería	I	7.147.729	2.266.468	O	851	3.681	8.889	31,71	-	-	5.208
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	Medellín	Financiera	B	435.123.458	7.579.388	O	32.176	35.019	125.290	1,74	-	-	90.271
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	O	192	463	14.039	49,79	-	-	13.576
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	O	474	554	359	0,86	195	-	-
Predios del Sur S.A.	Medellín	Constructora	I	7.685.304.157	401.065.661	O	463	952	641	5,22	311	-	-
Prom. Nal. de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	381.310.997	63.940.688	O	660	1.815	529	16,77	1.286	-	-
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Medellín	Hotelería	I	28.136.395	5.455.704	O	2.824	4.265	14.510	19,39	-	-	10.245
Promotora de Manufacturas PMX S.A.	Medellín	Financiera	I	16.101.728	1.351.466	O	135	426	-	8,39	426	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	1.051.919	30.194	O	31	77	9	2,87	68	-	-
Soc. Col. de Tte. Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	O	312	1.015	-	2,58	1.015	-	-
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	O	61	61	61	0,78	-	-	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Medellín	Financiera	B	457.396.624	34.624.428	O	241.592	266.484	690.391	7,57	-	-	423.907
Textiles Fabricato Tejcondor S.A.	Medellín	Textiles	B	7.751.402.994	153.850.261	O	3.565	4.836	5.407	1,98	-	-	571
							357.401	447.150	1.556.452		3.423	-	1.112.725
TOTAL ACCIONES							4.888.426	5.521.110	6.637.117		5.949	152.416	1.121.956
C. BONOS													
Bonos Incolda							5	5	5	-	-	-	-
Bonos Fundicom							1.813	1.813	1.813	-	-	-	-
Bonos Bancolombia (Bocas)							22.154	22.154	22.154	-	-	-	-
Bonos Inversión Forzosa Ley 487							39	39	39	-	-	-	-
							24.011	24.011	24.011	-	-	-	-
Menos - Provisión para protección							-	5.949	-	-	-	-	-
							4.912.437	5.539.172	6.661.128	-	5.949	152.416	1.121.956

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2007

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

Valorizaciones:

I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:

O: Ordinarias P: Preferenciales

La disminución en las inversiones permanentes corresponde básicamente al menor valor generado en la aplicación del método de participación sobre las utilidades y patrimonio con su filial Cementos Argos S.A..

El efecto de registrar por el método de participación las inversiones permanentes indicadas anteriormente originó una disminución al 31 de diciembre de 2008 en los activos y en el patrimonio de la Compañía de \$457.777 (2007 - \$484.118 aumento) y una disminución en los resultados del ejercicio de \$11.506 (2007 - \$152.416 aumento). Este efecto negativo en los resultados fue originado principalmente

por gastos por diferencia en cambio en Cementos Argos S.A. y por la aplicación de los principios de contabilidad Americanos (USGAAP) sobre el deterioro de los activos reconociendo en los estados financieros de Argos USA Corporation una pérdida por \$74.786, de los cuales corresponden a la Compañía \$52.688.

En el 2008, la Compañía adquirió 1.383.093 acciones de Cementos Argos S.A. por \$8.203, 8.041.745 acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. por \$195.721, 682.126 acciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. por \$10.391 y 31.244 acciones de Suramericana de Inversiones S. A. por \$352.

Igualmente, la Compañía realizó una permuta a valores equivalentes con Antioqueña de Inversiones S.A. e Inversiones e Industria S.A., de las acciones que poseía en Merilectrica S.A., Merilectrica S.A. & Cia S.C.A E.S.P, TLC International LDC, Promotora de Hoteles Medellín S.A., Hotel de Pereira S.A. por \$38.903 y TES por \$174.400 recibiendo a cambio 8.865.219 acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. por \$213.303.

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:

2008

	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Cementos Argos S.A.	9.934.625	3.558.895	6.375.730	66.990
Concretos Argos S.A.	437.449	157.134	280.315	29.350
Point Corporation	176.153	-	176.153	41.919
	10.548.227	3.716.029	6.832.198	138.259

2007

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

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

2008

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	RESERVAS	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	TOTAL PATRIMONIO
Cementos Argos S.A.	7.291	613.750	749.920	1.045.730	66.990	-	3.892.049	6.375.730
Concretos Argos S.A.	9.589	107.496	20.697	51.978	29.350	-	61.205	280.315
Point Corporation	101	-	-	6.460	41.919	127.673	-	176.153

2007

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	RESERVAS	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	TOTAL PATRIMONIO
Cementos Argos S.A.	7.291	405.266	673.917	1.065.600	204.990	-	4.808.880	7.165.944
Merilétrica S.A.	100	16	-	102	78	(4)	662	954
Merilétrica S.A. & S.C.A., E.S.P	848	35.081	19.656	20.722	7.282	-	6.609	90.198
Point Corporation	101	8.055	-	(12.003)	28.539	93.693	20.036	138.421
Reforestadora El Guásimo S.A.	3.123	14.227	200	19.211	63	(3.512)	35.178	68.490
TLC International LDC	-	88.423	-	(8.090)	32.959	(11.786)	-	101.506

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.

Concretos Argos S.A. tiene por objeto la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento y gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción.

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 Compañía está autorizada para llevar a cabo cualquier otro tipo de actividad económica relacionada con el sector eléctrico, que esté permitido desarrollar a entidades de su misma naturaleza, de acuerdo con las leyes de la República de Colombia.

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

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

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

NOTA 5. DEUDORES

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

	2008	2007
Vinculados económicos (1)	3.849	20.252
Cuentas por cobrar a trabajadores	9	16
Anticipos de impuestos y retención en la fuente	2.525	529
Ingresos por cobrar (2)	29.669	27.287
Particulares (3)	40	412
Otros	1.666	447
	37.758	48.943
Menos - Provisión	963	421
Parte a largo plazo	-	31
	36.795	48.491

(1) Corresponde a cuentas por cobrar a Cementos Argos por cruce con bonos Fundicom \$136 (2007 - \$16.279), cuentas por cobrar por venta de activos fijos \$2.624 (2007 - \$2.624) y cuentas por cobrar por arrendamientos \$ 846 (2007 - \$1.349); a Logitrans \$92 (2007 - \$92); Canteras de Colombia \$9 (2007 - \$9); CI del Mar Caribe \$125 (2007 - \$125) por facturación de contrato mandato.

(2) Incluye dividendos por cobrar por \$29.491 (2007 - \$27.190)

(3) Corresponde a deudas con particulares y empleados retirados de la Compañía.

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

	2008	2007
Saldo inicial	421	2.099
Recuperaciones	(343)	(1.419)
Provisiones	925	-
Castigos	(40)	(259)
Saldo final	963	421

A 31 de diciembre de 2008 no existe ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

NOTA 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

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

2008	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	153	-	153	310	157
Construcciones y edificaciones	6.714	1.363	5.351	7.373	2.022
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.540	3.271	269	661	392
Equipo de transporte	1.106	987	119	798	679
	11.513	5.621	5.892	9.142	3.250
Menos – provisión	(64)		(64)		
	11.449	5.621	5.828	9.142	3.250

2007	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	217	-	217	284	67
Construcciones y edificaciones	8.458	1.489	6.969	7.708	739
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.539	3.072	467	467	-
Equipo de transporte	1.106	843	263	263	-
	13.320	5.404	7.916	8.722	806

La depreciación cargada a resultados fue de \$734 (2007 - \$818)

Al 31 de diciembre de 2008, las propiedades y equipos se encontraban libres de gravámenes.

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

NOTA 7. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

	2008	2007
Inversiones (Ver nota 4)	673.172	1.121.956
Propiedades y equipo (Ver nota 6)	3.250	806
	676.422	1.122.762

NOTA 8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2008	2007
Créditos con bancos (1)	419.239	-
Particulares	152	209
	419.391	209
Menos - Parte a largo plazo	419.391	209

(1) Los créditos con bancos fueron utilizados para la compra de acciones de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. y corresponden a:

ENTIDAD	CONCEPTO	CAPITAL	FECHA DE INICIO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS
BBVA	Crédito de largo plazo	119.239	30-Jul-08	30-Jul-11	DTF +3.48%
Bancolombia S.A.	Crédito de largo plazo	300.000	30-Jul-08	30-Jul-11	DTF +3.50%
Total		419.239			

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 son:

	VALOR
2010	152
2011	419.239
	419.391

Para las obligaciones financieras durante el 2008 se causaron intereses por \$24.031 (2007 - \$590)

Obligaciones financieras por \$419.239 se encuentran garantizadas con inversiones permanentes como se menciona en la nota 4.

NOTA 9. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2008	2007
Dividendos por pagar	28.690	26.350
Vinculados económicos (Ver nota 19)	14.476	11.769
Intereses por pagar sobre obligaciones financieras	10.158	367
Costos y gastos por pagar	88	616
Retención en la fuente	54	31
Otros	111	248
	53.577	39.381

NOTA 10. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2008	2007
Impuesto sobre la renta	8.408	789
Impuesto sobre las ventas por pagar	(12)	8
	8.396	797

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

	2008	2007
Impuesto sobre la renta corriente	7.522	2.706
Excedente de años anteriores	886	789
Menos- anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	(2.525)	(529)
Impuesto sobre la renta, neto	5.883	2.966

Impuesto sobre la renta:

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%. A partir del 2007 con la Ley 1111 de 2006 se deroga la sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y se establece nuevamente el tratamiento de ganancia ocasional para quienes estaban obligados a ajustar por inflación, con especial incidencia en la venta de inversiones y activos fijos vendidos cuya posesión sea superior a 2 años. Para el 2007 la tasa de tributación fue del 34%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del 2007 las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

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

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

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía posee un saldo de \$1.398 de pérdida fiscal originada en el 2004.

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

A partir de 2007, los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía posee \$21.349 de excesos de renta presuntiva originados en los periodos gravables 2005, 2006 y 2007.

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

Se presenta a continuación las conciliaciones entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable y la determinación de los impuestos correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007 y la conciliación del patrimonio contable y fiscal del año terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007:

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

	2008	2007
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	98.727	176.332
Más		
Provisión para protección de inversiones permanentes	1.865	63
Provisión de activos fijos	64	-
Provisión deudores	925	-
Otros	93.742	6.513
Otros gastos no deducibles	42.490	4.911
	139.086	11.487
Menos:		
Utilidad contable por valoración de inversiones negociables	100.978	-
Utilidad contable por venta de propiedades	57	34
Pérdida fiscal en venta de inversiones permanentes	327	-
Dividendos no gravados	117.168	21.769
Método de participación	-	152.416
Recuperación de provisiones	364	3.004
Amortización del exceso de renta presuntiva sobre ordinaria	6.467	7.984
Otros ingresos no gravados	6.770	-
Otras	2.941	2.612
	235.072	187.819
Renta Líquida ordinaria	2.741	-

El cálculo de la renta presuntiva es el siguiente:

	2008	2007
Renta presuntiva sobre patrimonio	6.789	7.958
Renta líquida gravable (la mayor)	6.789	7.958
Menos: Rentas exentas		
Renta líquida gravable	6.789	7.958
Tasa impositiva	33%	34%
Provisión para Impuesto sobre la renta antes de sobretasa al impuesto de renta	2.240	2.706
Impuesto sobre la renta	2.240	2.706
Ganancia ocasional		
Más: venta de activos fijos	50	-
Más: venta de inversiones	15.955	-
Ganancia ocasional gravable	16.005	-
Tasa impositiva	33%	34%
Impuesto a la ganancia ocasional	5.282	-
Provisión para impuestos cargada a resultados	7.522	2.706

B. CONCILIACIÓN ENTRE EL PATRIMONIO CONTABLE Y FISCAL:

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

	2008	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	5.765.712	6.671.575
Menos valorizaciones de activos	(676.422)	(1.122.762)
Más		
Provisión para protección deudores, inversiones y propiedades	8.820	6.370
Valor fiscal de propiedades y equipo	960	8.439
Valor fiscal de inversiones permanentes	2.171.521	1.644.197
Pasivos no fiscales	2.182	1.934
Menos		
Costo contable de inversiones y propiedades	(5.328.574)	(5.530.917)
Patrimonio fiscal	1.944.199	1.678.836

Las declaraciones de renta de Inversiones Argos S. A., por los años 2006 y 2007 y las declaraciones del impuesto al patrimonio de los años 2007 y 2008, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

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

Impuesto al patrimonio

Con la Ley 1111 de 2006 se establece 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 puede realizarse contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. Este impuesto se causa el 1 de enero de cada uno de los años gravables.

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

El valor declarado y pagado en el año 2008 fue de \$ 1.193 registrado contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

El valor a causar para el año 2009 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$1.193.

NOTA 11. OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

	2008	2007
Cálculo actuarial	3.272	3.905
Menos - Parte a largo plazo	2.462	2.994
	810	911

Las obligaciones laborales a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

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:

	2008	2007
Pagos de pensiones durante el año	939	278

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

	2008	2007
Número de personas	66	73
Incremento futuro de pensiones	5.15%	4.77%

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

1. **Tabla de mortalidad:** tabla colombiana de mortalidad rentistas experiencia ISS 1980/89 tanto para hombres como mujeres. (Resolución 0585 de 1994 de la Superintendencia Bancaria).
2. **Ajuste pensional y salarial:** La formulación empleada incorpora explícitamente los futuros

incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 5.15% para el 2008 (Decreto 2783 de Diciembre 20 de 2001).

3. **Interés técnico:** 4.8% real anual, para 2008 y 2007
4. **Reservas:** Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (artículo 112 del Estatuto Tributario).

NOTA 12. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

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

RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es 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 FUTURAS INVERSIONES

En el 2008, la Asamblea General de Accionistas ratificó las reservas ocasionales constituidas en años anteriores y decidió consolidarlas bajo el rubro de Reservas para Futuras Inversiones.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

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

Adicionalmente, de acuerdo con el parágrafo del artículo 25 de la Ley 1111 de 2006 que modificó el artículo 292 del Estatuto Tributario, la Compañía podrá por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto de patrimonio del año 2008 por \$1.193.

NOTA 13. CUENTAS DE ORDEN

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

	2008	2007
Derechos contingentes (1)	504.606	-
	504.606	-
Bienes totalmente depreciados	509	2.464
Cuentas de orden fiscales		
Excesos de renta presuntiva sobre ordinaria	21.349	19.993
Pérdidas fiscales por amortizar	1.398	1.645
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal (2)	3.815.940	4.711.443
	3.838.687	4.733.081
Total	4.343.802	4.735.545

- (1) Corresponde a garantías otorgadas sobre acciones (ver nota 4).
- (2) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, la mayor diferencia se genera en las inversiones permanentes. (ver nota 10, conciliación del patrimonio contable y fiscal).

NOTA 14. INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales comprenden:

	2008	2007
Método de participación	-	152.416
Dividendos	39.267	26.748
Valuación de inversiones (1)	100.978	-
	140.245	179.164

- (1) Corresponde a la valoración a precios de mercado de la participación del 50% en el fideicomiso ASIP, (ver nota 4 de inversiones negociables y permanentes)

NOTA 15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2008	2007
Gastos de personal	19	830
Servicios de sistemas, temporales y otros	272	291
Impuestos	1.475	2.171
Honorarios	2.996	2.533
Contribuciones y afiliaciones	421	432
Depreciaciones	734	818
Seguros	138	151
Arrendamientos	-	3
Amortización de cargos diferidos	363	-
Otros	45	110
	6.463	7.339

NOTA 16. PROVISIONES

Las provisiones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2008	2007
Provisión para protección de inversiones	1.865	63
Provisiones de deudores	925	-
Provisiones de propiedades y equipo	64	-
	2.854	63

NOTA 17. OTROS INGRESOS

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

	2008	2007
Honorarios	24	18
Arrendamientos	448	468
Recuperaciones (1)	1.359	3.235
Utilidad en venta de propiedades y equipo	57	34
Aprovechamientos	133	1.097
Indemnizaciones	-	11
	2.021	4.863

(1) Incluye recuperación de provisiones de inversiones por \$21 (2007 - \$1.587), de cuentas por cobrar por \$343 (2007 - \$1.418), de otros costos y gastos \$362 (2007 - \$230) y de cálculo actuarial \$633.

NOTA 18. OTROS GASTOS

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

	2008	2007
Pensiones de jubilación	939	278
Impuestos asumidos	95	78
Pérdida en venta de propiedad y equipo	144	19
Otros gastos	241	46
Donaciones	2.180	2.000
Costos y gastos de ejercicios anteriores	74	1.085
Pérdida en venta y retiro de inversiones	-	543
	3.673	4.049

NOTA 19. OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

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

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

2008	CUENTAS POR COBRAR DIC 08	CUENTAS POR PAGAR DIC 08	CUENTAS POR COBRAR DIC 07	CUENTAS POR PAGAR DIC 07
Cementos Argos S.A.	3.611	7.476	18.255	4.769
Logitrans S.A.	92	-	92	-
C.I. Carbones del Caribe S.A.	12	-	12	-
Flota Fluvial Carbonera Ltda.	-	-	10	-
Canteras de Colombia S.A.	9	-	9	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	-	-	925	-
C.I. del Mar Caribe S.A.	125	-	125	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	-	-	824	-
Inversiones La Merced S.A.	-	7.000	-	-
Total	3.849	14.476	20.252	4.769

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

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

2008	GASTO MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	ARRENDAMIENTOS	INTERESES
Cementos Argos S.A.	(8.729)	438	1.412
Point Corp	(2.777)	-	-

2007	GASTO MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	ARRENDAMIENTOS	INTERESES
Cementos Argos S.A.	144.174	438	1.061
Point Corporation	5.465	-	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	-	-	177

3. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$148 (2007 - \$140). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real del 10% o más de las acciones en circulación, miembros de Junta Directiva, representantes legales o con compañías en donde un accionista miembro de Junta Directiva o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior al 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.
- Durante los años 2008 y 2007 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y representantes legales de las características que se mencionan a continuación:
- a) Servicios gratuitos o compensados.
 - b) Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
 - c) Préstamos con tasas de intereses diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

NOTA 20. CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

Durante el año 2008 no hubo:

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

NOTA 21. ÍNDICES FINANCIEROS

	2008	2007
De liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	3.76	1,09
De endeudamiento (pasivos totales / activos totales)	7.77%	0,77%
Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales)	0.02	0,03
Margen de utilidad (utilidad neta / ingresos operacionales)	65.03%	96,91%
De rentabilidad:		
(Utilidad neta / patrimonio)	1.58%	2,60%
(Utilidad neta / activos totales)	1.46%	2,58%
EBITDA	120.519	172.580
Margen EBITDA	85.93%	96.33%
EBITDA sobre patrimonio total	2.09%	2,59%
Resumen informativo		
Acciones:		
Valor nominal	62.50	62,50
Valor patrimonial	8.933.55	10.337,12



www.argos.com.co