



2012 Informe Anual



GRUPO ARGOS

Índice

5	Acerca de este reporte
6	Grupo Argos
16	Indicadores consolidados
18	Mensaje del Presidente
20	Informe de gestión
38	Gobierno corporativo
51	Visión estratégica y gestión de riesgos
54	Sostenibilidad
60	Argos
66	Celsia
72	Compas
78	Sator
82	Situm
87	Mercado de capitales
91	Información financiera
93	Estados financieros consolidados
103	Notas a los estados financieros consolidados
191	Estados financieros individuales
201	Notas a los estados financieros individuales

Acerca de este reporte

En línea con su estrategia de sostenibilidad, con este informe Grupo Argos inicia su migración hacia un reporte integrado, en el que se fusionarán los registros de los resultados de cada año con un análisis material de las dimensiones económica, social y ambiental de los negocios en los que la compañía participa. Un reporte integrado, adicionalmente, revela en forma transparente información general de los negocios, destacando los principales riesgos y sus planes de mitigación. Así, Grupo Argos resalta principios fundamentales de desarrollo sostenible dando un paso adelante en su consolidación como organización responsable.

En esta oportunidad se hace una descripción general de Grupo Argos, como matriz del Grupo Empresarial Argos, y se reseñan los principales indicadores de las operaciones. Los resultados de 2012 se destacan en el informe de gestión que presenta la Junta Directiva y el Presidente de la empresa. Encaminados hacia los valores de la organización, se resumen tanto las prácticas adoptadas para garantizar la transparencia en el gobierno corporativo, como la estrategia, la política de riesgos y los principios de sostenibilidad.

En capítulos separados, este reporte contiene información general de Argos, el negocio cementero; de Celsia, el de energía; de Compas, el portuario; de Sator, el de carbón, y de Situm, el inmobiliario.

Para acceder a la versión digital de este informe y conocer los de años anteriores, ingrese a www.grupoargos.com y siga la ruta: Información Financiera / Reportes, o escanee este código:



Los ingresos consolidados
en 2012 superaron los
**6,7 billones
de pesos**
un incremento de
15%
respecto a 2011.



GRUPO ARGOS

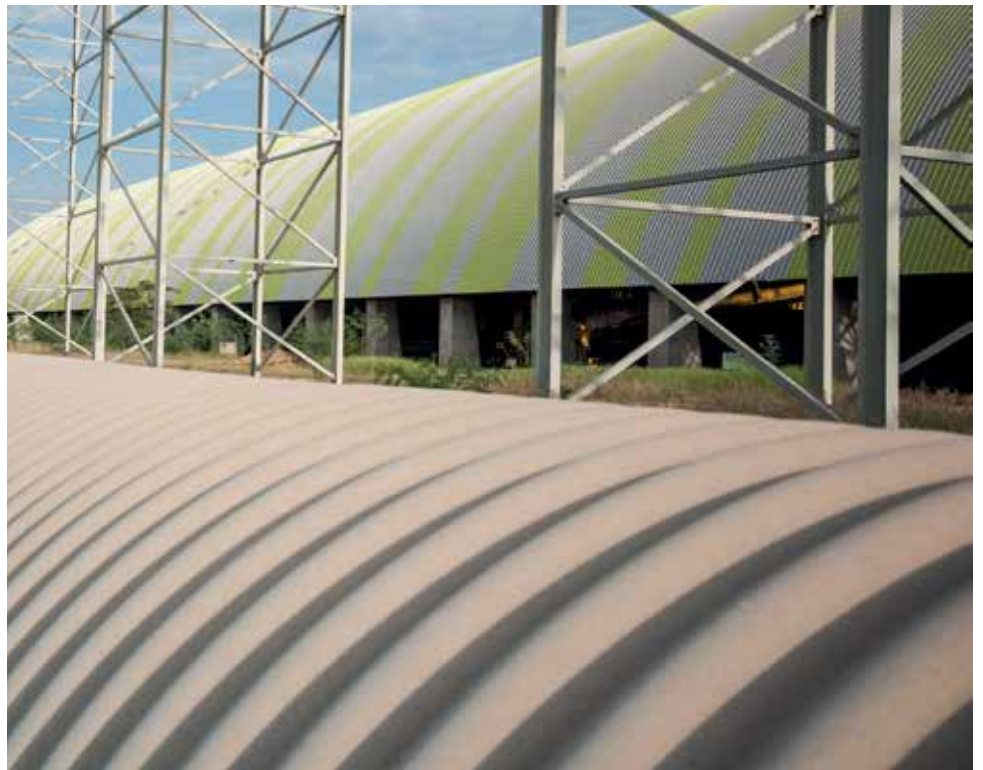


GRUPO ARGOS

Grupo Argos nace en 1934 con la fundación de la Compañía de Cemento Argos S. A., una empresa productora de cemento *portland*. En 1998 deja de producir cemento, cerrando sus actividades industriales en Medellín, y se dedica exclusivamente a su labor como matriz de inversiones.

En 2005, la empresa cambia su razón social por Inversiones Argos S. A. y fusiona todas sus compañías productoras de cemento en Colombia bajo el nombre Cementos Argos S. A. En 2008, buscando variar su portafolio, decide diversificar su concentración en el mercado de cemento e inicia importantes inversiones en el sector energético.

En 2012, adelanta el proceso de escisión por absorción de los activos no cementeros que tenía Cementos Argos y cambia su nombre por Grupo Argos.



2007

▶ Cemento 100%

100%

2010

▶ Cemento 77%

▶ Energía 23%

77%

2012

▶ Cemento 54%

▶ Energía 18%

▶ Puertos 3%

▶ Carbón 3%

▶ Inmobiliario 22%

54%

*Las gráficas solo incluyen las inversiones estratégicas. El valor de cada inversión está calculado con base en la capitalización de mercado para las empresas que cotizan en Bolsa y en los términos generales de la escisión para los otros activos.



Actualmente, Grupo Argos mantiene inversiones en el sector de la infraestructura en varios países del continente americano, con participación activa en los negocios cementero, energético, portuario, carbonífero e inmobiliario. Es el accionista controlante de Cementos Argos S. A., Celsia S. A. E. S. P., Sator S. A. S. y Situm S. A. S; además, posee el 50% de Compas S. A.

Grupo Argos representa una oportunidad de inversión, en la que la creación de valor se materializa por medio de la focalización de las inversiones en sus respectivas unidades de negocio, la innovación en los productos y procesos y la diversificación del riesgo propio de cada industria. Esto, enmarcado dentro de la impronta que le imprime a todas las empresas en las que invierte, donde el compromiso con la sostenibilidad en sus tres dimensiones (económica, ambiental y social), la aplicación de los más altos estándares de gobierno corporativo y la atracción, el desarrollo y la retención del mejor talento humano son constantes que se evidencian en cada una de las compañías.

La *holding* ofrece la posibilidad de participar en el crecimiento y la rentabilidad de negocios con alto potencial y dinamismo, como el portuario e inmobiliario, los cuales no están listados en el mercado de valores y, adicionalmente, de la diversificación en varios sectores de industria, junto con la compensación y seguridad que dan los negocios de cemento y energía.

Grupo Argos, con sus empresas filiales, genera más de 9.700 empleos directos, distribuidos de la siguiente manera:

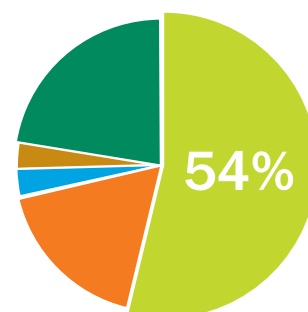
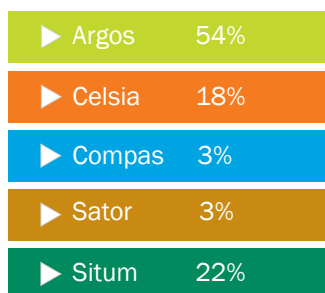
Compañía	Colaboradores
Grupo Argos	49
Argos	7.537
Celsia	1.024
Compas	321
Sator	805
Situm	38
Total	9.774



*El valor de cada inversión estratégica está calculado con base en la capitalización de mercado para las empresas que cotizan en Bolsa y en los términos generales de la escisión para los otros activos.

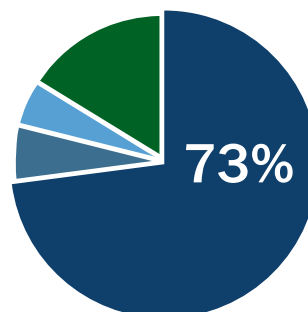
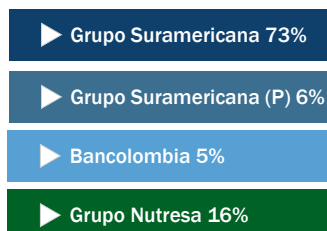
Inversiones estratégicas

El valor de las inversiones estratégicas de Grupo Argos al cierre de 2012 se encontraba distribuido en un 54% en el negocio de cemento, un 18% en el de energía, un 22% en el inmobiliario, un 3% en el de carbón y un 3% en el de puertos.



Inversiones de portafolio

Grupo Argos tiene inversiones de portafolio en los sectores financiero, a través de Grupo Sura y Bancolombia, y de alimentos, por medio de Grupo Nutresa. A 31 de diciembre de 2012, alcanzó los 7,1 billones de pesos.



Junta Directiva

Jorge Esteban Giraldo Arango

Miembro independiente y
Presidente de la Junta Directiva
Grupo Bimbo
Director General para Latinoamérica Centro

David Bojanini García

Grupo Sura S. A.
Presidente

Carlos Enrique Piedrahíta Arocha

Grupo Nutresa S. A.
Presidente

Mario Scarpetta Gnecco

Miembro independiente
Empresario

Rosario Córdoba Garcés

Miembro independiente
Consejo Privado de Competitividad
Presidente

Guillermo Heins Finkensteadt

Miembro independiente
Heins und Möller Ltda.
Presidente

Ana Cristina Arango Uribe

Miembro independiente
Inversionista

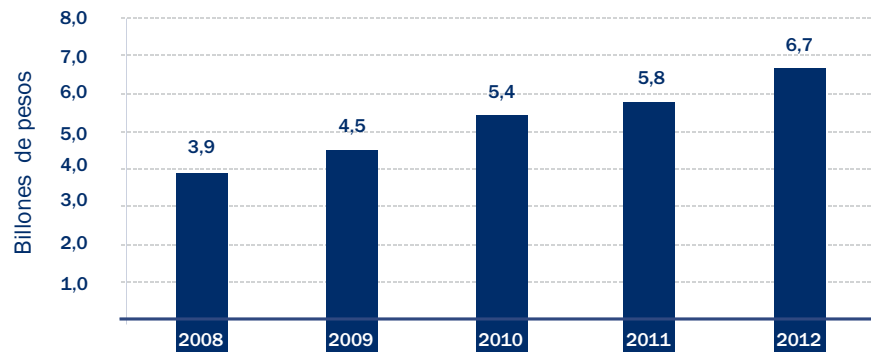




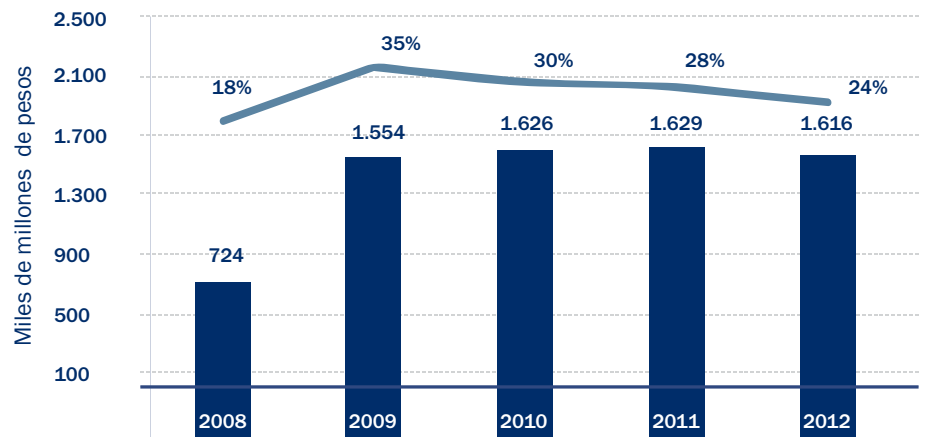
De izquierda a derecha. De pie: Jorge Esteban Giraldo, Rosario Córdoba y Guillermo Heins.
Sentados: David Bojanini, Carlos Enrique Piedrahíta, Mario Scarpetta y Ana Cristina Arango.

Indicadores consolidados

Ingresos



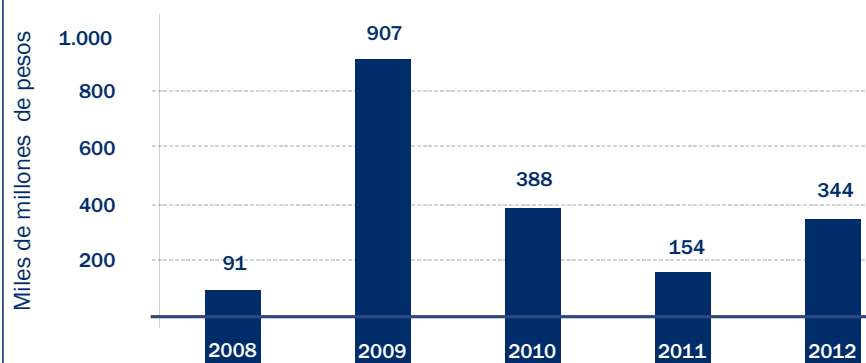
Ebitda y margen Ebitda



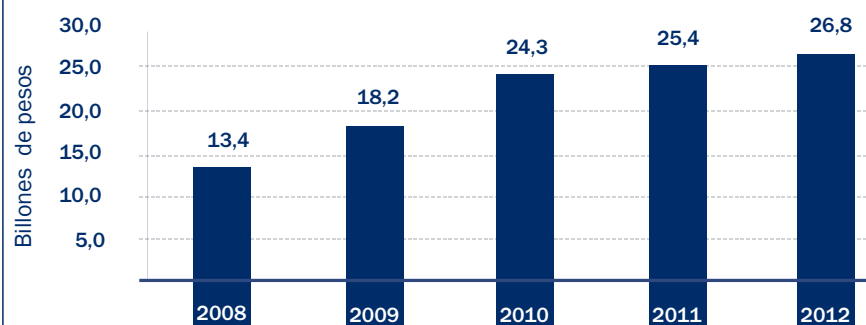
► Margen Ebitda

► Ebitda

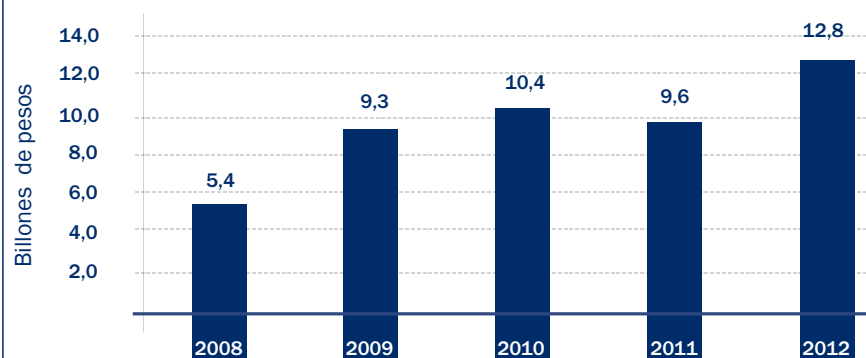
Utilidad neta



Activos



Patrimonio



Mensaje del Presidente

Estimados accionistas:

Este reporte anual presenta el desempeño de la empresa durante 2012, junto con una descripción general de la organización como matriz del Grupo Empresarial Argos. Para mayor comprensión de las actividades de la compañía y buscando cada vez más la transparencia de todas las actuaciones, en este informe juntamos los resultados de 2012 con los aspectos más relevantes de los negocios y las prácticas adoptadas en el año para mejorar el buen gobierno corporativo, así como la política implementada para identificar los principales riesgos.

Destacamos en forma general los resultados obtenidos en 2012 por Argos, el negocio cementero; Celsia, el de energía; Compas, el portuario; Sator, el de carbón, y Situm, el inmobiliario.

Luego de la consolidación de Grupo Argos a raíz de la absorción de los activos no cementeros de Argos, producto de la escisión perfeccionada en mayo de 2012, visualizamos importantes oportunidades de crecimiento para la organización en varios sectores básicos para el desarrollo, todos alineados con importantes expectativas de inversión en infraestructura.

Grupo Argos es una *holding* que se diversifica en negocios que agregan valor, donde existen claras sinergias entre las filiales y surgen evidentes ventajas competitivas. Si durante el siglo XX, en tiempos de proteccionismo y sustitución de importaciones, había que soportar los negocios en el mercado interno, regional y nacional, el siglo XXI, el de la globalización y los tratados de libre comercio, es el del aprovechamiento de las ventajas competitivas de este nuevo entorno, gracias a una diversificación no caprichosa, sino orgánica y estratégicamente concebida, senda por la que seguiremos avanzando en los años venideros.

Este reporte constituye una muestra más del compromiso de Grupo Argos con los más altos estándares de gobierno corporativo en el mundo, para darle a sus inversionistas, en forma transparente, la

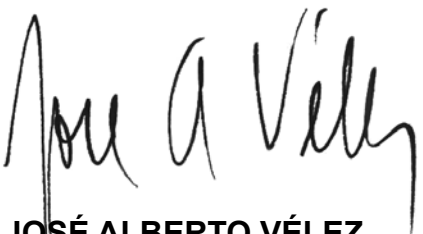


información necesaria para evaluar el desempeño de la empresa y de los negocios en los que tiene participación. Es de resaltar que la compañía promueve el desarrollo constante del mejor talento humano, como el recurso más importante de la organización empresarial, y la sostenibilidad de todos los negocios.

Durante 2012 seguimos comprometidos con los principios del Pacto Global y participamos en el Centro Regional del Pacto Global para América Latina y el Caribe, en el que se generan diversas iniciativas para afianzar las buenas prácticas.

Estamos seguros de que esta información será de gran utilidad para ustedes y los alentará a seguir siendo partícipes del crecimiento y desarrollo de nuestra organización.

Cordialmente,


JOSÉ ALBERTO VÉLEZ
Presidente

Informe de gestión

El año 2012 fue de gran actividad para Grupo Argos. Además de haber cerrado el periodo de manera satisfactoria, con cifras operacionales crecientes en los negocios en los cuales invierte, en mayo se perfeccionó el proyecto de escisión por absorción aprobado por las Asambleas de Accionistas de Argos y Grupo Argos, para encaminarse hacia la conformación de una importante matriz de infraestructura.

Luego de finalizar este proceso en el que se absorbieron los activos inmobiliarios, portuarios y carboníferos, además de las participaciones accionarias del 14,7% en Grupo Suramericana, 2% en Bancolombia y 5,4% en Grupo Nutresa, que se encontraban en el balance general de Argos, Grupo Argos pasó a ser una *holding* que interviene de manera activa en la definición y construcción de la estrategia de las compañías con negocios consolidados, como es el caso de cemento y energía, así como en la estructuración de negocios con alto potencial de desarrollo, como lo hizo con los puertos y actualmente lo hace con los negocios inmobiliario y de carbón.



Con el fin de asegurar el cumplimiento de estos objetivos, en Grupo Argos se crearon las vicepresidencias de Asuntos Corporativos, que está a cargo de Camilo Abello; Finanzas Corporativas, liderada por Ricardo Sierra, y Administrativa, dirigida por Sergio Osorio; todos con amplia experiencia y trayectoria en la organización.



De pie: José Alberto Vélez, Presidente de Grupo Argos. Sentados, de izquierda a derecha: Sergio Osorio, Vicepresidente Administrativo; Ricardo Sierra, Vicepresidente de Finanzas Corporativas, y Camilo Abello, Vicepresidente de Asuntos Corporativos.

Adicionalmente, es de anotar que los diferentes negocios están dirigidos por un equipo humano especializado, con sólida experiencia y trayectoria. Así, Jorge Mario Velásquez fue designado por la Junta Directiva de Argos, en mayo de 2012, como nuevo Presidente de esta organización; Juan Guillermo Londoño continuó en la Presidencia de Celsia; Compas, la compañía portuaria, es liderada por Alberto Jiménez desde el perfeccionamiento, en diciembre de 2012, de la fusión de los activos portuarios de Grupo Argos con el operador Muelles El Bosque; en cuanto a Sator, el negocio de carbón, Eduardo Bettin fue designado como Presidente, y para dirigir Situm, el negocio inmobiliario, fue nombrado Juan David Uribe.



De izquierda a derecha: Alberto Jiménez, Presidente de Compas; Eduardo Bettin, Presidente de Sator; Juan David Uribe, Presidente de Situm; José Alberto Vélez, Presidente de Grupo Argos; Juan Guillermo Londoño, Presidente de Celsia, y Jorge Mario Velásquez, Presidente de Argos.

Como parte del rol de la compañía y con el objetivo de seguir con el plan de optimización y fortalecimiento de la estructura de capital necesario para la consolidación de sus negocios, Grupo Argos realizó dos importantes actividades de búsqueda de capital durante 2012. En primer lugar, en septiembre emitió papeles comerciales por un monto de 200.000 millones de pesos a un plazo de un año; la emisión tuvo una demanda por 360.000 millones de pesos, equivalente a 1,8 veces la oferta, y la tasa de colocación cerró en 5,95% efectivo anual.

Adicionalmente, en noviembre se colocaron en el mercado 750.000 millones de pesos a través de una emisión de Boceas (Bonos Obligatoriamente Convertibles en Acciones Preferenciales). Durante el proceso de subasta se recibieron demandas por un valor superior a los 759.000 millones de pesos, que equivale a una sobredemanda de 1,52 veces el monto inicial ofertado de 500.000 millones de pesos, por lo cual se procedió a sobreadjudicar 250.000 millones de pesos.

Como consecuencia de esta operación se incrementó la capacidad patrimonial de la compañía, generando así flexibilidad para poder acometer las oportunidades de inversión que se presenten en los nuevos negocios, diversificando las fuentes de financiación y, en un futuro, aumentando el flotante de la acción preferencial, lo cual se espera redunde en una mejora de las condiciones de liquidez de esta.

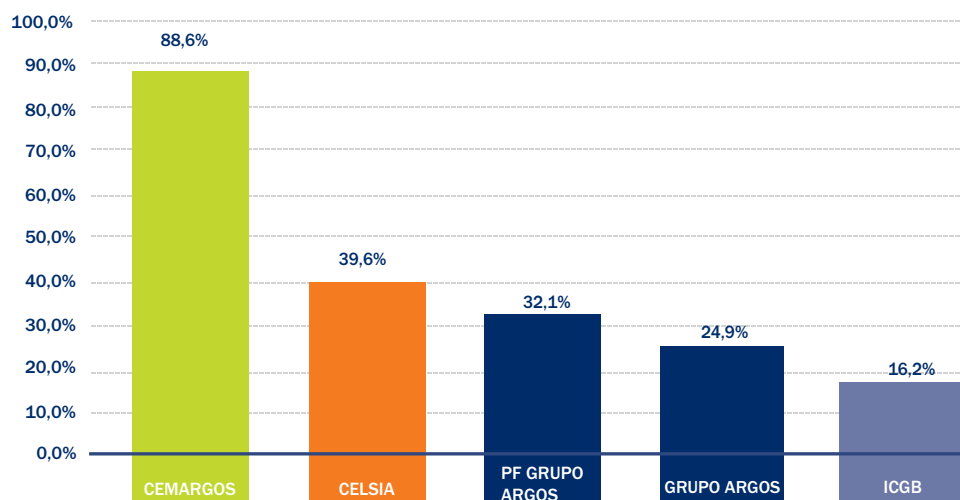
También es de resaltar que dentro de varios esfuerzos por fortalecer el gobierno corporativo de la organización, la Junta Directiva de Grupo Argos aprobó una reforma integral al Código de Buen Gobierno y designó como presidente de la Junta Directiva a Jorge Esteban Giraldo, uno de los miembros independientes. El nuevo Código sigue teniendo como principios orientadores la integridad, el respeto y la transparencia y es una guía de comportamientos que regula las actuaciones de la compañía y sus colaboradores.

De igual forma, durante el año la organización siguió consolidándose como una matriz relevante de infraestructura listada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), con participaciones mayoritarias en el negocio cementero, energético, inmobiliario, portuario y carbonífero.

Por su parte, el portafolio de inversiones de Grupo Argos cerró 2012 con un valor total cercano a 7,1 billones de pesos, de los cuales la mayor participación está representada en acciones de Grupo Sura.

Finalmente, es importante destacar los resultados positivos vistos en el comportamiento de la acción de la compañía. En los últimos cinco años, la acción de Grupo Argos ha tenido una valorización del 74%, casi duplicando la del IGBC (Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia) en el mismo periodo y posicionándose como el cuarto emisor más importante del mercado de valores colombiano, en cuyas acciones se negocian a diario más de 9.000 mil millones de pesos. A 31 de diciembre, la acción ordinaria de Grupo Argos cerró en 21.000 pesos; por su parte, la acción preferencial, que se transa en Bolsa desde junio de 2012, cerró en 21.320 pesos, lo que representa una valorización del 25% y 32%, respectivamente, durante 2012.

Valorización de acciones de Grupo Argos y filiales en 2012



Resultados financieros

Los ingresos consolidados de Grupo Argos en 2012 fueron cercanos a los 6,7 billones de pesos, lo que representa un crecimiento del 15% frente a la cifra registrada en 2011. Por su parte, el Ebitda consolidado alcanzó 1,6 billones de pesos, en línea con el registrado en 2011 y con un margen del 24%. La utilidad neta cerró en 343.938 millones de pesos.

En forma consolidada, los activos ascendieron a 26,8 billones de pesos y se incrementaron un 6% desde el cierre de 2011. Para este mismo periodo, los pasivos aumentaron 1%, para totalizar 9,1 billones de pesos. El patrimonio se incrementó en 3 4% y alcanzó 12,8 billones de pesos.

En forma individual, se registraron ingresos operacionales por 602.326 millones de pesos, un Ebitda por 436.476 millones de pesos y una utilidad neta por 343.938 millones de pesos.

Los activos individuales ascendieron a 16,1 billones de pesos y se incrementaron un 34% desde el cierre de 2011. Para este mismo periodo, los pasivos aumentaron 54%, para totalizar 2,1 billones de pesos. El patrimonio se incrementó en 32% y alcanzó 14,1 billones de pesos. Es importante resaltar que los cambios que se observan en el balance general individual fueron causados en gran medida por la absorción de los activos no cementeros de Argos en mayo de 2012, la emisión de Boceas y la valorización de las acciones de Argos y Celsia.

Desempeño de los negocios

Las estrategias de los negocios de Grupo Argos están guiadas por la incorporación de la sostenibilidad en las operaciones, los proyectos, los procesos productivos y las actividades del día a día.

A continuación, los principales logros de los negocios en los cuales la compañía invierte:

Cemento

Argos registró en el año excelentes resultados en sus operaciones y alcanzó, una vez más, volúmenes históricos de cemento y concreto despachados. Se destacan también como logros la escisión de los activos no cementeros, con lo cual se convirtió en un jugador puro en la industria del cemento, concreto y agregados, y la emisión de bonos ordinarios en el primer semestre, en el mercado colombiano, por un valor total de un billón de pesos, con una demanda que alcanzó 2,7 veces el monto ofrecido a los inversionistas.

En la Regional Colombia, se anunció un proyecto de expansión de 900.000 toneladas en el centro del país, incrementando así en 9% la capacidad instalada de cemento en las plantas Rioclaro, Nare y Cairo; además, el mercado sigue mostrando una tendencia positiva de crecimiento con importantes proyectos de infraestructura, vivienda y edificaciones comerciales que continúan impulsando el desarrollo del sector.



En la Regional Caribe se reforzó la capacidad de producción de concreto con la compra de reservas basálticas y de puzolana en Panamá y República Dominicana y se dio inicio a las operaciones de concreto en República Dominicana y en Surinam.

En la Regional USA, el hecho más relevante lo constituye la operación, por primer año completo, de los activos cementeros y de concreto que se compraron a Lafarge a finales de 2011. A su vez, las dos zonas donde Argos tiene presencia en ese país reportan mejora en los volúmenes vendidos e incremento en los precios.

En cuanto a las cifras financieras de 2012, Argos despachó, de manera consolidada, 10,8 millones de toneladas de cemento y 8,5 millones de metros cúbicos de concreto, lo que equivale a un crecimiento del 6% y 9% en unidades, respectivamente.

La empresa alcanzó, en forma consolidada, ingresos por 4,4 billones de pesos, registrando un crecimiento de 19%. Por su parte, el Ebitda consolidado para 2012 fue de 791.190 millones de pesos, el más alto en la historia de la compañía, lo que representa un margen de 18% y un incremento de 16% frente a 2011; estas diferencias no son proforma, ya que incluyen el total de los resultados obtenidos, si se tiene en cuenta solo el negocio cementero y de concreto, los crecimientos son de 23% en ingresos y de 25% en Ebitda. La utilidad neta alcanzó 387.619 millones de pesos, con un aumento de 5%.

De manera consolidada, los activos cerraron el año en 10,3 billones de pesos, con una disminución de 39% frente a diciembre de 2011, debido al proceso de escisión por absorción perfeccionado a mediados de 2012. Durante este mismo periodo, los pasivos disminuyeron 12%, para un total de 4,5 billones de pesos. Por su parte, el patrimonio se ubicó en 5,7 millones de pesos.



Energía

En 2012 nació la marca Celsia con la premisa de encontrar un nombre que reflejara el resultado obtenido con la transformación estratégica y operativa que tuvo lugar en la organización en los últimos años.

Durante el año continuó el plan de expansión, destacándose la firma de un contrato de compraventa para adquirir las acciones de la compañía propietaria del proyecto hidroeléctrico Porvenir II, el cual resultó adjudicatario de Obligaciones de Energía Firme en la subasta de Grupo de Plantas con Período de Planeación Superior (GPPS) realizada por la Comisión Reguladora de Energía y Gas (CREG).

A su vez, en mayo, EPSA puso en operación la central Alto Tuluá, con una capacidad instalada de 19,9 MW y fue certificada por la ONU como Mecanismo de Desarrollo Limpio, MDL. Sin embargo, la central se vio afectada por alteraciones de orden público presentadas en agosto, particularmente en lo relacionado con atentados contra la infraestructura energética, generando la suspensión de operaciones de la central. Esta situación también afectó al proyecto Bajo Tuluá (19,9 MW), causando un retraso en su puesta en marcha.



En junio, Celsia puso en operación la central Hidromontañas, en Antioquia, con una capacidad de generación de 19,9 MW. En esta central, la compañía invirtió 127.000 millones de pesos.

De otro lado, la energía producida por el negocio en 2012 fue de 5.038 GWh, lo que representa el 8,4% de la demanda total del mercado colombiano. La capacidad instalada alcanzó 1.777 MW. De estos, 56% corresponden a centrales hidroeléctricas y 44%, a centrales térmicas.

Conscientes de la importancia de las relaciones comerciales para la estabilidad de los ingresos, durante 2012 Celsia comprometió, en forma consolidada, 4.476 GWh en contratos de largo plazo para 2014 y 2015. Estos contratos, que permitirán ventas en 2014 de 2.993 GWh y en 2015 de 1.483 GWh, están suscritos con empresas comercializadoras y distribuidoras del país.

En cuanto a las cifras del negocio de energía, durante 2012 los ingresos totales alcanzaron los 2,0 billones de pesos, presentando un incremento del 9% en relación con los obtenidos el año anterior; de ellos, cerca de un 60% está representado en ingresos del negocio de generación y 40%, en ingresos del negocio de distribución y comercialización.

La utilidad operacional alcanzó 592.488 millones de pesos, con un margen de 29%, mientras que el Ebitda fue de 731.174 millones de pesos, 2% superior al obtenido en 2011, con un margen del 36%, variación que si bien es moderada en comparación con la de años anteriores, es un crecimiento superior a lo esperado con los niveles de hidrología presentados y un margen coherente con la mezcla de tecnologías de las que dispone el negocio de energía.

Asimismo, la utilidad neta alcanzó 230.760 millones de pesos, frente a 152.891 millones de pesos obtenidos en 2011. Es de resaltar que la cifra de 2011 incluía la utilidad en venta de los activos de seguridad industrial por 41.839 millones de pesos. Eliminando la venta de activos no operacionales de 2011, el incremento en la utilidad neta del periodo fue del 108%.

Puertos

Compas se constituyó en diciembre de 2012 a partir de la fusión de Muelles el Bosque con los activos portuarios de Grupo Argos, para dar una respuesta inmediata y oportuna a los requerimientos de infraestructura portuaria necesaria para atender adecuadamente el crecimiento de la economía colombiana. Para posicionarse en el mercado, la compañía definió su imagen y estableció una estructura organizacional con roles y responsabilidades definidas.

Uno de los primeros pasos para el crecimiento de Compas se concretó mediante la asociación con Abonos Colombianos (Abocol) y con la chilena SAAM para la explotación comercial del Puerto Buenavista, así como el desarrollo de un centro logístico integral de gran escala, ambos ubicados en el sector de Mamonal, en Cartagena. Del mismo modo, se firmó el acuerdo con *Interamerican Coal* e *Ictsi* para la operación del puerto de Aguadulce en Buenaventura.

Respecto a los resultados financieros en 2012, se movilizaron, a través de los terminales de Compas en Cartagena, Buenaventura, Barranquilla y Tolú, aproximadamente 4,2 millones de toneladas,



que incluyeron el manejo de alrededor de 113.000 contenedores a través del puerto de Cartagena. Esta carga vino en alrededor de 670 motonaves, que representaron cerca del 9% de la carga movilizada por los puertos de uso público en Colombia.

De esta carga, un 63% corresponde a carga de importación, en la que se destacan los graneles alimenticios, con cerca de 1,4 millones de toneladas. Por su parte, en carga de tránsito se movilaron 900.000 toneladas, que equivalen al 21% del total. En cuanto a las exportaciones, se movilaron alrededor de 650.000 toneladas, lo que equivale a un 16%, destacándose el carbón, con cerca de 400.000 toneladas, manejadas principalmente por el puerto de Barranquilla.

Los ingresos consolidados del negocio para 2012 fueron de 103.329 millones de pesos. El Ebitda del año fue cercano a 22.189 millones de pesos. Es de resaltar que el Ebitda de 2012 fue afectado de manera importante por los gastos derivados de la fusión entre Muelles el Bosque y los activos portuarios de Grupo Argos, que dieron nacimiento a Compas, además del cargo por un *leasing* de infraestructura, por valor de 6.469 millones de pesos. La utilidad neta para el primer año de la compañía fue cercana a 3.663 millones de pesos.



Carbón

Luego del proceso de escisión y gracias a la destinación de los activos carboníferos de Grupo Argos en Sator, el negocio pasó de ser un centro de costos a una compañía autónoma, en la búsqueda de alternativas de negocio rentables, partiendo de los activos ocultos de la organización, dejando en Argos los títulos mineros requeridos para el aprovechamiento exclusivo de sus plantas de cemento.

La compañía inició un ejercicio de estrategia para identificar nuevas oportunidades de negocio. Los recursos carboníferos estimados en la valoración, durante el proceso de escisión, alcanzan 873 millones de toneladas de recursos y 156 millones de toneladas de reservas.

Partiendo del análisis individual de cada una de las minas recibidas, desde los puntos de vista financiero, administrativo, operativo, legal y ambiental, se comenzó el estudio para definir la rentabilidad y el foco de actividad de la compañía. Como parte de este proceso, se iniciaron las actividades de exploración tendientes a contar con la información idónea bajo la metodología JORC (Australasian Joint Ore Reserves Committee) para el conocimiento de los recursos y de las reservas.

Acerca de los resultados financieros, los ingresos alcanzaron 69.237 millones de pesos en 2012, disminuyendo un 13% frente al año anterior, debido a dificultades en la operación. Esto, sumado a otros factores, generó un Ebitda negativo de 11.858 millones de pesos y una pérdida neta de 38.954 millones de pesos en el periodo fiscal.

Este resultado se explica principalmente por los siguientes factores:

- Provisión por cierre de minas y abandono, adoptando la metodología IFRS (*International Finance Report Standard*) en forma anticipada, por valor de 18.950 millones de pesos.
- Gastos no capitalizables correspondientes a proyectos de exploración minera por 3.042 millones de pesos.
- Costo de almacenaje por valor de 1.509 millones de pesos.
- Provisión de inventario obsoleto por 1.142 millones de pesos.



Inmobiliario

Situm se compone de los activos inmobiliarios producto de la escisión por absorción perfeccionada en mayo de 2012. Durante el año, como parte de la estructuración de la estrategia del negocio, se realizaron viajes de referencia, por parte de los miembros del Comité Inmobiliario, a Brasil, Estados Unidos y México.

A partir de esto, la Junta Directiva de Grupo Argos aprobó la estrategia de Situm y de la estructura de la compañía. Esto es continuar con el negocio tradicional de urbanismo de tierras e iniciar la incursión en el modelo de propiedades para renta.

En cuanto al urbanismo, en 2012 se llevó a cabo el licenciamiento de alrededor de 30 hectáreas de tierra para proyectos actuales y futuros en Barranquilla y Puerto Colombia.

En la línea de propiedades para renta, se dio un primer paso con la firma del Memorando de Entendimiento con Grupo Éxito para la participación en los centros comerciales Viva, y el acuerdo privado de Viva Villavicencio, proyecto que tendrá una inversión aproximada de 213.000 millones de pesos y contará con cerca de 159 locales comerciales y 1.569 parqueaderos; se espera que éste entre en funcionamiento a mediados de 2014.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos totales en 2012 fueron de 40.491 millones de pesos, que, comparados con los ingresos totales de 2011, representan una disminución del 45%. Haciendo la misma comparación para el Ebitda, la disminución es de 79%, dado que el de 2012 alcanzó 9.213 millones de pesos. Por su lado, la utilidad neta se ubicó en 7.687 millones de pesos.

Ambas disminuciones se explican fundamentalmente por:

- La definición de gastos operativos (que anteriormente no lo eran) con el propósito de cumplir con antelación las normas IFRS (*International Finance Report Standard*), afectando el Ebitda en cerca de 8.500 millones, pero sin afectar la utilidad neta.
- Los inconvenientes que se presentaron en el registro de los activos inmobiliarios de Grupo Argos luego de la escisión, hecho que retrasó las negociaciones y escrituraciones de los diferentes proyectos urbanísticos de Situm.



Aspectos legales

Los procesos administrativos y judiciales y, en general, la situación jurídica de la compañía se ha desarrollado normalmente sin que se hayan producido fallos o eventos relevantes.

Durante 2012, no se llevaron a cabo operaciones significativas con socios o administradores; el detalle de las operaciones realizadas con vinculados se muestra en la Nota No. 29 a los estados financieros consolidados y 26 a los estados financieros individuales. El informe especial al que hace referencia el artículo 29° de la Ley 222 de 1995 se encuentra en la memoria USB que ha sido entregada con la versión impresa de este informe.

El resumen de las operaciones a que hace referencia el numeral 3° del artículo 446 del Código de Comercio está en el folleto, y el detalle de cada una de tales operaciones, en la memoria USB que ha sido entregada con la versión impresa de este informe. Cabe resaltar que este documento hizo parte de la información que estuvo disponible para los accionistas durante el periodo previsto por la Ley para el ejercicio del derecho de inspección.

La compañía ha dado estricto cumplimiento a las normas que regulan lo referente a la propiedad intelectual y los derechos de autor, para lo cual ha diseñado y observado las políticas y los controles necesarios para garantizar dicho cumplimiento y se conservan los soportes que dan cuenta de su aplicación.

Igualmente, se ha verificado la operatividad de los controles establecidos en la compañía y se han evaluado satisfactoriamente los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera, y se encontró que ellos funcionan adecuadamente.

La compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos entre la fecha del cierre contable y la de preparación de este informe que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas.

Junta Directiva

Jorge Esteban Giraldo (Presidente de la Junta)

David Bojanini

Carlos Enrique Piedrahíta

Mario Scarpetta

Rosario Córdoba

Guillermo Heins

Ana Cristina Arango

Presidente

José Alberto Vélez

Gobierno corporativo

Desde hace muchos años Grupo Argos viene comprometido de manera permanente con el buen gobierno corporativo, por lo que todas sus actuaciones giran en torno a la integridad y transparencia como principios de la filosofía corporativa de la organización.

Es así como las distintas prácticas empresariales reflejan un proceder responsable, honesto y serio, en equilibrio armónico con cada uno de sus grupos de interés. Es por ello que la compañía mantiene como pilares fundamentales de su organización empresarial la ética, la integridad y la transparencia.

El gobierno corporativo en Grupo Argos está concebido con fundamento en los siguientes principios:

- Trato equitativo a todos los accionistas e inversionistas.
- Suministro igualitario, oportuno y regulado de la información relevante que los accionistas e inversionistas requieran para la toma de sus decisiones.
- Transparencia, fluidez e integridad de la información suministrada al mercado.
- Establecimiento de reglas claras y generales para el actuar de los órganos de administración, directores y funcionarios.
- Acatamiento y promoción del seguimiento de la normatividad nacional e internacional vigente.
- Responsabilidad con el medio ambiente.



Cabe resaltar que en desarrollo de su membresía en el Círculo de Compañías (Companies Circle of the Latin American Corporate Governance Roundtable), la empresa ha sido designada para liderar el equipo de trabajo que estudiará el tema de mejores prácticas de gobierno corporativo en grupos empresariales.

Grupo Argos cuenta con diferentes órganos de gobierno que permiten implementar las prácticas y los estándares de gobierno corporativo que rigen la compañía.

Asamblea de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas es el máximo órgano social conformado por los accionistas de la compañía. Debe celebrar reunión ordinaria una vez al año y tantas reuniones extraordinarias como sean requeridas para el adecuado cumplimiento de las funciones que le han sido asignadas en los Estatutos Sociales. El funcionamiento y la convocatoria de la Asamblea se rige por lo establecido en la Ley, los Estatutos Sociales y el Código de Gobierno Corporativo.

Junta Directiva

La Junta Directiva de Grupo Argos está compuesta por siete miembros, todos principales, de los cuales cinco cumplen con los criterios de independencia establecidos en la Ley colombiana. Ninguno de los miembros de la Junta Directiva es empleado de la compañía.

Comités de apoyo a la gestión de la Junta Directiva

La Junta Directiva cuenta con tres comités de apoyo, los cuales son designados por ella misma, y están conformados por miembros de la Junta y por funcionarios de la compañía.



- **Comité de Auditoría y Finanzas**

La función principal de este Comité es apoyar a la Junta Directiva en la supervisión de la efectividad del sistema de control interno, ordenando y vigilando que los procedimientos se ajusten a las necesidades, los objetivos, las metas y las estrategias determinadas por Grupo Argos, y que estos procedimientos se enmarquen dentro de los objetivos del control interno como: eficiencia y efectividad en las operaciones, y suficiencia y confiabilidad en la información financiera.

Actualmente los miembros de la Junta Directiva que lo componen son:

- ▶ Jorge Esteban Giraldo Arango (Miembro independiente)
- ▶ Guillermo Heins Finkensteadt (Miembro independiente)
- ▶ Ana Cristina Arango Uribe (Cumple criterios de independencia)

- **Comité de Nombramientos y Retribuciones**

Este comité tiene entre sus funciones determinar las políticas y normas para la contratación, compensación y desarrollo del personal directivo de la compañía. Vigila continuamente las metas de los diferentes programas de compensación en relación con el desempeño de los funcionarios y define y recomienda, igualmente, la adopción de programas de compensación y remuneración para el personal indicado, así como la evaluación de la efectividad de esos programas.

Actualmente los miembros de la Junta Directiva que lo componen son:

- ▶ Jorge Esteban Giraldo Arango (Miembro independiente)
- ▶ Mario Scarpetta Gnecco (Cumple criterios de independencia)
- ▶ Rosario Córdoba Garcés (Cumple criterios de independencia)

- **Comité de Gobierno Corporativo**

Entre las funciones de este comité están la promoción de la capacitación de los directores, así como su adecuado entrenamiento y actualización en temas académicos y comerciales e, igualmente, promover su asistencia a seminarios y eventos que permitan estar en contacto con organismos, entidades y empresas nacionales e internacionales. Asimismo, es el encargado de supervisar los procesos de la Junta Directiva, incluyendo la determinación del calendario de reuniones y agendas, el flujo de información a los directores, y velar por el cumplimiento del Código de Buen Gobierno con el apoyo de Auditoría Interna.

Actualmente los miembros de la Junta Directiva que lo componen son:

- ▶ Jorge Esteban Giraldo Arango (Miembro independiente)
- ▶ Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
- ▶ David Bojanini García

Pertenece igualmente a este Comité el Presidente de la compañía.

Cada uno de los comités de apoyo de la Junta Directiva puede invitar a cualquier funcionario de la organización o a un experto independiente, cuando lo considera necesario, acorde con la naturaleza del tema que se discutirá.

Órganos de control

- **Revisoría Fiscal**

La Revisoría Fiscal de Grupo Argos es independiente y autónoma en el desarrollo de sus funciones y durante 2012 no presentó incompatibilidades o inhabilidades previstas en la Ley.

- **Superintendencia Financiera**

De acuerdo con la normatividad aplicable, la Superintendencia Financiera de Colombia ejerce control sobre la compañía. Durante 2012 se dio cumplimiento constante a sus normativas y, entre otras actividades, se diligenció oportunamente la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas Código País.

- **Dirección de Auditoría y Control Interno**

Durante 2012 se inició el proceso de estructuración del área de Auditoría y Control Interno en forma separada de Argos, la cual está encargada de velar porque todos los procesos y procedimientos de Grupo Argos estén ajustados a la normatividad vigente y a las pautas de gestión previamente establecidas. Con la participación activa del Comité de Auditoría y Finanzas, en 2012 se delinearon los principales aspectos del Sistema de Control Interno de la organización.



Nuevo Código de Buen Gobierno

Durante 2012, la Junta Directiva de Grupo Argos aprobó una reforma al Código de Gobierno Corporativo, siendo este actualizado de acuerdo con los más altos estándares de buen gobierno y transparencia, pilares de todas las actuaciones de su administración. Este Código será la base para que las compañías vinculadas al Grupo Empresarial Argos ajusten sus códigos ya existentes y mantengan los más altos estándares en su gestión.

Entre las modificaciones introducidas por este nuevo Código, es pertinente resaltar las siguientes:

- Exigir que al menos el 50% de los miembros de la Junta Directiva cumplan la condición de independientes. Cabe resaltar que se han elevado las exigencias para que un miembro pueda ser considerado como independiente, equiparándolas a los más altos estándares internacionales.
- Establecer como obligatoria la evaluación externa al funcionamiento de la Junta Directiva.
- Facilitar a los accionistas el acceso transparente a la información mediante divulgación en la página web.
- Fortalecer la oficina de relación con los inversionistas.
- Establecer claramente los periodos y las condiciones bajo las cuales los miembros de la Junta Directiva y los directivos de la organización pueden adquirir valores emitidos por la misma compañía o sus vinculadas.
- Establecer que la Presidencia de la Junta Directiva debe estar siempre a cargo de uno de los miembros independientes.
- Aumentar el término de convocatoria de la Asamblea de 15 a 20 días hábiles (esto se implementará gradualmente en la organización).

- Se estableció como alternativa la posibilidad de ejercer el Derecho de Inspección tanto en el domicilio de la sociedad como en sedes administrativas.
- Se determinó que al tercer periodo de tres años se pierde la calidad de miembro independiente de la Junta Directiva.
- Se fijó la edad máxima para ser miembro de la Junta Directiva en 72 años y se estableció la edad de retiro del Presidente de la empresa en 65 años.
- En cada uno de los Comités de Junta Directiva, incluyendo el Comité de Auditoría y Finanzas, debe haber siempre presencia de miembros independientes.
- La Auditoría Interna de la empresa es independiente y, como tal, le reporta en forma directa al Comité de Auditoría y Finanzas.



En desarrollo de lo establecido en este nuevo Código, durante el presente ejercicio se adelantaron importantes actividades, entre las cuales vale destacar las siguientes:

- Con la firma Prospecta se realizó un proceso de investigación respecto de las mejores prácticas implementadas por las juntas directivas de compañías *holding* en el mundo, el cual fue la base para la definición del plan de acción que deberá desarrollar la Junta Directiva de Grupo Argos en 2013. En este plan de acción se definieron no solo la periodicidad de las reuniones, sino los temas que deben ser tratados en cada una de tales sesiones para lograr un adecuado balance en el análisis de la estrategia y orientación de cada uno de los negocios en los cuales la compañía invierte.
- Se nombró como presidente de la Junta Directiva a Jorge Esteban Giraldo, quien es miembro independiente de este órgano, lo cual es un avance muy importante y sin duda vanguardista en Colombia.



Oficina de relación con inversionistas

Con el ánimo de fortalecer la oficina de relación con los inversionistas y buscando generar mayores opciones de atención los accionistas, este estamento presentó diversas mejoras durante 2012.

Las actuaciones de Grupo Argos con los accionistas e inversionistas están regidas por estos cinco principios:

- **Respeto:** Por cada uno de los accionistas e inversionistas.
- **Integridad y confianza:** Ser congruente con las ideas y los actos.
- **Honestidad:** Información veraz y real para el mercado.
- **Agilidad:** Siempre deberá darse pronta respuesta a los requerimientos de los accionistas e inversionistas.
- **Transparencia:** Claridad en todo lo que se dice y se hace.

Objetivos

Estos son los objetivos que guían el accionar de la oficina de relación con los inversionistas de Grupo Argos:

- Reconocer los derechos de los accionistas e inversionistas.
- Suministrar a los accionistas e inversionistas la información relevante que requieran para tomar sus decisiones.
- Planear y ejecutar las Asambleas de forma que puedan participar todos los accionistas.

- Otorgarles un trato equitativo e igualitario a todos los accionistas e inversionistas.
- Facilitar la comunicación entre la compañía y los inversionistas o accionistas potenciales.
- Dar claridad sobre la estrategia de corto y largo plazo de la compañía.

Canales de interacción

Con el ánimo de ofrecer total disponibilidad y facilidad de acceso para los accionistas e inversionistas, Grupo Argos ofrece tres diferentes canales de interacción:

- ▶ Correo electrónico: irelations@grupoargos.com
- ▶ Teléfono: (5 74) 319 8712
- ▶ Oficina: Carrera 43A 1A Sur- 143 Torre Sur, piso 3

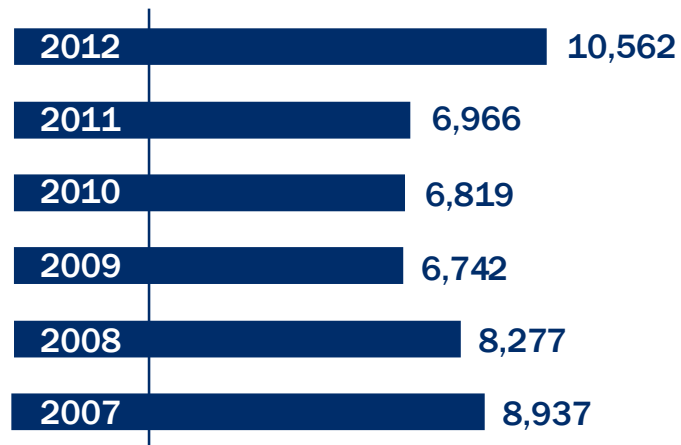
Hechos destacados

Durante el año Grupo Argos estuvo presente en varias conferencias para inversionistas potenciales, tanto en el plano nacional como internacional.

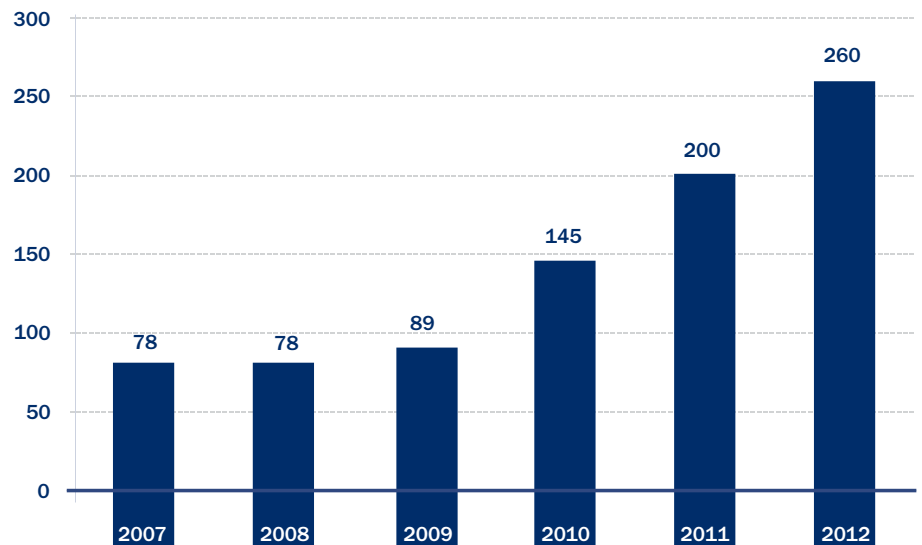
La compañía participó en conferencias con inversionistas en Chile, México, Estados Unidos y Colombia; durante estos eventos se sostuvieron alrededor de 110 reuniones individuales con diferentes fondos de inversión.

Adicionalmente, como parte del buen manejo con inversionistas, en 2012 se tuvo contacto directo con las diferentes firmas que cubren las acciones de la compañía, con el objetivo de tenerlas al tanto de los resultados financieros y de la información relevante de la empresa. Con este fin, se realizaron teleconferencias trimestrales de los resultados financieros y de los planes de expansión de los negocios.

Número de accionistas

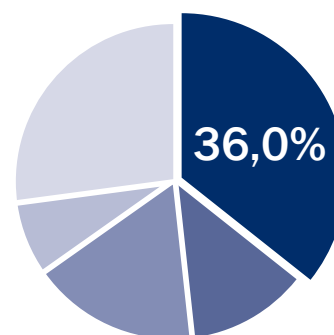


Fondos extranjeros accionistas



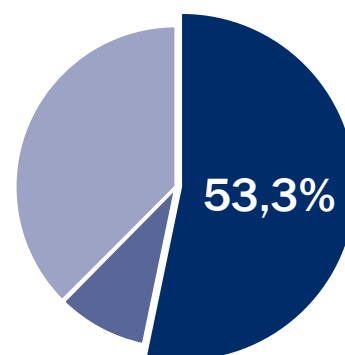
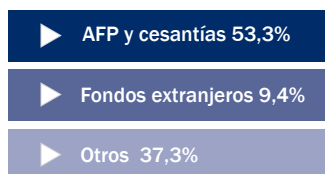
Composición accionaria a diciembre 31 de 2012

Acción Ordinaria



* "Otros" incluye empresas, fondos mutuos y personas naturales.

Acción Preferencial



Visión estratégica y gestión de riesgos

La estrategia en Grupo Argos se concibe como centro fundamental de la organización empresarial, destacando la diferencia significativa entre la estrategia corporativa del Grupo Empresarial y la estrategia competitiva de cada una de sus unidades de negocio. La matriz define y transfiere un marco general, para que los respectivos negocios establezcan dentro de él sus definiciones.

Es así como el modelo de intervención diseñado para las compañías donde invierte implica una participación activa de Grupo Argos en la construcción de la estrategia corporativa de la organización y la fijación del marco para que cada una de las empresas fije la estrategia competitiva de sus negocios.

Grupo Argos participa activamente como arquitecto principal en la estrategia de las empresas, como es el caso de Argos y Celsia, pero también, en la estructuración de nuevos negocios como puertos, inmobiliario y carbón. Para estos propósitos, la compañía matriz diseñó un sistema de gobierno concebido en virtud de la situación de control que ejerce sobre las organizaciones y contando con la participación de las Juntas Directivas y los Comités de Dirección de los negocios, que permite construir en forma armónica la estrategia de crecimiento de las distintas empresas.

Dentro del proceso de definición de la estrategia corporativa y como parte esencial de la administración de sus negocios, Grupo Argos se encuentra implementando un Sistema de Gestión Integral de Riesgos construido bajo los pilares de gobierno, evaluación de riesgos, monitoreo y cultura; sistema que aplica tanto para la compañía matriz como para los negocios en los cuales esta invierte.

Gobierno	Evaluación de Riesgos	Monitoreo	Cultura
Política	Implementación	Herramientas	Compromiso
Metodología	Responsables	Seguimiento	Autogestión
Criterios de evaluación	Entrenamiento	Comunicación	
Estructura organizacional			

El alcance de la gestión integral de riesgos recae sobre tres categorías que recogen las prioridades estratégicas, aplicando en cada una de ellas una metodología de aceptación internacional que permite cubrir todas las áreas de la organización y disponer de un mapa de riesgos que facilite la administración de los negocios fundamentada en sus riesgos.



En cada una de las empresas donde Grupo Argos invierte se han realizado actividades tendientes a identificar los principales riesgos de los respectivos negocios. Estas actividades están alineadas con la estrategia a partir de la priorización, la identificación, la evaluación, el análisis y la definición de acciones de seguimiento de riesgos, generando mayor conciencia y foco en las instancias que toman las decisiones de control y que permite la mitigación de dichos riesgos.

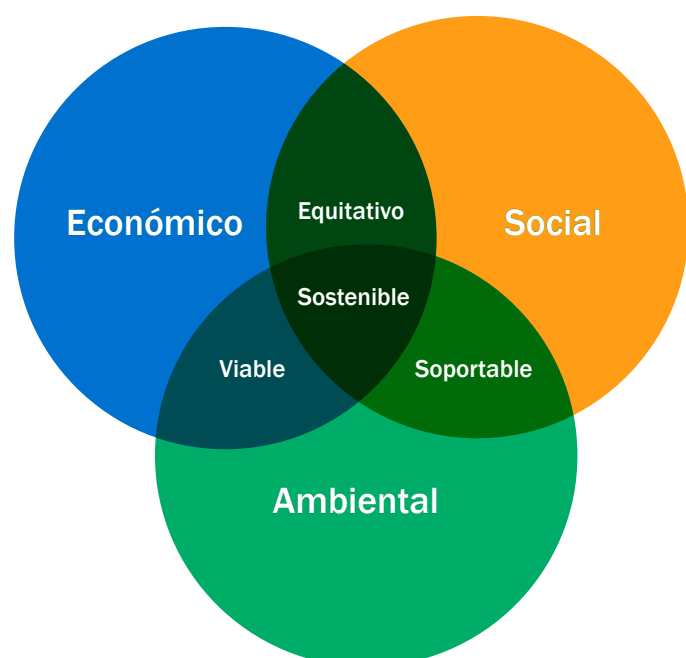


Sostenibilidad

La organización entiende la sostenibilidad como la búsqueda constante del equilibrio entre la generación de rentabilidad en los distintos negocios, con el desarrollo social y la mitigación del impacto ambiental, teniendo como marco de referencia las buenas relaciones con los grupos de interés y los principios del Pacto Global.

Esto permite crear una sinergia entre las dimensiones económica, social y ambiental, partiendo de la generación de rentabilidad, pero buscando siempre conocer y mitigar el impacto social de las operaciones y una interacción sana con el entorno ambiental.

Teniendo en cuenta los aspectos anteriormente mencionados, Grupo Argos y los negocios en los que invierte son compañías que desarrollan las dimensiones económica, social y ambiental, lo que les permite ser equitativas, soportables y viables y, de esta forma, sostenibles.



Principios de sostenibilidad

Para Grupo Argos, el desarrollo sostenible es el camino para el crecimiento continuo de una organización. Por ello, considera indispensable dirigir todos sus esfuerzos e inversiones a garantizar la sostenibilidad, vinculando en esto a sus públicos de interés.

Los principios de sostenibilidad de la compañía son:

1. Ser responsable con las personas y con el medio ambiente.
2. Tener la sostenibilidad como un pilar estratégico de los negocios en los cuales invierte, creando valor para todos sus públicos de interés.
3. Mejorar continuamente los resultados obtenidos en los indicadores económicos, ambientales y sociales, a partir de la eficiencia en las operaciones, buscando siempre alcanzar estándares mundiales.
4. Atraer, desarrollar y retener el mejor talento humano, basándose en una política de inclusión y diversidad.
5. Comprometerse con la seguridad industrial y la salud ocupacional de los colaboradores, proveedores y clientes de los negocios en los que invierte.
6. Contribuir al desarrollo y al mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades en las que sus negocios tienen operaciones.

Principales acciones

Para Grupo Argos, la sostenibilidad y el buen gobierno corporativo son ejes estratégicos en los cuales se cimenta como compañía matriz, además de sellos característicos de todos los negocios en los que invierte.

El nuevo Código de Buen Gobierno, adoptado por la Junta Directiva en diciembre de 2012, ratifica que es fundamento de la organización el trabajar en armonía con el medio ambiente y la comunidad. Por ello y con miras a lograr la transformación racional de los recursos, Grupo Argos debe tener en cuenta dentro de sus estándares de gestión los siguientes compromisos ambientales:

- Ser responsables con el medio ambiente, con una producción limpia y eficiente.
- Prevenir y mitigar los impactos ambientales generados por los procesos de extracción, manufactura, comercialización y distribución.
- Cumplir con los principios y requisitos establecidos en la normatividad ambiental, teniendo en cuenta los estándares internacionales.
- Mejorar continuamente el desempeño, la eficacia y la eficiencia del sistema de gestión ambiental y, con él, la ecoeficiencia de los procesos.

- Promover la toma de conciencia en los colaboradores y sus familiares, contratistas y de las comunidades de las áreas de influencia, a partir de la promoción del talento creativo, la consolidación de las relaciones con las comunidades, el desarrollo de estrategias de comunicación y de formación que impulsen el respeto y la defensa del medio ambiente, y el desarrollo de relaciones comerciales con proveedores de bienes y servicios soportadas en el cumplimiento de los requisitos ambientales contenidos en el marco contractual.

Con estos lineamientos, en 2012 se inició la construcción de una Política Corporativa de Sostenibilidad, la cual le debe dar marco de referencia a las operaciones de los diferentes negocios de las empresas donde Grupo Argos mantiene inversiones.



Para garantizar la implementación de estas premisas, el vicepresidente de Asuntos Corporativos de Grupo Argos mantiene mesas de trabajo con los responsables de sostenibilidad de las compañías en las que la matriz invierte, en las que se construyen conjuntamente lineamientos y políticas.

Sin embargo, los temas particulares y los asuntos del día a día de cada operación son manejados de forma individual por las áreas de Sostenibilidad de cada una de las compañías, las cuales son responsables de consolidar y monitorear la evolución y los resultados de las diferentes iniciativas que desarrollan, asegurando que estén alineadas con la estrategia propia del negocio y con las directrices dadas por Grupo Argos.



Adicionalmente, los colaboradores de la alta gerencia de los negocios en los que Grupo Argos invierte tienen objetivos individuales relacionados con la sostenibilidad de sus propias organizaciones. Estas metas han sido desarrolladas a partir de la planeación estratégica de cada negocio y del análisis de riesgos realizado por cada compañía.

Cada negocio, de manera individual, cuenta con un equipo especializado y desarrolla sus propias iniciativas para disminuir la afectación ambiental. Para ello, deben definir estrategias y tener planes de acción en los siguientes aspectos:

- Manejo de la energía
- Cuidado del agua
- Cambio climático
- Aprovechamiento de materias primas
- Reciclaje de sobrantes
- Manejo de residuos
- Biodiversidad
- Educación ambiental
- Gestión de licencias ambientales

Con el fin de gestionar y controlar sus acciones ambientales, se busca que las diferentes empresas en las que la matriz invierte sigan indicadores que permitan medir su impacto sobre el medio ambiente.

Argos se consolida como un jugador puro en la industria del cemento y del concreto.

El Ebitda consolidado en 2012 asciende a,

791.190

millones de pesos

25%

más que en 2011.



ARGOS



ARGOS

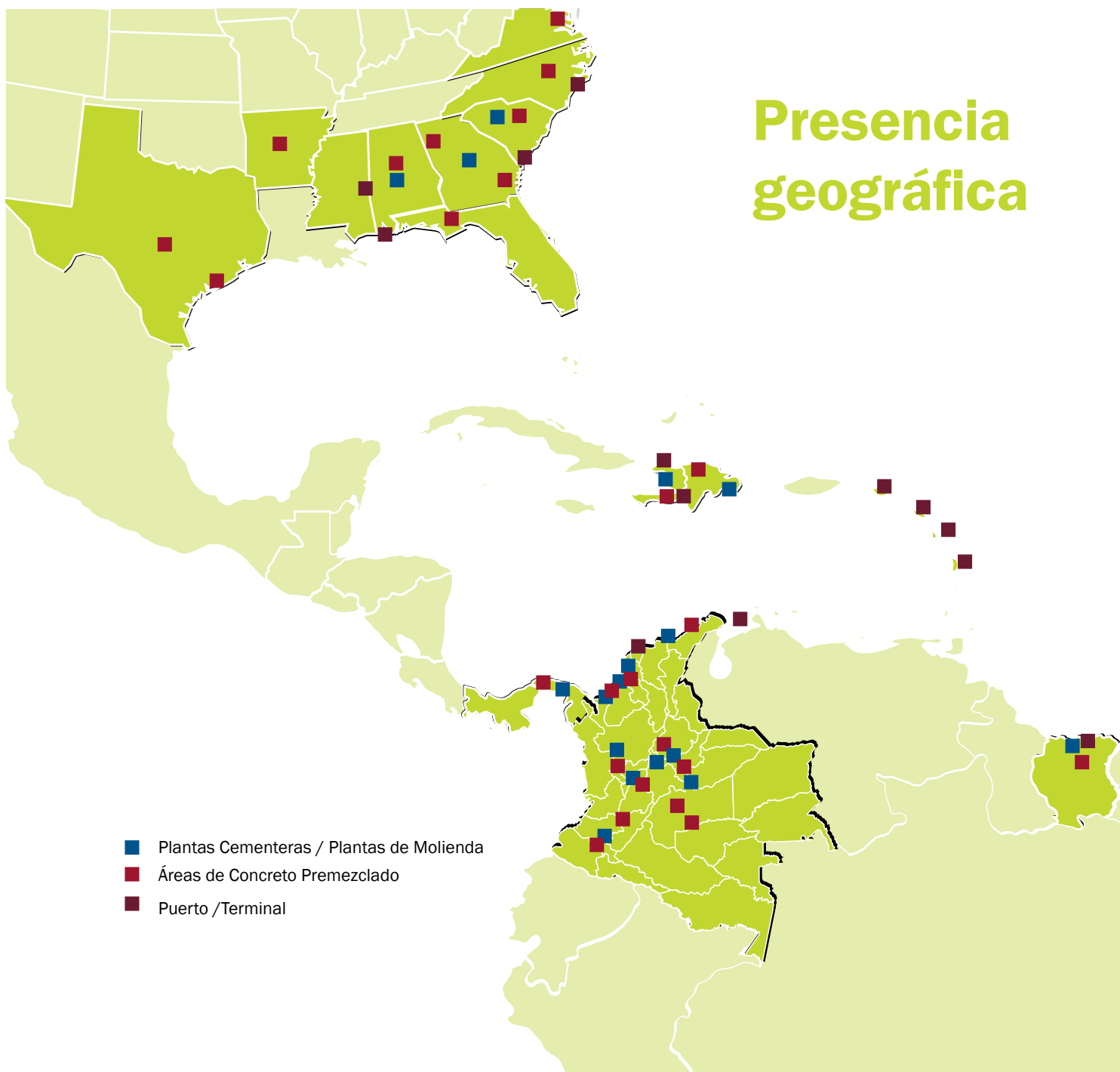
Argos es una organización multidoméstica, productora y comercializadora de cemento y concreto, con presencia en Colombia, Estados Unidos y el Caribe.

En el negocio del cemento, es líder en Colombia, cuarto productor más grande en América Latina y segundo más grande en el sureste de Estados Unidos; la capacidad instalada de producción anual total es de aproximadamente 15,6 millones de toneladas métricas. En el negocio del concreto, es líder en Colombia y cuarto productor más grande en Estados Unidos; la capacidad instalada de producción anual total es de aproximadamente 14,06 millones de metros cúbicos de concreto premezclado.

En Estados Unidos, la Asociación de Productores de Cemento proyecta que el consumo aumentará 8% en promedio durante los próximos seis años. En Colombia el retraso en infraestructura (que lo ubica en la posición 93 entre 144 países) y la decisión del Gobierno de invertir hasta 3% del Producto Interno Bruto (PIB) en los próximos años (triplicando la inversión actual) deja prever buenos resultados para este negocio.



Presencia geográfica



- Plantas Cementeras / Plantas de Molienda
- Áreas de Concreto Premezclado
- Puerto /Terminal

► Colombia

Cemento

49% cuota de mercado
Capacidad instalada: 9,9 mm TPA
Plantas: 9
Plantas de molienda: 1
Puertos: 1

Concreto premezclado

Capacidad instalada: 3,5 mm m³
Plantas: 54
Mezcladoras: 540

► Estados Unidos

Cemento

Segundo mayor productor del sudeste
Capacidad instalada: 3,2 mm TPA
Plantas: 2
Plantas de Molienda: 1
Puertos: 4

Concreto premezclado

Tercer mayor productor de EEUU
Capacidad instalada: 9,9 mm m³
Plantas: 239
Mezcladoras: 1,454

► Caribe

Operaciones en Panamá, Haití, República Dominicana, Surinam, St. Maarten, St. Thomas, Antigua Dominicana y Curaçao

Cemento:

Uno de los dos productores de cemento líderes en Panamá y el Caribe en términos de volúmenes vendidos en 2011

Capacidad instalada: 2,5 mm TPA

Plantas de Molienda: 4

Puertos y terminales : 9

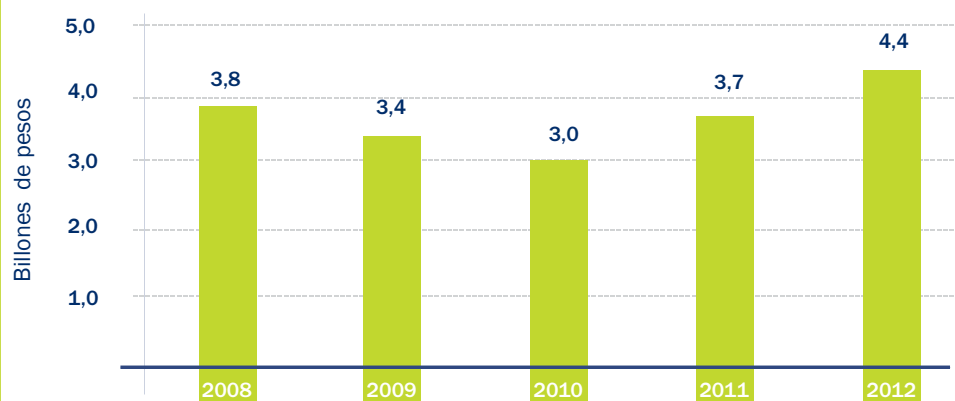
Concreto Premezclado:

Capacidad instalada: 0,7 mm m³

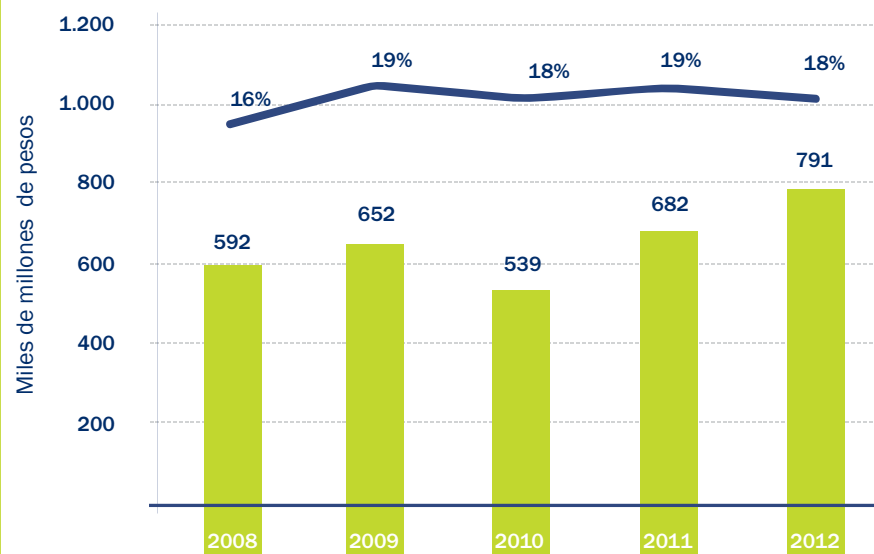
Plantas: 14

Mezcladoras: 143

Ingresos consolidados



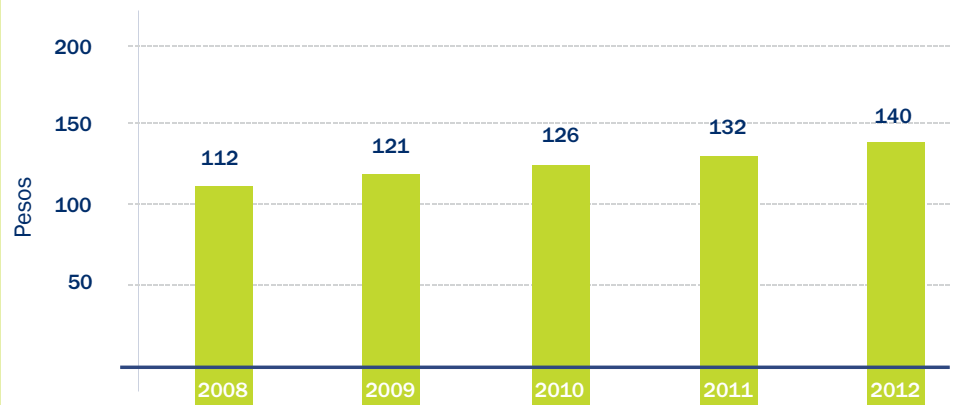
Ebitda y margen Ebitda



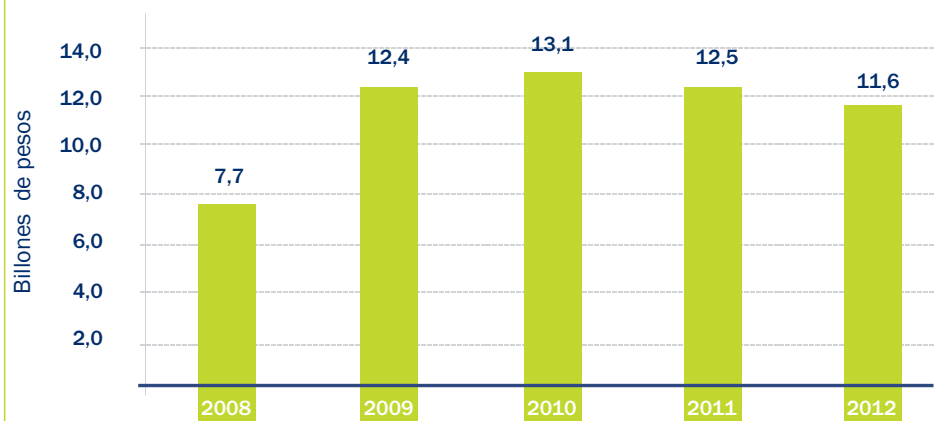
► Margen Ebitda consolidado

► Ebitda consolidado

Dividendo



Capitalización bursátil



2012

un año de crecimiento y expansión.

La utilidad neta registró un valor de

230.760

millones de pesos

51%

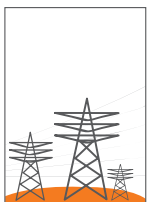
más que en 2011.



CELSIA

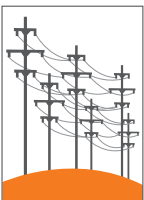


CELSIA



Transmisión

► Subestaciones (220 kV)	7
► Longitud red de transmisión (274 km)	



Distribución

► Subestaciones (115 kV)	21
► Subestaciones (34,5 kV)	48
► Longitud red de distribución (19.387 km)	



Comercialización

► Oficinas comerciales	14
► Puntos de atención y pago	14
► Puntos de recaudo	569
► Oficinas de atención telefónica	24 horas
► Servicios de pago en línea por internet	

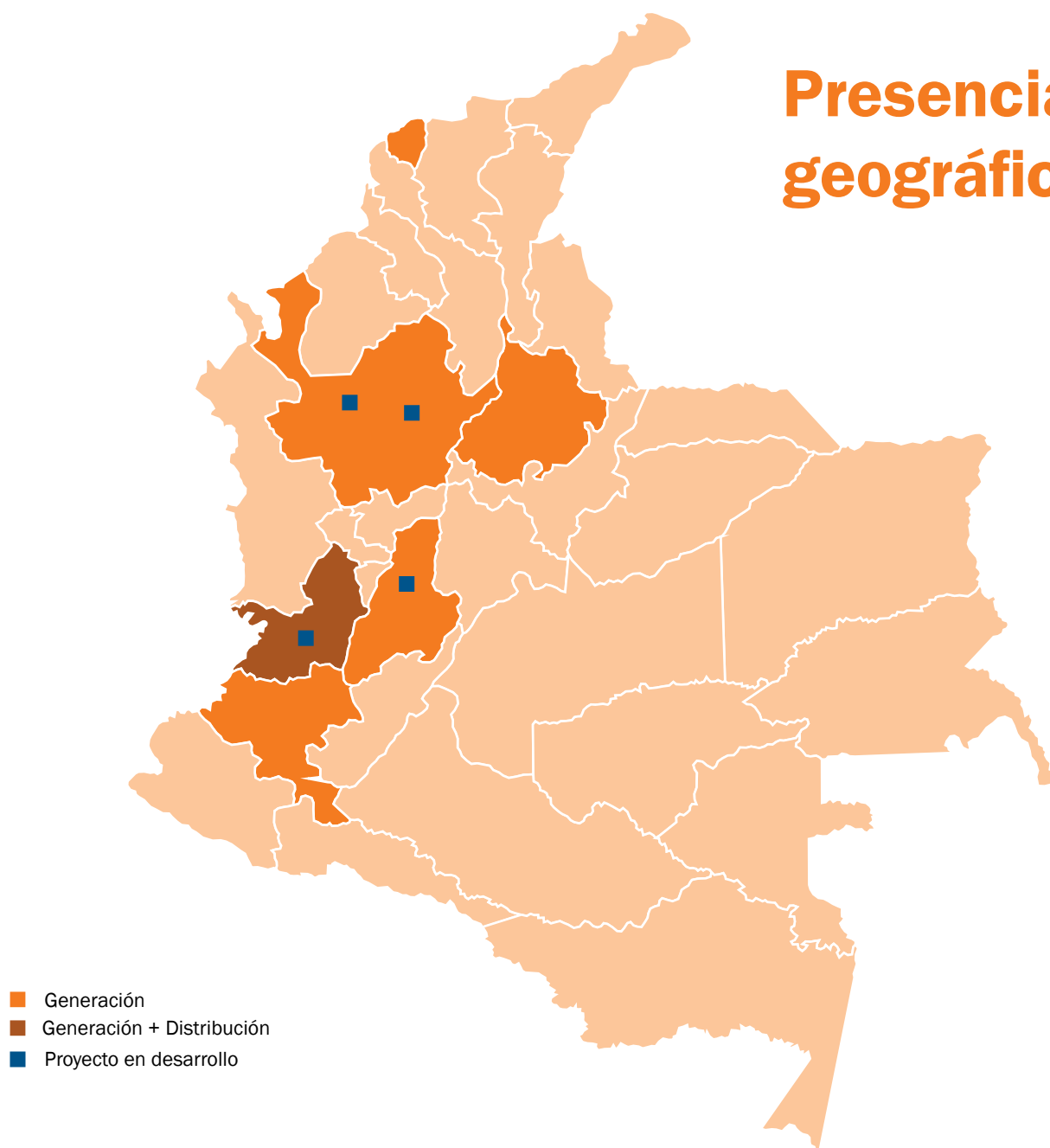
Celsia es una empresa de servicios públicos enfocada en los negocios de generación y distribución de energía eléctrica. De forma consolidada¹, tiene una capacidad instalada de 1.777 MW y un plan de expansión de 447 MW que le permitirá incrementar su capacidad actual en un 25%. En el negocio de distribución participa por medio de la Empresa de Energía del Pacífico S. A. E. S. P., EPSA, y la Compañía de Electricidad de Tuluá S. A. E. S. P., Cetsa, que atienden a 526.172 clientes.

El negocio se beneficiará del crecimiento de la demanda en Colombia en los próximos años. Además, está posicionado para convertirse en un jugador relevante en la región mediante nuevos proyectos y adquisiciones.



¹ Hace referencia a Celsia S. A. E. S. P., Zona Franca Celsia S. A. E. S. P., EPSA E. S. P. y Cetsa E. S. P.

Presencia geográfica



▶ Atlántico

610 MW
(Termoeléctrica a gas, ciclo combinado)

▶ Valle del Cauca

623,7 MW (Hidroeléctricas)
Distribución - 526.603 Clientes
19,9 MW (Proyecto en desarrollo - Hidroeléctrica)* **

▶ Santander

167 MW (Termoeléctrica)

▶ Antioquia

39,8 MW (Hidroeléctricas)
371,9 MW (Proyectos en desarrollo - Hidroeléctrica)

▶ Cauca

285 MW (Hidroeléctrica)*

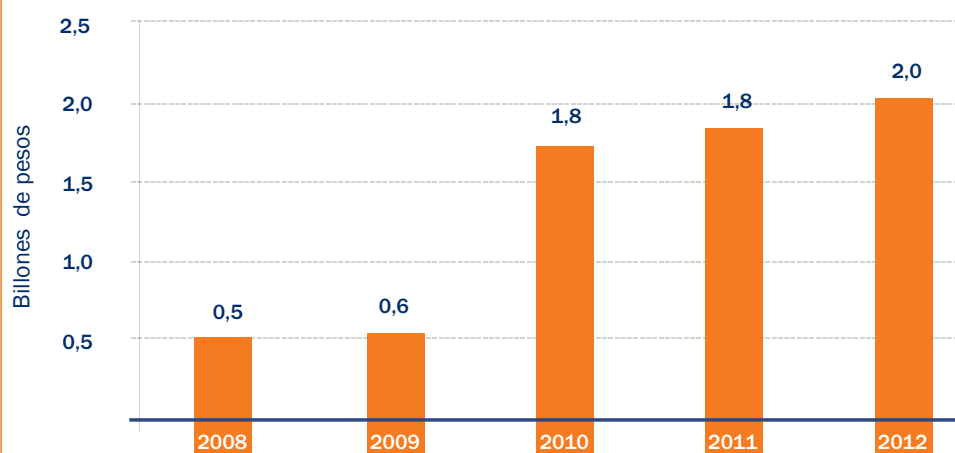
▶ Tolima

51 MW (Hidroeléctrica) *
55 MW (Proyecto en desarrollo - Hidroeléctrica) **

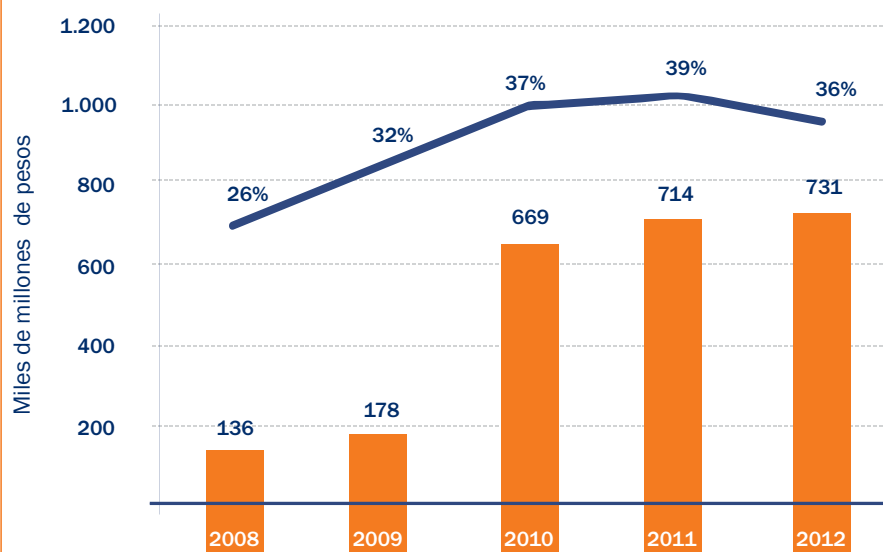
* Operado por EPSA

** Pertenece a EPSA

Ingresos consolidados



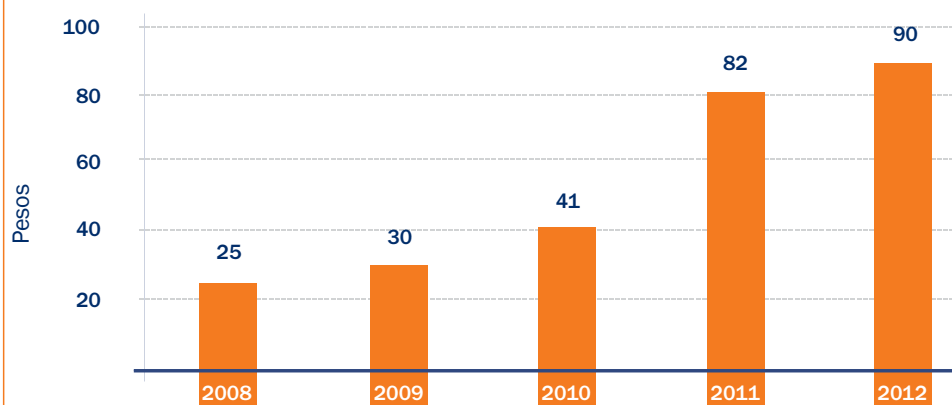
Ebitda y margen Ebitda



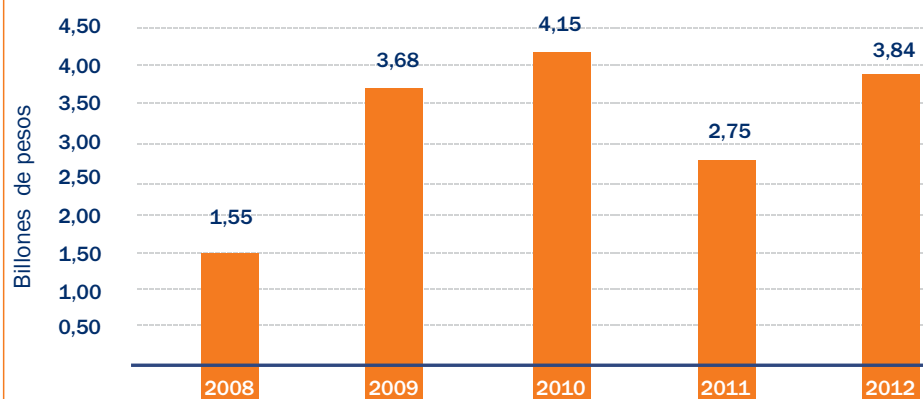
► Margen Ebitda consolidado

► Ebitda consolidado

Dividendo



Capitalización de mercado



Nace

gran organización portuaria.

En 2012
se movilizaron
4,2 millones
de toneladas.



COMPAS



COMPAS

Compas, Compañía de Puertos Asociados, es una empresa de reciente creación, producto de la fusión en diciembre de 2012 de los activos portuarios del Grupo Argos con Muelles El Bosque. La actual composición accionaria de esta compañía refleja una participación del 50% del Grupo Argos y del 50% de Southern Port Holding Corp., un fondo de inversión en infraestructura y energía propiedad de la familia Echavarría Obregón y el grupo español Ership.

Presta servicios logísticos integrados al comercio exterior, a nivel nacional e internacional. Cuenta con siete terminales ubicadas estratégicamente: cuatro en la Costa Atlántica, dos en la Costa Pacífica y una en el río Magdalena.

El negocio se beneficiará de los Tratados de Libre Comercio (TLC) ya firmados con importantes socios comerciales como Estados Unidos y la Unión Europea, y de los que están en negociación o estudio, como el de Corea del Sur y Japón. Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), tanto las exportaciones como las importaciones crecerán al 6% anual en los próximos años.



Presencia geográfica



Puertos propios en operación



Proyectos en desarrollo

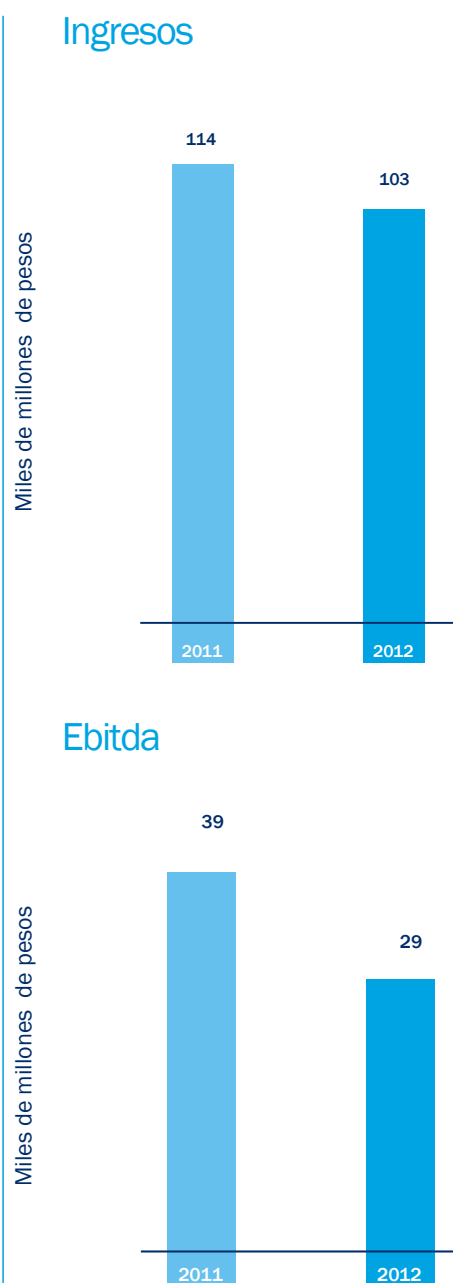


Puertos con acuerdo operativo y comercial

Barranquilla
Buenaventura
Cartagena
Tolú
Tamalameque

Buenaventura
Cartagena

Panamá
Houston, Estados Unidos



* No incluye gasto en *leasing* de infraestructura por valor de 6.469 millones de pesos.

* Solo 2012 incluye las
operaciones de Tolú y
Barranquilla

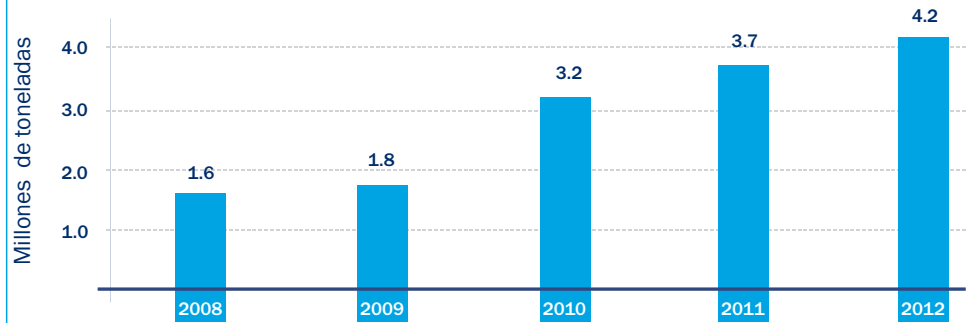
▶ Exportaciones

▶ Importaciones

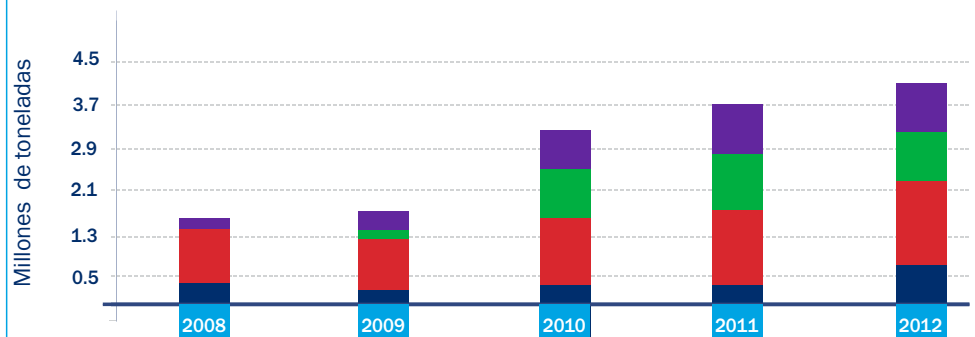
▶ Importaciones (Granos)

▶ Tránsitos internos y otros

Toneladas movilizadas



Toneladas movilizadas por tipo de carga



Inicia un ejercicio
estratégico para potenciar
el negocio carbonífero.

Dentro del plan de exploración
de la mina Bijao se perforaron

12.544 metros
con una inversión de
7.733
millones de pesos.



SATOR





SATOR

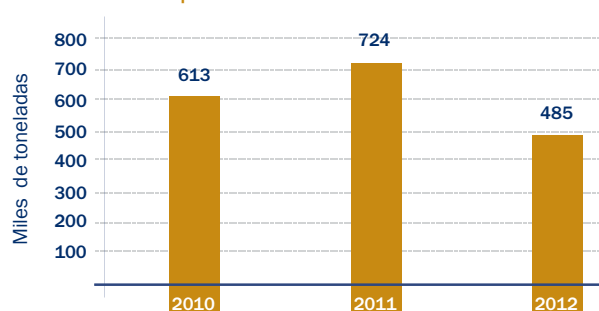
Sator, una compañía 100% de Grupo Argos, se dedica a la explotación y comercialización de minerales, principalmente carbón, con más de treinta años de tradición, experiencia y presencia en el mercado nacional y de exportación.

Produce, en operaciones a cielo abierto y subterráneo, carbones térmicos y metalúrgicos, con especificaciones y granulometrías según los requerimientos del cliente. Su capacidad actual de producción es de 1,4 millones de toneladas anuales.

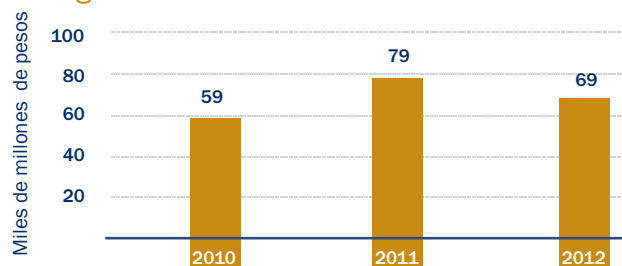
Para el negocio es de gran importancia tener conocimiento de las reservas existentes, por lo cual se adelantan actividades de exploración tendientes a contar con la información idónea acerca de los recursos y de las reservas mineras, bajo metodologías internacionalmente aceptadas.

Es de destacar que desde 2012 se adelanta un proceso de estructuración de este negocio, con el fin de posicionarlo estratégicamente, potenciando sus activos y contribuyendo al desarrollo de Grupo Argos.

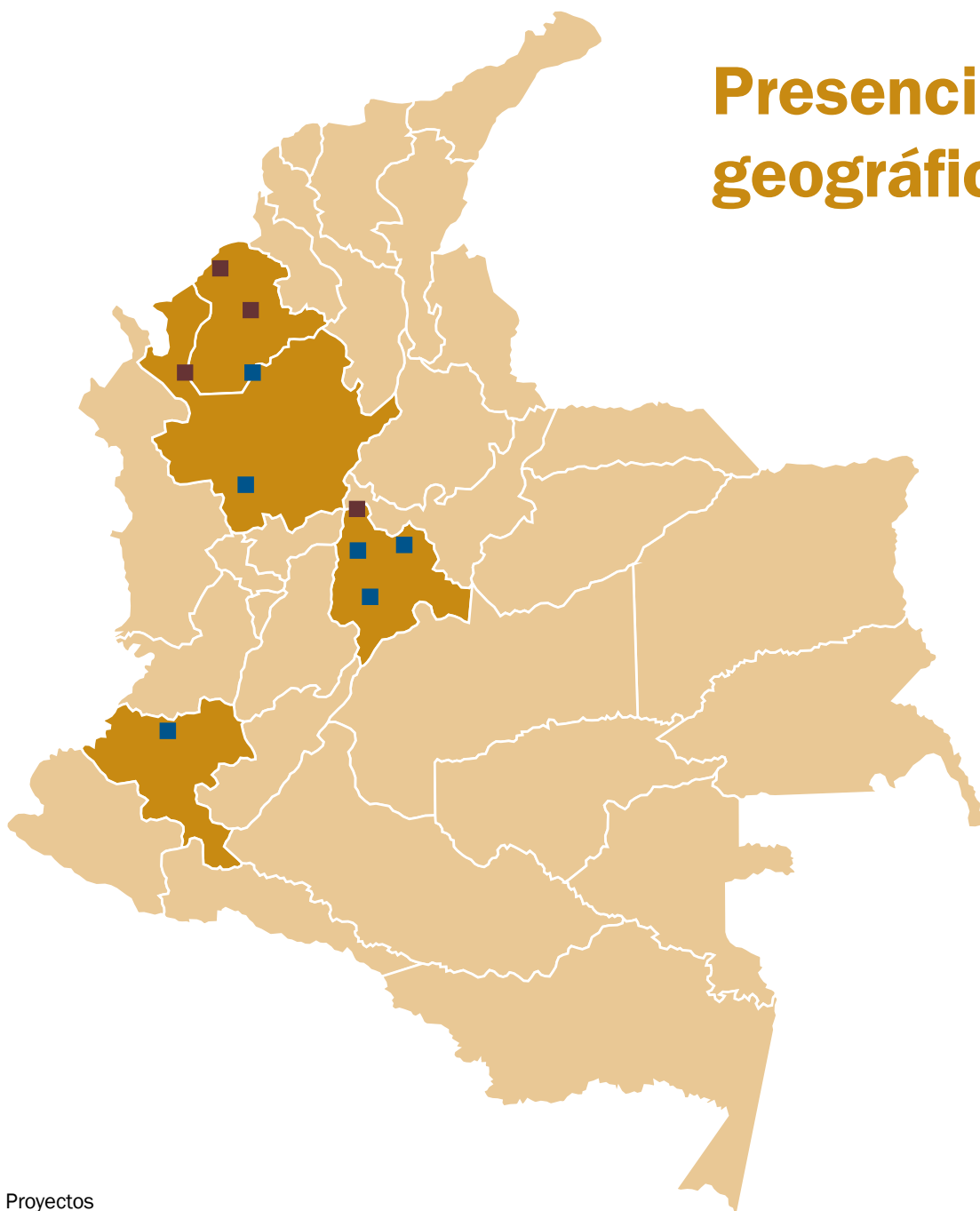
Toneladas producidas



Ingresos



Presencia geográfica



■ Proyectos
■ Minas en Operación

► Proyectos

Córdoba Occidental
Ciénaga de Oro
Urabá
Caparrapí

► Minas en operación

Bijao
Nechí
Trinidad
Monserate
Alejandría
El Palmar

Ampliación de la estrategia e
incursión en el negocio de
propiedad raíz.

Viva Villavicencio
inversión de
213.000
millones de pesos.





SITUM

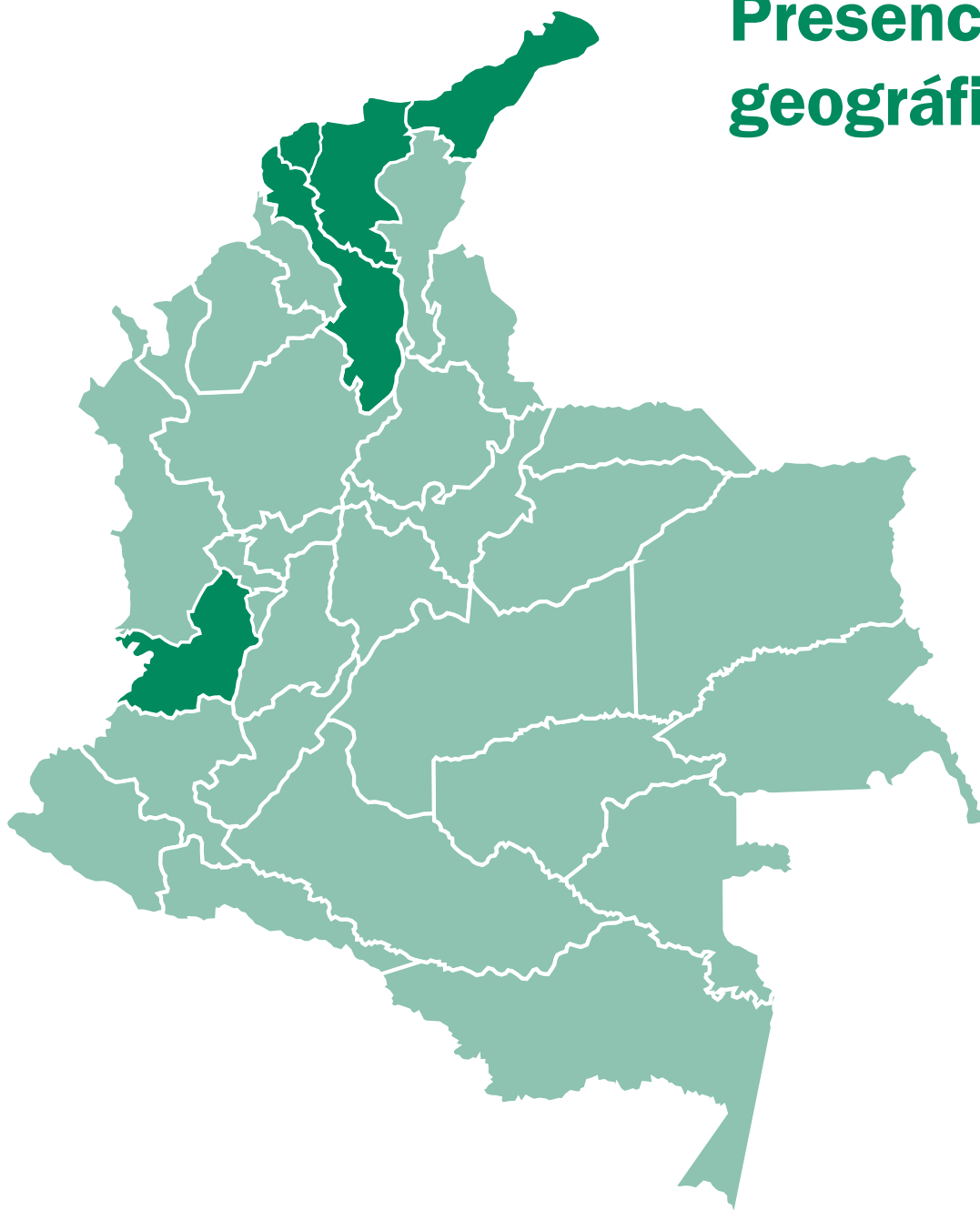
Situm se compone de los activos inmobiliarios propiedad de Grupo Argos producto de la escisión de los activos no cementeros de Argos y de los activos de Urvisa S. A. S. De esta manera, el negocio inmobiliario es 100% propiedad de Grupo Argos.

La compañía incursiona en el modelo de *Property* (propiedades para renta), tanto en proyectos ya construidos como en proyectos *brown/green field*. Actualmente basa su operación en la venta de predios urbanizados. Esto es el desarrollo horizontal de tierra (infraestructura vial, redes de servicios, zonas verdes, entre otros) para luego venderse a los clientes, en su mayoría constructores, que son quienes hacen el desarrollo vertical.

El negocio inmobiliario se favorecerá de las dinámicas demográficas de Colombia, pues la población pasará de 46 a 51 millones en 2020 y el tamaño de los hogares se reducirá a menos de 3,5 personas, lo que implica que no solo aumentará la población, sino que los hogares lo harán a una tasa más elevada, impulsando la demanda de espacios construidos en materia industrial, de servicios y de vivienda.



Presencia geográfica



► Departamentos

► Atlántico

► Bolívar

► Guajira

► Magdalena

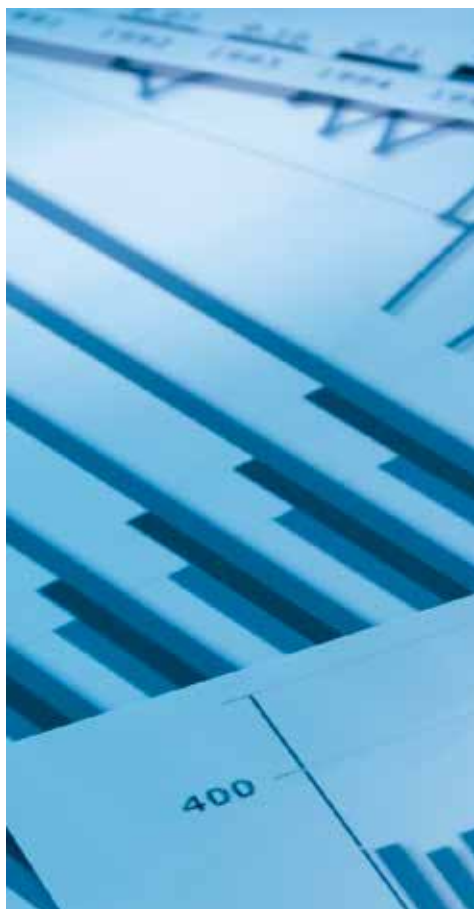
► Valle del Cauca



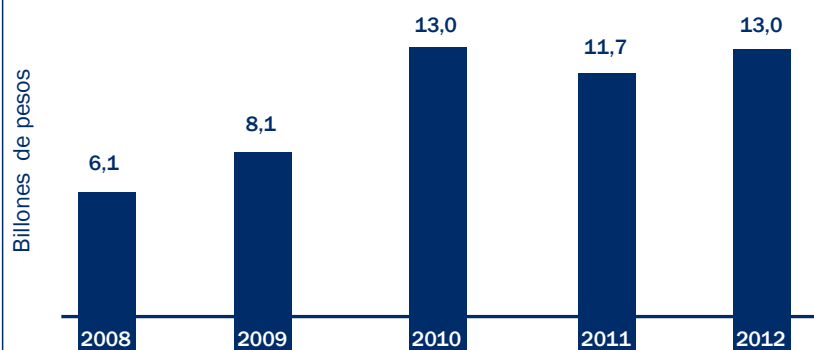
Mercado de capitales

Durante el año Grupo Argos siguió consolidándose como una matriz relevante de infraestructura listada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), con participaciones mayoritarias en el negocio cementero, energético, inmobiliario, portuario y carbonífero.

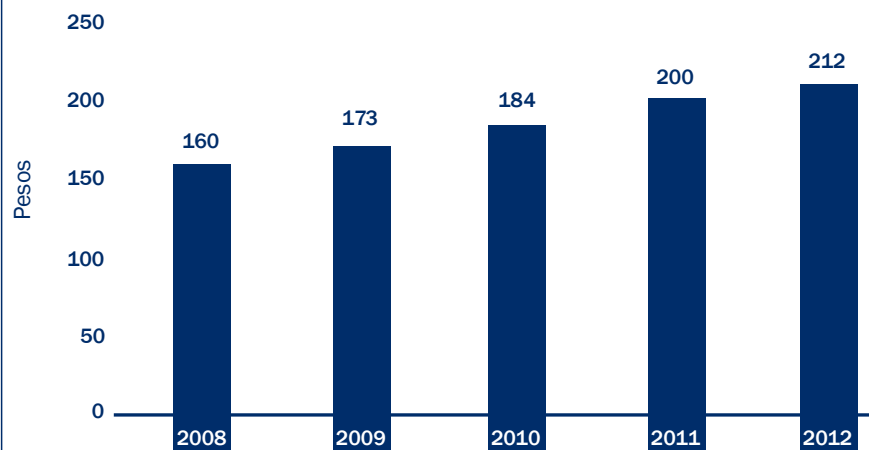
Es importante destacar los resultados positivos vistos en el comportamiento de la acción de la compañía. En los últimos cinco años, la acción de Grupo Argos ha tenido una valorización del 74%, casi duplicando la del IGBC (Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia) en el mismo periodo y posicionándose como el cuarto emisor más importante del mercado de valores colombiano, en cuyas acciones se negocian a diario más de 9.000 mil millones de pesos.



Promedio anual capitalización bursátil



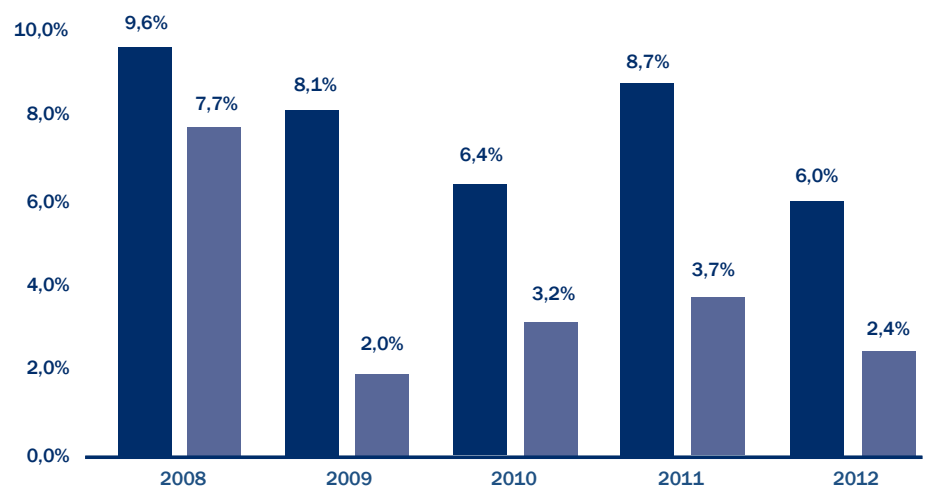
Dividendo anual



► Dividendos

► Inflación

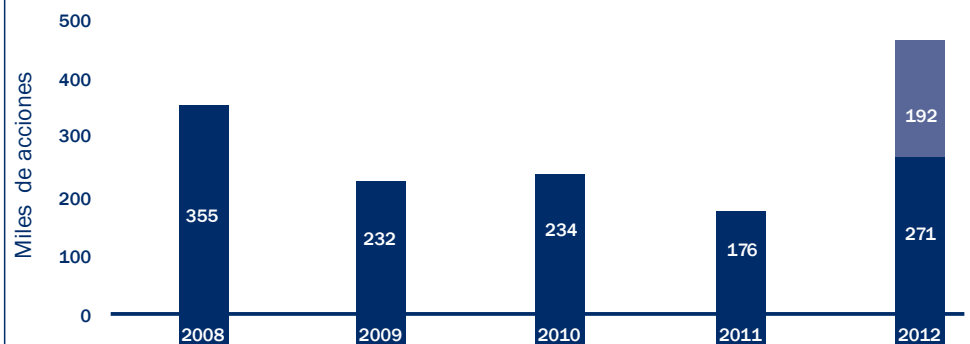
Crecimiento dividendos Vs. inflación



► Acciones ordinarias

► Acciones preferenciales

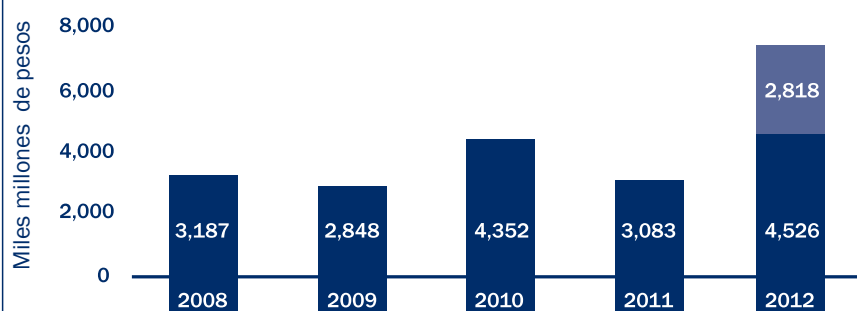
Promedio anual volumen transado



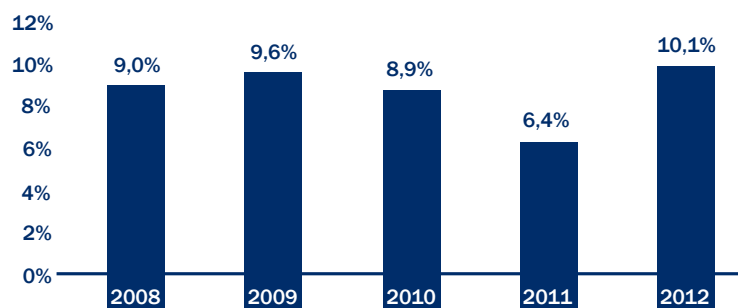
► Acciones ordinarias

► Acciones preferenciales

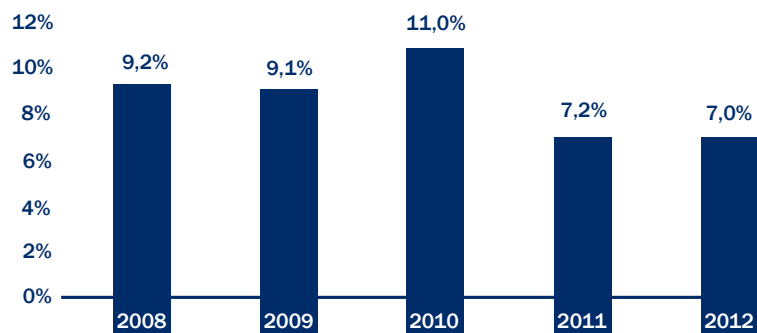
Promedio anual volumen transado



Participación índice Colcap a diciembre 31 de 2012



Participación índice Colcap (Promedio anual)



Información financiera

Los ingresos consolidados de Grupo Argos en 2012 superan los 6,7 billones de pesos, lo que representa un crecimiento del 15% frente a la cifra registrada en 2011. Por su parte, el Ebitda consolidado alcanzó 1,6 billones de pesos, en línea con el registrado en 2011 y con un margen del 24%. La utilidad neta cerró en 343.938 millones de pesos.

En forma consolidada, los activos ascendieron a 26,8 billones de pesos y se incrementaron un 6% desde el cierre de 2011. Para este mismo periodo, los pasivos aumentaron 1%, para totalizar 9,1 billones de pesos. El patrimonio se contrajo en 34% y alcanzó 12,8 billones de pesos.

En forma individual, se registraron ingresos operacionales por 602.326 millones de pesos, un Ebitda por 436.476 millones de pesos y una utilidad neta por 343.938 millones de pesos.

Los activos individuales ascendieron a 16,1 billones de pesos y se incrementaron un 34% desde el cierre de 2011. Para este mismo periodo, los pasivos aumentaron 54%, para totalizar 2,1 billones de pesos. El patrimonio se incrementó en 32% y alcanzó 14,1 billones de pesos. Es importante resaltar que los cambios que se observan en el balance general individual fueron causados en gran medida por la absorción de los activos no cementeros de Argos en mayo de 2012, la emisión de acciones preferenciales y de Boceas y la valorización de las acciones, tanto de Grupo Argos como la de sus filiales que tranzan en Bolsa.



Estados financieros **consolidados**

Grupo Argos S.A.

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre

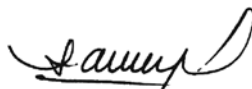
(Millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Notas	2012	2011
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		846.894	501.485
Inversiones negociables	5	621.161	481.086
Deudores, neto	6	1.155.051	1.197.464
Inventarios, neto	7	467.056	397.514
Gastos pagados por anticipado		56.230	42.048
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.146.392	2.619.597
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	6	85.878	56.726
Inventarios, neto	7	86.432	76.725
Inversiones permanentes	8	1.043.257	1.081.237
Propiedades, planta y equipo, neto	9	7.172.640	7.370.482
Diferidos e Intangibles	10	1.918.447	2.017.243
Otros activos		21.238	28.214
Valorizaciones de activos	21	13.325.550	12.143.890
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		23.653.442	22.774.517
TOTAL ACTIVOS		26.799.834	25.394.114
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	1.409.261	2.352.804
Bonos en circulación	12	87.091	234.640
Papeles comerciales	12	200.000	199.030
Proveedores y cuentas por pagar	14	853.216	966.555
Impuestos, gravámenes y tasas	15	183.836	198.439
Obligaciones laborales	17	66.223	96.275
Otros pasivos	18	824.405	585.723
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.624.032	4.633.466
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	1.685.905	2.170.285
Bonos en circulación	12	2.530.588	1.606.146
Bonos convertibles en acciones	13	749.248	-
Cuentas por pagar	14	75.857	111.122
Impuestos, gravámenes y tasas	15	46.923	93.080
Obligaciones laborales	17	340.072	333.959
Pasivos diferidos	16	95.751	136.177
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		5.524.344	4.450.769
TOTAL PASIVOS		9.148.376	9.084.235
Interés minoritario	19	4.870.120	6.744.120
Patrimonio, ver estado adjunto	20	12.781.338	9.565.759
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		26.799.834	25.394.114
Cuentas de orden	22	1.515.956	(3.621.389)

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



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



Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)



Olga Liliana Cabrales P.
Revisor/Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

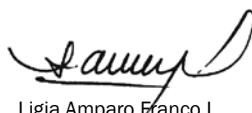
Estado de resultados consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre

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

	Notas	2012	2011
Ingresos operacionales	23	6.681.155	5.786.283
Costo de ventas		(4.900.511)	(4.092.232)
UTILIDAD BRUTA		1.780.644	1.694.051
Gastos operacionales			
Administración	24	517.076	396.638
Ventas	25	175.121	134.722
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		692.197	531.360
UTILIDAD OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO DE ACTIVOS		1.088.447	1.162.691
Deterioro de activos	10	-	74.460
UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS		1.088.447	1.088.231
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		49.526	41.956
Dividendos y participaciones		42.673	79.706
Gastos financieros		(471.927)	(398.633)
Diferencia en cambio	26	18.056	(33.875)
Otros ingresos	27	464.091	266.296
Otros gastos	28	(298.003)	(645.432)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO		892.863	398.249
Provisión para impuesto sobre la renta	15	(163.606)	(163.084)
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		729.257	235.165
Participación de intereses minoritarios		(385.319)	(81.508)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		343.938	153.657
Utilidad neta por acción		465,75	238,08

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


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

Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado
Años que terminaron el 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Reservas estatutarias	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	40.694	553	20.347	1.510.118	-	5.988	1.536.453	648.880	-	388.333	7.766.001	10.380.914
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	388.333	(388.333)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$200 anuales por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	(129.080)	-	-	(129.080)
Otros movimientos en reservas	-	-	-	(486.323)	-	-	(486.323)	-	-	-	-	(486.323)
Movimientos por conversión de estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	152.843	-	-	-	152.843
Apropiación para la reserva para futuros ensanches	-	-	-	259.253	-	-	259.253	-	(259.253)	-	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(156.653)	-	-	-	(156.653)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.657	-	153.657
Movimiento de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(349.599)	(349.599)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	40.694	553	20.347	1.283.048	-	5.988	1.309.383	645.070	-	153.657	7.416.402	9.565.759
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	153.657	(153.657)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$212 anuales por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	(166.040)	-	-	(166.040)
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	(91.383)	79.000	-	(12.383)	-	12.383	-	-	-
Emisión de acciones preferenciales	8.613	26.531	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.144
Efecto de la absorción por escisión	-	-	9.318	163.427	-	427	173.172	145.361	-	-	1.974.199	2.292.732
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	2	750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	752
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Efecto de las utilidades no realizadas	-	-	-	(575.418)	-	-	(575.418)	(2)	-	-	-	(575.420)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	343.938	-	343.938
Movimiento de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.284.475	1.284.475
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	49.309	27.834	29.665	779.674	78.998	6.415	894.752	790.429	-	343.938	10.675.076	12.781.338

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en la situación financiera consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos)

	2012	2011
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta	343.938	153.657
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de intereses minoritarios	385.319	81.508
Depreciación de propiedades, planta y equipo	417.467	352.009
Amortización de cargos diferidos y otros	109.629	205.792
Deterioro de activos	-	74.460
Castigo de intangibles	-	96.799
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(6.734)	(3.403)
Utilidad en venta de inversiones permanentes y negociables, neta	(286.074)	(353.057)
Utilidad en venta de otros activos	(2.565)	-
Pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	5.176	13.803
Pérdida en retiro de otros activos	3.778	-
Provisión de propiedad, planta y equipo	3.142	-
Provisión de intangibles	-	57.997
Recuperación provisión de inversiones	(1.526)	-
Efecto neto del retiro contable de los activos y pasivos de largo plazo vinculados al contrato de suministro de energía suscrito con Termovalle S.C.A. E.S.P.	3.056	-
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(104.663)	59.059
Amortización de prima en colocación de bonos	1.642	1.642
Amortización de pensiones de jubilación	-	26.795
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DEL AÑO	871.585	767.061
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Venta de propiedades, planta y equipo	25.989	24.150
Venta de inversiones permanentes y negociables	364.322	496.662
Aumento en obligaciones laborales de largo plazo	6.113	3.905
Aumento en impuestos de largo plazo	-	93.080
Aumento en bonos en circulación	1.000.000	-
Emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones	750.000	-
Emisión de acciones preferenciales conversión de BOCEAS	752	-
Disminución en inventarios de largo plazo	-	7.816
Disminución en otros activos a largo plazo	5.763	44.763
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	3.024.524	1.437.437
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	392.268	491.839
Adquisición de inversiones permanentes	38.743	384.690
Dividendos decretados	166.040	129.080
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	752	-
Disminución en obligaciones financieras a largo plazo	286.090	252.730
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	35.265	25.410
Traslado de bonos a corto plazo	77.200	224.002
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	40.426	66.712
Disminución en impuestos de largo plazo	46.157	-
Aumento en deudores de largo plazo	29.152	18.147
Aumento en inventarios de largo plazo	9.707	-
Aumento en diferidos e intangibles	116.216	187.755
Aumento neto de propiedades, planta y equipo por incorporación de compañías	-	1.349.042
Pagos de impuesto al patrimonio	-	156.653
Disminución en intereses minoritarios y otras partidas patrimoniales	250.279	41.632
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	1.488.295	3.327.692
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1.536.229	(1.890.255)
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Disponible e inversiones temporales	485.484	(78.743)
Deudores, neto	(42.413)	210.334
Inventarios, neto	69.542	99.567
Gastos pagados por anticipado	14.182	11.537
Obligaciones financieras	943.543	(1.585.211)
Papeles comerciales	(970)	50.970
Bonos en circulación	147.549	(225.320)
Proveedores y cuentas por pagar	113.339	(163.940)
Impuestos, gravámenes y tasas	14.603	(68.418)
Obligaciones laborales	30.052	(51.598)
Otros pasivos	(238.682)	(89.433)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1.536.229	(1.890.255)

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

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

Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)

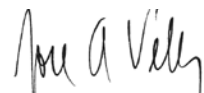
Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de flujos de efectivo consolidado
Años que terminaron el 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	343.938	153.657
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Participación de intereses minoritarios	385.319	81.508
Dividendos pendientes por cobrar	(26.016)	(23.696)
Provisión de deudores	11.572	6.393
Provisión de inventarios	3.097	2.138
Depreciación de propiedades, planta y equipo	417.467	352.009
Amortización de cargos diferidos y otros	109.629	205.792
Deterioro de activos	-	74.460
Castigo de intangibles	-	96.799
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(6.734)	(3.403)
Utilidad en venta de inversiones permanentes y negociables, neta	(286.074)	(353.057)
Utilidad en venta de otros activos	(2.565)	-
Pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	5.176	13.803
Pérdida en retiro de otros activos	3.778	-
Provisión de propiedad, planta y equipo	3.142	-
Provisión de intangibles	-	57.997
Recuperación provisión de inversiones	(1.526)	-
Efecto neto del retiro contable de los activos y pasivos de largo plazo vinculados al contrato de suministro de energía suscrito con Termovale S.C.A. E.S.P.	3.056	-
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	(104.663)	59.059
Amortización de prima en colocación de bonos	1.642	1.642
Amortización de pensiones de jubilación	-	26.795
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	860.238	751.896
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	27.705	(211.178)
Inventarios	(82.346)	(93.889)
Gastos pagados por anticipado	(14.182)	(11.537)
Proveedores y cuentas por pagar	20.218	163.940
Obligaciones laborales	(23.939)	55.503
Impuestos, gravámenes y tasas	(60.760)	161.498
Otros pasivos	105.125	89.433
Pasivos diferidos	(40.426)	(66.712)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	791.633	838.954
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades, planta y equipo	25.989	24.150
Venta de inversiones permanentes y negociables	364.322	496.662
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(392.268)	(491.839)
Adquisición de inversiones permanentes	(38.743)	(384.690)
Aumento neto de propiedades, planta y equipo por incorporación de compañías	-	(1.349.042)
Aumento en diferidos e intangibles	(116.216)	(187.755)
Disminución de otros activos	5.763	44.763
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(151.153)	(1.847.751)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(166.040)	(129.080)
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(1.229.633)	1.332.481
Pago de papeles comerciales	(199.030)	(50.970)
Emisión en bonos	1.000.000	1.318
Pago de bonos en circulación	(224.749)	-
Emisión de papeles comerciales	200.000	-
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(35.265)	(25.410)
Emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones	750.000	-
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	95.283	1.128.339
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	735.763	119.542
PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO		
Variación interés minoritario	(250.279)	(41.632)
Conversión de BOCEAS	(752)	-
Emisión de acciones preferenciales	752	-
Impuesto al patrimonio	-	(156.653)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	982.571	1.061.314
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1.468.055	982.571
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponible	846.894	501.485
Inversiones negociables	621.161	481.086
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.468.055	982.571

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



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



Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)



Olga Liliana Cabrales P.
Revisor/Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

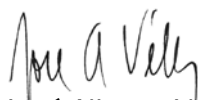
Certificación del Representante

Legal de la Compañía

Medellín, 22 de febrero de 2013

A los señores Accionistas de Grupo 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 2012 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Argos S.A. durante el correspondiente período.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y Director de **Contabilidad de la Compañía**

Medellín, 22 de febrero de 2013

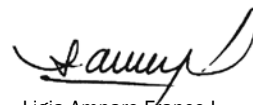
A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Director de Contabilidad de Grupo Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011.
- 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
(Ver certificación adjunta)



Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)



Informe del revisor fiscal

A los accionistas de
GRUPO ARGOS S.A. (antes Inversiones Argos S.A.):

He auditado los balances generales consolidados de GRUPO ARGOS S.A. y sus subordinadas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, GRUPO ARGOS S.A. tiene inversiones directas e indirectas en compañías auditadas por otros auditores y revisores fiscales consolidadas bajo el método de integración global, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha, que representan el 3% de los activos y el 5% y 7% de los ingresos totales consolidados, respectivamente.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en las de los revisores fiscales y auditores de las subordinadas referidas en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de GRUPO ARGOS S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros consolidados, el 30 de mayo de 2012 se perfeccionó la absorción por parte de Grupo Argos S.A. de los activos escindidos de su filial Cementos Argos S.A., que originó un incremento patrimonial de \$2,3 billones.



OLGA LILIANA CABRALES PINTO

Revisor Fiscal

T.P. 92873-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

22 de febrero de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados

Grupo Argos S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

Nota 1 – Entidad reportante

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

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

La Compañía podrá formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta cláusula se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con capacidad suficiente para adelantar actividades de explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, y de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título, la prestación de servicios portuarios, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o

privada. El establecimiento de fábricas, almacenes y agencias para la elaboración, almacenamiento, distribución y expendio de sus productos y la adquisición, explotación y enajenación de materias primas, maquinarias y enseres propios para la realización de su objeto social o que tiendan a su desarrollo.

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración de la Compañía expira el 27 de febrero de 2033. Por escritura pública número 2952 del 20 de junio de 2012 cambió su razón social a Grupo Argos S.A.

Mediante la escritura pública No. 2503 registrada ante la Cámara de Comercio de Medellín el 30 de mayo de 2012, se perfeccionó la escisión por absorción mediante la cual Grupo Argos S.A. recibió de Cementos Argos S.A. los activos netos vinculados a los negocios inmobiliario, portuario y carbonífero, y emitió a favor de los accionistas de Cementos Argos S.A. diferentes a Grupo Argos S.A. 137.802.657 acciones preferenciales y sin derecho a voto, previa aprobación de la Asamblea General de Accionistas el 24 de noviembre de 2011 y de la Superintendencia Financiera según Resolución 616 del 26 de abril de 2012. El efecto de esta transacción originó un incremento en el patrimonio neto de \$2.3 billones decreciendo la participación de los intereses minoritarios en el mismo valor.

Las siguientes son las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados de Grupo Argos S.A.

Alianza Progenética S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de julio de 2004; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social principal la prestación de toda clase de servicios veterinarios, la producción, importación, exportación y distribución de embriones in vitro, ya sea de animales puros o cruces, así como la congelación de los mismos por diferentes técnicas: etilenglicol, glicerol o vitrificación de los mismos. Sexaje de fetos por ultrasonido y de embriones producidos in vitro.

American Cement Terminals LLC

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

Argos U.S.A. Corp.

Corporación constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos, el 19 de diciembre de 2006; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Houston, Texas; tiene por objeto social el desarrollo de actividades lícitas de inversión en el sector del cemento, el concreto y sus productos relacionados. Su término de duración es a perpetuidad. La Corporación consolida con Southern Star Concrete Inc., Southern Star Leasing LLC, Piazza Acquisition Corp., RMCC Group Inc., Southern Equipment Company Inc., Gulf Coast Cement LLC, Savannah Cement Company LLC, South Central Cement Ltd., Central Aggregates LLC, Consort Livestock Inc., Argos Cement LLC, Argos Ready Mix LLC., Piazza Properties LLC, Palmetto Leasing Company y Metro Products and Construction Inc.

C.I. del Mar Caribe BVI Inc.

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

Canteras de Colombia S.A.S.

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

Carbones del Caribe S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la importación, exportación, comercialización y suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales.

Caricement Antilles NV

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

Celsia S.A. E.S.P. (antes Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.)

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. Tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su duración legal es indefinida. Esta compañía consolida con Zona Franca Celsia S.A. E.S.P., Colener S.A.S., Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA S.A. E.S.P., Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA S.A. E.S.P. En 2012, la Compañía cambió su denominación de Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. a Celsia S.A. E.S.P.

Cement and Mining Engineering Inc.

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

Cemento Panamá S.A.

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de junio de 1943; tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados; así como la importación de todo tipo de materia prima, maquinaria, equipo, repuestos para la fabricación y venta de

cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Ciudad de Panamá y el término de duración es a perpetuidad. Esta Compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A., Cemento Panamá Comercializadora S.A., Extracción Arci – Cal S.A., Inversiones e Inmobiliaria Tocumen S.A., Arenas del Golfo S.A., Canteras Nacionales Centrales S.A., Canteras Nacionales Chiriquí S.A. y Agropecuaria Panamá Este S.A.

Cementos Argos S.A.

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

Cementos Colón S.A.

Compañía por acciones constituida de acuerdo con las leyes de República Dominicana el 12 de febrero de 1996; tiene por objeto principal la fabricación, comercialización, importación y exportación de clínker y cemento; explotación y comercialización de minerales utilizados y relacionados en la industria del cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en la ciudad de Santo Domingo y el término de duración es indefinido. En 2012 Compañía de Electricidad de Najayo S.A. fue absorbida por Cementos Colón S.A. Entró al consolidado Concretos Argos Dominicanos, S.R.L.

Colcaribe Holdings S.A.

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

Comercial Arvenco C.A.

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

Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de febrero de 1992; tiene por objeto principal la explotación del negocio portuario en el territorio colombiano y en el exterior, la administración y gestión de sociedades de cualquier naturaleza y su intervención como socia industrial o gestora de ella. El domicilio principal de la Sociedad se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 1 de diciembre de 2111. En 2012, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad absorbió a las compañías Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A., Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A., Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. y Sociedad Portuaria Las Flores S.A.

Concretos Argos S.A.

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

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

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en acciones y cuotas o partes de interés.

Ganadería Río Grande S.A.S.

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

Haiti Cement Holding S.A.

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

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 17 de octubre de 1991, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social principal la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público, no regular de pasajeros correo y carga, incluyendo la realización de vuelos chárter en rutas nacionales e internacionales de acuerdo a la regulación vigente y los convenios internacionales sobre aviación civil.

International Cement Company S.A.

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

Inversiones El Duero S.A.S.

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

Inversiones FortCorp S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 13 de febrero de 2012, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que la sociedad podrá, entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de género, ante cualquier entidad pública o privada.

Inversiones RoundCorp S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 20 de febrero de 2012, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que la sociedad podrá, entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de género, ante cualquier entidad pública o privada.

Logística de Transporte S.A.

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

Marítima de Graneles S.A.

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

Merger Link Corp.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 5 de septiembre de 2012; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Road Town, Tortola, Islas Vírgenes Británicas y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo.

Point Corp.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 20 de febrero de 2001, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Road Town, Tortola, Islas Vírgenes Británicas. Tiene por objeto social principal vender, comprar y ceder acciones; comprar, prestar, contratar y arrendar con fines inmobiliarios y todas aquellas actividades que le sea permitido y que conduzcan a los logros de la empresa. Su término de duración era indefinido. En enero de 2012 esta compañía fue absorbida por Valle Cement Investments LTD.

Port Royal Cement Company, LLC

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

Reforestadora del Caribe S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de febrero de 1983; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a implementar, operar y administrar proyectos forestales y agroforestales.

Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas 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 era hasta el 6 de agosto de 2043. En 2012, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.

Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 31 de octubre de 1995, tiene por objeto social la inversión en construcción y administración de puertos y muelles marítimos y fluviales. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Sincelejo y su término de duración expiraba el 31 de octubre de 2045. En 2012, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.

Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 10 de octubre de 2000, 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 Barranquilla y su término de duración expiraba el 10 de octubre de 2050. En 2012, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.

Sociedad Portuaria Las Flores S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 22 de mayo de 2002, 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 Barranquilla y su término de duración expiraba el 22 de mayo de 2052. En 2012, en virtud de un proceso de fusión, la sociedad fue absorbida por Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.

Surcol Houdstermaatschappij N.V. (antes Alexios N.V.)

Sociedad constituida de acuerdo con las leyes de Surinam el 1 de marzo de 2006, el término de duración es indefinido; tiene por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Paramaribo, Surinam. Esta compañía consolida con Vensur N.V. En 2012 la Compañía cambió su denominación de Alexios N.V. a Surcol Houdstermaatschappij N.V.

Transatlantic Cement Carriers Inc.

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

Transatlantic 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 puede, entre otras cosas, arrendar, fletar, o ser propietaria de buques, y transportar cargas de terceros en buques de otros, así como realizar cualquier actividad lícita bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Esta compañía consolida con Somerset Shipping Co. Ltd., Winterset Shipping Co. Ltd. y Dorset Shipping Co. Ltd.

Urbanizadora Villa Santos S.A.S.

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

Valle Cement Investments LTD.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 18 de noviembre de 1998; su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. Actualmente se dedica a la inversión en acciones, cuotas o partes de interés y otro tipo de títulos. En 2012 esta compañía absorbió a Point Corp.

Venezuela Ports Company S.A.

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

Zona Franca Argos S.A.S.

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

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

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

- a) Cuando más del 50% del capital pertenezca a la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b) Cuando la Compañía y las subordinadas tengan conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la Junta de Socios o en la Asamblea General de Accionistas, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva, si la hubiese.
- c) Cuando la 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.

Igualmente habrá subordinación, para todos los efectos legales, cuando el control sea ejercido por una o varias personas naturales o jurídicas de naturaleza no societaria, bien sea directamente o por intermedio o con el concurso de entidades en las cuales éstas posean más del cincuenta por ciento (50%) del capital o configure la mayoría mínima para la toma de decisiones o ejerzan influencia dominante en la dirección o toma de decisiones de la entidad.

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.

Para la preparación de los estados financieros consolidados, la Compañía utiliza el método de integración global para las sociedades en las cuales ejerce control exclusivo y el método de integración proporcional para las compañías con control conjunto o compartido. En el 2011, solo se utilizó el método de integración global ya que sobre todas las subordinadas la Compañía ejercía control exclusivo, en 2012 se utilizó el método de integración proporcional para Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. con un porcentaje de participación del 50% y para las demás compañías el método de integración global. En Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. existe control conjunto ejercido por los dos accionistas de la sociedad. Grupo Argos S.A. participa con el 50% del capital y con el mismo porcentaje en las decisiones de la Asamblea y órganos de control.

En el método de integración global, se adicionan a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ésta en el patrimonio de la subordinada, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados. La participación del minoritario se registra en un rubro aparte.

En el método de integración proporcional, se adicionan a los estados financieros de los controlantes, el porcentaje de los activos, pasivos, patrimonio y resultados que corresponda a la proporción de cada controlante, previa la eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la subordinada, así como de los saldos y operaciones 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 N° 002 de 1998, modificada por la Circular N° 011 de 1998.

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

Considerando que las compañías asociadas en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos “USGAAP”, utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no efectúan ajustes sustanciales a sus estados financieros ni homologan políticas contables, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

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

2012

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Alianza Progenética S.A.S.	60,00	1.189	352	837	(1.439)
American Cement Terminals LLC	100,00	8.717	-	8.717	(1.484)
Argos Cement LLC	100,00	1.291.159	173.422	1.117.737	(22.765)
Argos Ready Mix LLC	100,00	241.131	61.309	179.822	(16.641)
Argos USA Corp.	100,00	2.240.457	772.598	1.467.859	(151.492)
C.I. del Mar Caribe (BVI) Inc.	100,00	46.373	29.919	16.454	8.706
Canteras de Colombia S.A.S.	100,00	107.120	8.813	98.307	(325)
Carbones del Caribe S.A.S.	100,00	122.787	94.553	28.234	(38.954)
Caribbean Construction and Development Ltd.	100,00	6.602	1.291	5.311	297
Caricement Antigua Limited	100,00	5.824	1.393	4.431	(207)
Caricement Antilles NV	100,00	24.120	3.122	20.998	494
Caricement Saint Maarten NV	100,00	12.897	8.392	4.505	296
Caricement USVI Corp.	100,00	2.440	8.643	(6.203)	(892)
Celsia S.A. E.S.P. (Consolidado)	50,18	6.840.008	3.934.597	2.905.411	230.759
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	9.922	26.483	(16.561)	(3.504)
Cemento Panamá, S.A.	98,40	426.121	170.625	255.496	76.645
Cementos Argos S.A.	60,68	9.437.661	3.722.370	5.715.291	387.619
Cementos Colon, S.A.	80,00	57.676	11.755	45.921	12.963
Central Aggregates LLC	100,00	22.674	3.042	19.632	(57)
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	65,00	61.652	20.205	41.447	8.990
Colcaribe Holdings S.A.	100,00	176.663	36.608	140.055	(2.524)
Comercial Arvenco C.A.	100,00	2.530	2.447	83	-
Compañía de Puertos Asociados S.A. -COMPAS S.A.	50,00	432.546	153.039	279.507	3.663
Concretos Argos S.A.	100,00	657.165	299.946	357.219	22.750
Consort Livestock Inc.	100,00	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100,00	96.438	50.048	46.390	6.729
Dorset Shipping Co. Ltd.	50,00	1.141	1	1.140	(1)
Ganadería Río Grande S.A.S.	100,00	14.369	15.509	(1.140)	(7.191)
Gulf Coast Cement LLC	100,00	-	-	-	-
Grupo Argos S.A.		16.142.171	2.081.780	14.060.391	343.938
Haiti Cement Holding S.A.	100,00	32.251	-	32.251	5.159
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	100,00	16.311	15.522	789	(2.615)
International Cement Company S.A.	100,00	18.961	-	18.961	(652)
Inversiones El Duero S.A.S.	100,00	188.533	411	188.122	2.638
Inversiones FortCorp S.A.S.	100,00	100.940	152	100.788	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	100,00	42.380	91	42.289	(91)
Logística de Transporte S.A.	99,65	49.150	13.282	35.868	5.618
Marítima de Graneles S.A.	100,00	37.217	7.322	29.895	(1.375)
Merger Link Corp.	100,00	13.861	-	13.861	(388)
Piazza Acquisition Corp.	100,00	298.752	29.129	269.623	(43.488)
Port Royal Cement Company LLC	100,00	15.351	6.634	8.717	(1.484)
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100,00	46.597	8.756	37.841	1.580
RMCC Group Inc.	100,00	94.449	-	94.449	(32.747)
Savannah Cement Company LLC	100,00	6.886	2.444	4.442	(2.874)
Somerset Shipping Co. Ltd.	50,00	16.106	8.942	7.164	1.965
South Central Cement Ltd.	100,00	68.967	22.401	46.566	2.559
Southern Equipment Company Inc.	100,00	631.550	537.101	94.449	(32.747)
Southern Star Concrete Inc	100,00	565.305	266.872	298.433	(33.847)
Southern Star Leasing, LLC	100,00	-	-	-	-
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	50,00	15.713	2.793	12.920	997
Transatlantic Shipmanagement Ltd.	50,00	28.714	1.173	27.541	3.311
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	60.908	10.082	50.826	(3.802)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	100,00	57.414	44.800	12.614	(936)
Valle Cement Investments Limited	100,00	531.428	159.440	371.988	26.024
Venezuela Ports Company S.A.	100,00	3.118	8	3.110	1
Vensur NV	84,24	24.644	12.145	12.499	1.040
Winterset Shipping Co. Ltd.	50,00	17.416	12.647	4.769	630
Zona Franca Argos S.A.S.	100,00	1.385.076	69.623	1.315.453	20.829
		42.857.551	12.924.032	29.933.519	

2011

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Alexios N.V.	50,00	11.423	951	10.472	1.155
American Cement Terminals LLC	100,00	11.189	-	11.189	(1.150)
Argos Cement LLC	100,00	1.374.877	122.336	1.252.541	(8.473)
Argos Ready Mix LLC	100,00	251.068	35.337	215.731	(3.951)
Argos USA Corp.	100,00	2.621.242	864.767	1.756.475	(176.463)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	100,00	27.684	19.021	8.663	1.518
Canteras de Colombia S.A.S.	100,00	108.775	10.143	98.632	3.249
Carbones del Caribe S.A.S.	100,00	99.220	60.151	39.069	(44.013)
Caribbean Construction and Development Ltd.	100,00	7.700	1.701	5.999	202
Caricement Antigua Limited	100,00	6.841	2.125	4.716	(68)
Caricement Antilles NV	100,00	25.699	4.163	21.536	(612)
Caricement Saint Maarten NV	100,00	11.993	8.020	3.973	(285)
Caricement USVI Corp.	100,00	2.658	8.689	(6.031)	(1.097)
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	10.901	25.356	(14.455)	(437)
Cemento Panamá S.A.	98,40	443.307	175.757	267.550	62.581
Cementos Argos S.A.	61,40	15.760.939	4.094.504	11.666.435	369.974
Cementos Colón S.A.	80,00	51.387	6.739	44.648	16.383
Central Aggregates LLC	100,00	24.911	3.281	21.630	(85)
Cimenterie Nationale S.E.M.	65,00	61.359	17.589	43.770	6.166
Colcaribe Holdings S.A.	100,00	198.745	41.106	157.639	(1.241)
Comercial Arvenco C.A.	100,00	2.027	1.937	90	-
Celsia S. A. E.S.P. (Consolidado)	50,06	6.796.027	4.145.485	2.650.542	152.891
Concretos Argos S.A.	100,00	734.344	293.104	441.240	(11.578)
Consort Livestock Inc.	100,00	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100,00	161.502	78.211	83.291	(82.979)
Dorset Shipping Co. Ltd.	100,00	1.262	9	1.253	17
Ganadería Río Grande S.A.S.	100,00	12.997	10.447	2.550	(571)
Gulf Coast Cement LLC	100,00	-	-	-	-
Grupo Argos S.A.		12.005.255	1.352.504	10.652.751	153.657
Haití Cement Holding S.A.	100,00	30.296	-	30.296	407
International Cement Company S.A.	100,00	6.562	170	6.392	(3.694)
Inversiones el Duero S.A.S.	100,00	160.573	421	160.152	2.380
Logística de Transporte S.A.	100,00	49.505	19.090	30.415	12.752
Marítima de Graneles S.A.	100,00	39.513	7.123	32.390	(331)
Piazza Acquisition Corp.	100,00	364.443	21.705	342.738	(91.049)
Point Corp.	100,00	180.692	14.667	166.025	943
Port Royal Cement Company LLC	100,00	13.326	2.137	11.189	(1.150)
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100,00	44.555	8.309	36.246	3.775
RMCC Group Inc.	100,00	139.022	-	139.022	(57.173)
Savannah Cement Company LLC	100,00	11.970	3.982	7.988	(2.435)
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	100,00	16.471	11.673	4.798	1.043
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	100,00	21.672	9.282	12.390	854
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	100,00	49	6	43	-
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	100,00	53	3	50	-
Somerset Shipping Co. Ltd.	100,00	20.200	14.442	5.758	2.296
South Central Cement Ltd.	100,00	76.510	28.200	48.310	(1.351)
Southern Equipment Company Inc.	100,00	719.429	580.407	139.022	(57.173)
Southern Star Concrete Inc	100,00	642.413	278.149	364.264	(84.424)
Southern Star Leasing, LLC	100,00	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50,00	29.904	1.387	28.517	4.845
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	59.556	9.309	50.247	(686)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	100,00	61.816	48.228	13.588	6.024
Valle Cement Investments Ltd.	100,00	500.710	284.836	215.874	4.965
Venezuela Ports Company S.A.	100,00	3.425	9	3.416	(1.358)
Vensur N.V.	84,40	18.759	9.315	9.444	1.049
Winterset Shipping Co. Ltd.	100,00	21.909	17.265	4.644	1.479
Zona Franca Argos S.A.S.	100,00	1.393.966	99.787	1.294.179	7.882
		45.452.631	12.853.335	32.599.296	

En 2012, se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Ingresan al consolidado: Alianza Progenética S.A.S., Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A., Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., Inversiones Fortcorp S.A.S. (compañía creada de la escisión de Concretos Argos S.A.), Inversiones Roundcorp. S.A.S. (compañía creada de la escisión de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.), Concretos Argos Dominicanos S.R.L. y Merger Link Corp.
- Se fusionan: Point Corp. con Valle Cement Investments Ltd.; Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A., Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A., Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A., y Sociedad Portuaria Las Flores S.A. con Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. y Compañía de Electricidad de Najayo S.A. con Cementos Colón S.A.
- Se encuentran en proceso de liquidación: Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación, Agente Marítimos del Caribe Ltda. en Liquidación, Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación, Transportes Elman Ltda. en Liquidación y Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación.

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. Asimismo, las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A.

La consolidación dio como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Grupo Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$10.657.663 (2011 - \$13.388.859), en los pasivos de \$11.936.716 (2011 - \$14.475.851) y una disminución en el patrimonio de \$1.279.053 (2011 - \$1.086.992).

El efecto de la consolidación de los estados financieros de la Compañía y sus subordinadas para el 2012 fue el siguiente:

	Saldo antes de eliminaciones	Eliminaciones	Saldo consolidado
Activos	42.857.551	(16.057.717)	26.799.834
Pasivos e intereses minoritarios	12.924.032	1.094.464	14.018.496
Patrimonio	29.933.519	(17.152.181)	12.781.338

A 31 diciembre de 2012 y 2011 la utilidad neta de Grupo Argos S.A. y la utilidad neta consolidada es de \$343.938 y \$153.657 respectivamente. No presenta diferencia en ninguno de los dos años.

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

	2012	2011
Patrimonio individual	14.060.391	10.652.751
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(11.670)	(10.054)
Utilidades no realizadas en venta de inversiones	(1.267.383)	(1.057.240)
Utilidades no realizadas en venta de terrenos	-	(19.698)
Patrimonio consolidado	12.781.338	9.565.759

Nota 3 – Principales políticas y prácticas contables

Para la preparación de sus estados financieros consolidados, la Matriz, por disposición legal, utiliza Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia Financiera y por otras normas legales. Dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Algunas de sus subordinadas deben observar los principios de contabilidad establecidos por la Superintendencia de Sociedades y de Servicios Públicos Domiciliarios de Colombia.

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

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

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

Ajustes por inflación

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

Los saldos de los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de las compañías prestadoras de servicios públicos, absorbidas en la fusión realizada en 2009, incluyen los ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005, debido a que por medio de la resolución No. SSPD - 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005, la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación.

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

El Decreto 514 de 2010 dio la opción de imputar el impuesto al patrimonio contra esta cuenta, sin afectar resultados, opción tomada por las compañías del Grupo Argos S.A. con saldo suficiente en este rubro.

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 considerando los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

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

Subsidios y contribuciones

Para las empresas dedicadas a la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, comprende los valores otorgados por el Estado y los aportados por los usuarios de los estratos 5 y 6, comerciales e industriales, para financiar subsidios a los usuarios de los estratos 1, 2 y 3.

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

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

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

Provisión para deudores de dudoso recaudo

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

Para la cartera de clientes del mercado regulado, se reconoce como provisión los siguientes porcentajes de la cartera vencida, los cuales se encuentran asociados a los días de vencimiento:

Días de cartera vencida	Cobertura por tipo de estrato	Porcentaje de Cartera provisionada
Más de 180 y hasta 360 días	1, 2 y 3	40%
Más de 360 días	Todos	100%

Para las cuentas por cobrar diferentes al mercado regulado, se provisiona el 100% del saldo vencido mayor a 360 días.

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo

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

Las contribuciones por valorizaciones se contabilizan como mayor valor de las propiedades.

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre 20 y 40 años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre 3 y 10 años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; entre 5 y 10 años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; entre 6 y 8 años para los buques; entre 50 y 100 años para obras civiles asociadas a las plantas de generación hidráulicas y 25 años para maquinaria y equipo electrónico asociado a las plantas de generación.

En las Compañías del Caribe la vida útil definida para edificios e instalaciones es de 4 a 40 años, maquinaria y equipo 3 a 35 años, mobiliario, vehículos y herramientas de 3 a 30 años.

En Estados Unidos las vidas útiles de edificios e instalaciones es de 20 a 40 años, equipo de transporte de 5 a 10 años, maquinaria y equipo de 2 a 20 años, mobiliario y otros de 3 a 5 años.

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

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

En el Caribe y Estados Unidos, las compañías evalúan los activos generadores de ingresos cuando hay cambios o circunstancias que den indicio de posibles pérdidas por deterioro de acuerdo con los flujos de efectivo futuros de los activos. Esta revisión se realiza cada año antes de finalizar el periodo contable.

El deterioro se define como el exceso del valor en libros respecto al valor razonable o recuperable de los activos considerados como una unidad generadora de efectivo. Las pérdidas por deterioro se registran con cargo a resultados.

Diferidos

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

Se registran como cargos diferidos los costos incurridos durante las etapas de organización, construcción, instalación, montaje y puesta en marcha de un proyecto, e incluyen los correspondientes a la construcción, instalación y puesta en marcha de las centrales hidroeléctricas. Para las empresas de energía, la amortización del cargo diferido se realiza en el menor tiempo entre el estimado en el estudio de factibilidad para su recuperación y la duración del proyecto específico que los originó.

También incluyen programas para computador, impuesto de renta diferido, organización y preoperativos, mejoras a propiedades ajenas y proyectos de automatización, los cuales se amortizan por línea recta entre 3 y 5 años.

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.

En Colombia el período de amortización para las marcas es 20 años. En Estados Unidos de 4 a 20 años. En el caso de derechos de explotación, el menor entre la duración de la licencia y el tiempo en que se estiman explotar las reservas, los cuales se encuentran entre 3 y 30 años.

Se detalla a continuación la política contable para el registro y amortización del crédito mercantil:

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 subordinadas foráneas) es determinado con base en la regulación contable aplicable donde operan las subordinadas, enmarcada dentro de una norma superior según los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a la esencia sobre forma.

Al igual que en las propiedades, planta y equipo, en Estados Unidos y el Caribe se evalúan los intangibles generadores de ingresos cuando hay cambios o circunstancias que den indicio de posibles pérdidas por deterioro en los flujos de efectivo futuros. Esta revisión se realiza cada año antes de finalizar el periodo contable. El crédito mercantil en estas operaciones no se amortiza. El deterioro se define como el exceso del valor en libros respecto del valor razonable de los activos considerados como una unidad generadora de efectivo. Las pérdidas por deterioro se reconocen con cargo a resultados.

Bienes adquiridos en leasing financiero

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es aquel al que se ve expuesto la Compañía por cambios en las tasas de interés y la tasa de cambio (peso – dólar), lo cual puede afectar significativamente los estados financieros de la Compañía así como alterar el flujo de caja de la misma.

En el caso del riesgo de mercado, la Compañía busca cubrirse mediante el uso de coberturas naturales, como primera medida, y de instrumentos derivados como último recurso. La Compañía no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

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

La Compañía gestiona los riesgos mencionados mediante las siguientes operaciones:

Operaciones swap

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

En el caso de los swaps de tipos de interés no hay intercambio de capitales, la Compañía es responsable de sus acreencias con montos y plazos definidos, su registro contable es independiente al swap. En cuanto al registro del swap únicamente se registrarán los pagos netos de intereses entre las partes, 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, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia, como son las exportaciones mensuales de la Compañía. Al final de cada período, se valoran descontando la tasa futura del forward a la tasa de devaluación pactada, comparando este valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre, registrando la diferencia positiva o negativa en resultados del periodo.

Operaciones de opciones

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

Valorizaciones de activos

Corresponden a:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al fin del ejercicio sobre su costo neto.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por personas vinculadas y no vinculadas laboralmente a las sociedades, sobre la base de su valor de reposición y demérito en 2010, 2011 y 2012. Estos avalúos deben ser actualizados cada tres años.

Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

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

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

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

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

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

En Panamá, la Compañía debe aportar por cada empleado una contribución a la Caja del Seguro Social para el pago de futuras pensiones de jubilación de los empleados. Adicionalmente, como beneficio a los empleados que cumplan las siguientes condiciones la Compañía realiza contribuciones a un Fondo Administrador Independiente:

- Haber servido a la Compañía un mínimo de 15 años
- Tener cumplida la edad de retiro establecida por la Caja del Seguro Social
- Ser jubilado por la Caja del Seguro Social

Las contribuciones al Fondo son reconocidas con cargo a resultados.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, patrimonio y de industria y comercio.

Impuesto de renta y complementarios

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

Con base en las disposiciones legales, Celsia S.A. E.S.P. y sus controladas prestadoras de servicios públicos domiciliarios no tienen la obligación de calcular renta presuntiva para la determinación de la renta líquida gravable.

Impuesto al patrimonio

De acuerdo con las disposiciones contenidas en el Decreto 514 de 2010, Grupo Argos S.A. y sus subordinadas en 2011, adoptaron como práctica contable para el reconocimiento del impuesto al patrimonio, registrar la totalidad del impuesto a cargo contra la cuenta de revalorización del patrimonio. Cuando la cuenta de revalorización no posea saldo suficiente para registrar el impuesto, se causa contra el estado de resultados el valor por pagar correspondiente.

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; cuando el terreno u obra de urbanismo son escriturados; los provenientes de alquileres se reconocen en el mes que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados; el ingreso por dividendos se reconoce en el momento en que es decretado.

Los ingresos por venta de energía son reconocidos y registrados con base en la generación de energía, la cual se comercializa a través de bolsa y en contratos de largo plazo; los ingresos por la comercialización de energía en el mercado regulado y no regulado son reconocidos con base en los kilovatios consumidos por los clientes, facturados y no facturados; la venta de servicios conexos se reconoce al momento de facturarse. La energía no facturada al final del mes es estimada con base en información interna y externa, esta última suministrada por el regulador del mercado de energía.

Los ingresos por comercialización de gas son reconocidos a partir de las nominaciones establecidas en los contratos de reventa de gas.

Para efectos de la remuneración de la actividad de distribución, la CREG (Comisión de Regulación de Energía y Gas) define la remuneración a que haya lugar, la cual se revisa cada cinco años de acuerdo con lo estipulado en la normatividad.

La metodología de remuneración de la actividad de transmisión se conoce como ingreso regulado, mediante el cual se establecen los ingresos máximos anuales que remuneran a cada transmisor, de acuerdo con los activos que efectivamente posean en el Sistema de Transmisión Nacional (STN).

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 en Estados Unidos y el Caribe, consistentes en el registro de la evaluación del deterioro de los activos a largo plazo, considerado como un evento inusual o no recurrente del negocio.

Deterioro de los activos

Corresponde al gasto originado en la evaluación realizada por expertos del deterioro de los activos a largo plazo (impairment) reconocido por las operaciones de Argos USA Corp., de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos “USGAAP” y Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”. Este gasto se deriva de eventos que no están relacionados con la actividad principal de la Compañía.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Estados de flujos de efectivo

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2012, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base del 5% del EBITDA consolidado.

Utilidad neta consolidada por acción

La utilidad neta por acción, se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación de la Compañía. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 137.838.001 acciones al 31 de diciembre de 2012, a razón de \$4 por acción.

En 2012 las acciones en circulación promedio fueron 737.271.383 (2011 – 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 Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la Compañía, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

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

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés). Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública emitió el Direccionamiento Estratégico clasificando las compañías en tres grupos.

Dado que la Compañía pertenece al Grupo 1 el período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Las Compañías del Grupo 1 deben presentar a la Superintendencia Financiera de Colombia un plan de implementación a NIIF antes del 28 de febrero de 2013.

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 los 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 2012 y 2011. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2012 en pesos colombianos fue de \$1.768,23 (2011 - \$1.942,70) 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:

	2012		2011	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes	644.871.211	1.140.281	1.050.971.688	2.041.723
Activos no corrientes	2.093.450.255	3.701.702	1.075.801.825	2.089.960
	2.738.321.466	4.841.983	2.126.773.513	4.131.683
Pasivos corrientes	(934.516.965)	(1.652.441)	(947.539.232)	(1.840.784)
Pasivos no corrientes	(930.129.147)	(1.644.682)	(1.000.236.614)	(1.943.160)
	(1.864.646.112)	(3.297.123)	(1.947.775.846)	(3.783.944)
Posición neta activa	873.675.354	1.544.860	178.997.667	347.739

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera, la Compañía realiza operaciones de cobertura que son detalladas en la notas 6 y 14.

Nota 5 – Inversiones negociables

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	TASA PROMEDIO ANUAL EN 2012	2012	2011
Acciones		19.630	-
Certificados de depósito a término y otros (1)	4,1%	224.178	217.931
Fideicomisos en moneda nacional (2)	4,2%	119.239	14.041
Derechos de recompra de inversiones (3)	7,8%	258.109	247.995
Bonos		5	32
Títulos		-	1.087
		621.161	481.086

- (1) Corresponde principalmente a Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas por \$109.771 que incluye certificados de depósito a término por \$40.926, otras inversiones de renta fija por \$40.682, fondo de inversiones administrado en el exterior por \$19.831 y títulos de renta fija por \$2.307 y Grupo Argos S.A. por \$110.251 que incluye certificados de depósito a término fijo con BCSC S.A. por \$50.000 y con Valores Bancolombia S.A. por \$60.251. En 2011 corresponde principalmente a títulos por \$95.623 de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. y US\$5,092,867 en Cementos Argos S.A. y a operaciones overnight por US\$1,350,000.
- (2) El saldo corresponde principalmente a Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas por \$71.322 (2011 - \$10.802), incluye derechos fiduciarios por \$49.428 (2011 - \$7.241) y carteras colectivas constituidas por Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. en 2009, en la Fiduciaria BBVA y en la Fiduciaria Bancolombia S.A. por \$21.894 (2011 - \$3.561), con el propósito de administrar el recaudo de ingresos provenientes de la venta de energía realizada al mercado mayorista y al mercado regulado y Grupo Argos S.A. por inversiones en carteras colectivas administradas por Valores Bancolombia S.A. por \$47.310.
- (3) Corresponde principalmente a fondo de inversiones administrado en Colombia de Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas por \$243.718 incluye Bolsa y Renta S.A. por \$121.843, Valores Bancolombia S.A. por \$111.087 y otros fondos por \$10.788, y en Grupo Argos S.A. comprende derechos de recompra con Valores Bancolombia S.A. por \$14.390, con una tasa promedio de 5.9% E.A. En 2011 corresponde principalmente a derechos de recompra de inversiones de Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas en el fondo administrado por Bolsa y Renta S.A., la tasa promedio de estas inversiones fue de 3% E.A.

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones que limiten su uso.

Nota 6 - Deudores

	2012	2011
Clientes nacionales (1)	760.888	836.782
Clientes del exterior US\$7,365,125 (2011 - US\$4,955,264)	13.023	9.627
Cuentas por cobrar a vinculadas (ver nota 29)	13.341	17.673
Anticipos a contratistas y otros (2)	56.209	43.353
Promesas de compraventa (3)	36.624	1.679
Préstamos a particulares	771	681
Deudores varios (4)	108.571	172.250
Cuentas por cobrar a trabajadores	37.275	37.582
Ingresos por cobrar	52.723	45.634
Anticipo de impuestos (5)	205.351	131.211
Depósitos	21.079	14.236
Cuentas corrientes comerciales	640	229
Otros (6)	17.850	16.926
	1.324.345	1.327.863
Menos - provisión para deudores de dudoso recaudo	(83.416)	(73.673)
Subtotal	1.240.929	1.254.190
Menos - porción a largo plazo	(85.878)	(56.726)
	1.155.051	1.197.464

- (1) El saldo corresponde principalmente a la cartera por las ventas a crédito de clientes de Cementos Argos S.A. por \$262.049, Southern Star Concrete Inc. por \$75.892, Argos Cement LLC por \$48.833, Argos Ready Mix LLC por \$35.894, Southern Equipment Company Inc. por \$34.331 y Cemento Panamá S.A. por \$21.929. En Grupo Argos S.A. \$15.341 por clientes de proyectos urbanísticos. En Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas \$236.867 por venta de servicios de generación de energía eléctrica y gas.
- (2) El saldo está compuesto principalmente por anticipos y avances en Celsia S.A. E.S.P. por \$17.977, C.I. del Mar Caribe BVI Inc. por \$8.728, Carbones del Caribe S.A.S. por \$6.337, Cementos Argos S.A. por \$9.599 y Grupo Argos S.A. por \$4.523 corresponde al anticipo entregado a Coninsa y Ramón H. para los costos directos de la obra del Centro Comercial Viva Villavicencio, proyecto en el cual Grupo Argos S.A. será socio hasta en un 49%.
- (3) Corresponde principalmente a anticipos entregados por Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. para compra de inmuebles por \$33.908.
- (4) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar swap y a la cuenta por cobrar al Consorcio Hidrocucuna y a Sedic S.A. por los recursos girados por el Banco de Occidente en desarrollo del leasing para la construcción de la central hidroeléctrica Cucuana por \$13.068. Las cuentas por cobrar en operaciones con derivados presentan una disminución por la variación desfavorable en la tasa de cambio y la tasa de interés pactadas, con relación a las del cierre del año.

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

Operaciones swap

Tipo	Subyacente	Valor subyacente COP\$ o US\$	Tasa subyacente	Monto swap COP\$ o US\$	Tasa swap	Vencimiento
Swap de moneda	Bono 2017	\$343.520	IPC + 3,17%	US\$190,000,000	Libor+1,75%	23-nov-17
Swap de moneda	Bono 2017	\$89.800	IPC + 3,17%	US\$50,000,000	Libor+1,92%	23-nov-17

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la compañía, aprovechando lo que a juicio de la administración son consideradas como condiciones favorables de mercado.

(5) En Cementos Argos S.A. por \$86.096, corresponde principalmente al saldo a favor por concepto de impuesto de renta de la vigencia actual por \$70.257, Concretos Argos S.A. por \$46.991 corresponde principalmente a saldo a favor de impuesto de renta originado en los periodos gravables 2012 y 2011 por \$26.734 y \$19.325, respectivamente, Carbones del Caribe S.A.S. por \$13.860 que corresponde principalmente a descuento tributario por \$5.762, saldos a favor de renta de otras vigencias por \$4.539, saldo a favor de IVA por \$2.523 y en Celsia S.A. E.S.P. por \$8.090.

(6) Incluye deudas de difícil cobro por \$14.897 y reclamaciones por \$2.953.

El cargo al estado de resultados por provisión de deudores fue de \$11.572 (2011 - \$6.393).

El movimiento de la provisión de deudores es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio	73.673	72.359
Provisión del año	11.572	6.393
Recuperaciones	(1.829)	(5.079)
Saldo final	83.416	73.673

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	Valor
2014	16.901
2015	38.920
2016	6.587
2017	4.027
2018 y siguientes	19.443
	85.878

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 0% y 14,41% E.A. y para préstamos a vinculados el 4,98% E.A.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas a diciembre 31 de 2012 asciende a \$60.115 (2011 - \$169.090). El valor de las cuentas incobrables con más de un año asciende a \$743 (2011 - \$874).

Al 31 de diciembre de 2012, se levantaron las garantías sobre cuentas por cobrar e inventarios entregados a Wells Fargo Facility por crédito rotativo de Southern Star Concrete Inc.

Nota 7 - Inventarios, neto

Los inventarios al 31 de diciembre de 2012 comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Productos terminados	91.484	61.705
Productos en proceso (1)	64.397	33.405
Materias primas y materiales directos (2)	83.931	143.617
Materiales, repuestos y accesorios	161.328	141.551
Inventarios en tránsito	13.602	24.071
Bienes para la venta	11.116	11.042
Terrenos	41.931	9.681
Mercancías no fabricadas por la empresa	11.399	10.924
Obras de urbanismo (3)	72.017	30.472
Otros	18.753	14.892
	569.958	481.360
Menos - Provisión para protección de inventarios	(16.470)	(7.121)
Subtotal	553.488	474.239
Menos - Porción a largo plazo (4)	(86.432)	(76.725)
	467.056	397.514

(1) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$13.098 (2011 - \$13.897), Cemento Panamá S.A. por \$20.985 (2011 - \$17.860) y Argos Cement LLC por \$28.114.

(2) Las variaciones corresponden al proceso de valoración de activos adquiridos a Lafarge.

(3) Corresponde principalmente a los proyectos Centro Internacional del Caribe, Portal de Genovés, Miramar IV etapa, Clúster Institucional y San Juan de Dios.

(4) Corresponde a terrenos urbanizables de Urbanizadora Villa Santos S.A.S. por \$38.802 y Grupo Argos S.A. por \$332, y a materiales, suministros y consumibles de generación por \$47.298, los cuales se encuentran en las diferentes plantas de generación de Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas.

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio	7.121	6.853
Provisión del año	3.097	2.138
Cargue de saldo	8.369	-
Castigos	(2.117)	(1.870)
Saldo final	16.470	7.121

A diciembre 31 de 2012, inventarios de carbón por \$12.225 ubicados en los acopios de la Mina Bijao se encuentran embargados por notificación del Juzgado Tercero Civil del Circuito. En 2011 no existían gravámenes ni restricciones sobre inventarios.

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2012	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES											
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	231	-	191
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	33.139.106	6,50%	O	100.123	994.174	-	894.051
Boscoal Operadores Portuarios S.A.	Bogotá	Servicios portuarios	I	9.999.933	5.096.966	50,97%	O	1.271	1.271	-	-
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	O	5.089	13.617	-	8.528
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Cali	Producción de papel	I	596.630.268	116.767	0,02%	O	3	584	-	581
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.158	-	131
Centro de Eventos Valle del Pacífico	Yumbo	Recreación	I	4.468.235	15.192	0,34%	O	152	161	-	9
Cera Tech Inc	EE.UU.	Producción cemento ecológico	I	1.069.519	100.000	9,35%	O	272	242	30	-
Cera Tech USA	EE.UU.	Comercialización cemento ecológico	I	27.500.000	7.500.000	27,27%	O	40	568	-	528
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palмира	Producción de empaques	I	54.607	5.905	10,81%	O	81	12.458	-	12.377
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	O	1.562	-	1.562	-
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Bogotá	Servicios de información	I	1.344.000	84.000	6,25%	O	84	74	-	(10)
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	24.554.726	8.186.537	33,34%	O	6.362	9.636	-	3.274
Contrebutte S.A.S.	Medellín	Actividades ambientales	I	34.050	13.475	39,57%	O	1.225	30	1.195	-
Corficolombiana S.A.	Cali	Financiera	I	190.155.726	61.954	0,03%	O	684	1.027	-	343
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.866	12	0,02%	O	6	45	-	39
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	38.687	-	38.687	-
Donzi Lotus Marine Corp.	Panamá	Actividad marítima	I	100	100	100,00%	O	32	32	-	-
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	Barranquilla	Energía	I	50.027.154.630	11.085.127	0,02%	O	463	455	-	(8)
Emgesa S.A. E.S.P.	Bogotá	Energía	I	148.914.162	433	0,00%	O	17	17	-	-
EPM Ituango S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	I	925.994.685.967	177.077.504	0,02%	O	260	149	-	(111)
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	236	-	196
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	372	1.275	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Colombia S.A.	Cartagena	Comercialización	I	1.180.000	118.000	10,00%	O	151	1.061	-	910
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Cali	Energía	I	1.938.401	83.566	4,31%	O	2.138	11.145	-	9.007
Gestión Energética S.A.	Cali	Energía	I	441.117.047.263	323.699.869	0,07%	O	6.805	232	-	(6.573)
Graneles de Agua Dulce S.A.	Bogotá	Operador portuario	I	20.000	10.000	50,00%	O	5	5	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	175.494.026	37,42%	O	336.556	5.401.390	-	5.064.834
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial	Medellín	Inversiones	B	106.334.963	10.310.781	9,70%	P	335.043	402.120	-	67.077
Grupo Nutresa S.A.	Medellín	Alimentos	B	460.123.458	45.243.781	9,83%	O	196.923	1.150.097	-	953.174
Hidroeléctrica Ituango S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	I	60.186.885.631	45.324.496	0,08%	O	66	55	-	(11)
Hidrosogamoso S.A. E.S.P.	Bucaramanga	Energía	I	142	3	2,11%	O	56	-	-	(56)
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	12	-
Industria del Carbón del Valle del Cauca S.A.	Cali	Comercialización	I	3.500.000	1.081.748	30,91%	O	652	133	140	(379)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	O	154	(1)	155	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	76,62%	O	2.128	-	2.128	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	18	-	18	-
Inversiones Zona Franca S.A.S.	Rionegro	Constructora	I	1.000	168	16,80%	O	454	187	267	-
Isagén S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	B	30.910.000	3.091	0,01%	O	3	7	-	4
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	50,00%	O	473	21.811	-	21.338
Omya Andina S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	39.438	-	27.884
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.424.044.960	1.112.158	0,01%	O	1	15	-	14
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	143.215.801	199.646	0,14%	O	86	434	-	348
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	17	0,97%	O	564	501	90	27
Productora de Carbón de Occidente S.A. (1)	Cali	Comercialización	I	5.874.170	817.278	13,91%	O	469	-	469	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	3.763.185	1.627.738	43,25%	O	610	416	194	-
Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	380.644.330	63.826.441	16,77%	O	1.361	446	915	-
Promotora Zilca S.A.	Cartagena	Almacenamiento y depósito	I	5.769.231	30.000	0,52%	O	15	-	15	-
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.144.907	128.964	11,26%	O	1.147	1.279	-	132
Siderúrgica del Pacífico S.A. (1)	Cali	Comercialización	I	54.863.158	10.424	0,02%	O	4	1	-	(3)
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.760	2.625	15,66%	O	70	-	70	-
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015	-
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	18.075.480	403.130	2,23%	O	196	196	-	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	100.000	1.000	1,00%	O	16	26	-	10
Sociedad Portuaria de Puerto Berrio S.A.	Puerto Berrio	Servicios portuarios	I	16.854	150	0,89%	O	16	1	15	-
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	4	-	4	-
Sociedad Portuaria LNG Barú S.A.S. E.S.P.	Cartagena	Mantenimiento de puertos	I	10.000	2.500	25,00%	O	1.512	2.369	-	857
Sociedad Portuaria Puerto de Buenavista S.A.	Cartagena	Servicios portuarios	I	48.563	16.186	33,33%	O	3.995	3.995	-	-
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	31	197	-	166
Sociedad Portuaria Río Grande S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	31	266	-	235
Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0,05%	O	103	39	64	-
Sucromiles S.A.	Palмира	Fabricación de productos químicos	I	656.863	67	0,01%	O	-	26	-	26
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	515	500	97,09%	O	4.494	3.253	1.241	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación industria de madera	B	25.398.319.390	84.293.866	0,33%	O	3.462	704	-	(2.758)
Termosur S.A. E.S.P.	Cali	Energía	I	60	5	8,33%	O	108	35	-	(73)
Transoccidente S.A. E.S.P.	Cali	Energía	I	185.400	18.540	10,00%	O	510	1.362	-	852
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.485.384	13.700	0,02%	O	350	179	139	(32)
Otras								4.026	(1.739)	5.753	(12)
B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL											
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.674	4.820	-	1.146
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	O	37	-	37	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	O	53	-	53	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	389.437	48,68%	O	1.595	3.457	20	1.882
Otras								35	5	30	-
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS								1.084.279	8.088.500	55.924	7.060.145
C. BONOS Y TÍTULOS								1.238	1.238	-	-
D. OTRAS INVERSIONES								13.684	14.008	20	344
Menos - Provisión para protección								(55.944)			
								1.043.257	8.103.746	55.944	7.060.489

2012	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES											
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	177	-	137
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	43.236.762	8,48%	O	128.045	1.208.434	-	1.080.389
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	O	5.088	28.960	-	23.872
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.180	-	153
Cera Tech Inc	EE.UU.	Producción cemento ecológico	I	1.069.519	100.000	9,35%	O	299	-	299	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palмира	Producción de empaques	I	54.607	5.905	10,81%	O	81	12.142	-	12.061
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	33,33%	O	1.562	-	1.562	-
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Bogotá	Servicios de información	I	1.344.000	84.000	6,25%	O	84	84	-	-
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	1.554.726	518.346	33,34%	O	6.362	9.516	-	3.154
Contrebut S.A.S.	Medellín	Actividades ambientales	I	24.124	6.031	25,00%	O	475	6	469	-
Corficolombiana S.A.	Cali	Financiera	I	190.155.726	61.954	0,03%	O	592	898	-	306
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.866	12	0,02%	O	6	31	-	25
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	39.191	-	39.191	-
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	Barranquilla	Energía	I	50.027.154.630	11.085.127	0,02%	O	463	453	-	(10)
Emgesa S.A.	Bogotá	Energía	I	148.914.162	433	0,00%	O	17	17	-	-
EPM Itango S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	I	925.994.685.967	177.077.504	0,02%	O	260	147	-	(113)
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Intermediación financiera	I	68.359	2.730	3,99%	O	40	207	-	167
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	372	1.275	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Colombia S.A.	Cartagena	Comercialización	I	1.180.000	118.000	10,00%	O	151	1.395	-	1.244
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Cali	Energía	I	1.943.395	83.566	4,30%	O	2.139	10.177	-	8.038
Gestión Energética S.A.	Cali	Energía	I	441.117.047.263	323.699.869	0,07%	O	6.805	274	-	(6.531)
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	175.249.326	37,36%	O	313.784	4.167.725	-	3.853.941
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial	Medellín	Inversiones	B	120.000.000	11.692.300	9,74%	P	380.000	385.847	-	5.847
Grupo Nutresa S.A.	Medellín	Alimentos	B	460.123.458	45.243.781	9,83%	O	196.923	986.314	-	789.391
Hidroeléctrica Itango S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	I	60.186.885.631	45.324.496	0,08%	O	66	55	-	(11)
Hidrosogamoso S.A.	Bucaramanga	Energía	I	142	3	2,11%	O	56	-	-	(56)
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	12	-
Industria del Carbón del Valle del Cauca S.A.	Cali	Comercialización	I	3.500.000	1.081.748	30,91%	O	652	133	140	(379)
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	O	155	-	155	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	76,62%	O	2.128	-	2.128	-
Inmobiliaria Incem	Panamá	Inmobiliaria	I	2.195.056	281.143	12,81%	O	194	194	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	O	19	-	19	-
Inversiones Zona Franca S.A.S.	Rionegro	Constructora	I	1.000	168	16,80%	O	454	186	268	-
Isagén S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	B	30.910.000	3.091	0,01%	O	3	6	-	3
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.080.000	50,00%	O	473	20.363	-	19.890
Omya Andina S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	32.391	-	20.837
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.914	1.112.158	0,01%	O	1	13	-	12
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	143.215.801	188.756	0,13%	O	62	412	-	350
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	17	0,97%	O	554	426	128	-
Productora de Carbón de Occidente S.A. (1)	Cali	Comercialización	I	5.874.170	817.278	13,91%	O	469	-	469	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	3.763.185	442.988	11,77%	O	396	193	203	-
Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	380.644.330	63.826.441	16,77%	O	1.361	399	962	-
Propal S.A.	Cali	Producción de papel	I	596.630.268	116.767	0,02%	O	2	165	-	163
Propuerto S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	1.144.907	128.965	11,26%	O	1.150	1.339	4	193
Siderúrgica del Pacífico S.A. (1)	Cali	Comercialización	I	40.352.661	10.424	0,03%	O	4	1	-	(3)
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.760	2.625	15,66%	O	70	-	70	-
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015	-
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	-	331	-
Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	18.075.480	403.130	2,23%	O	484	406	78	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	52.714	1.000	1,90%	O	17	23	-	6
Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	50	3	6,00%	O	4	-	4	-
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	31	147	-	116
Sociedad Portuaria Río Grande S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0,46%	O	31	266	-	235
Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0,05%	O	103	40	63	-
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	515	500	97,09%	O	4.938	3.574	1.364	-
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Manizales	Explotación industria de madera	B	25.398.319.390	104.026.961	0,41%	O	4.272	1.038	-	(3.234)
Termosur S.A.	Cali	Energía	I	60	5	8,33%	O	108	35	-	(73)
Transoccidente S.A. E.S.P.	Cali	Energía	I	185.400	18.540	10,00%	O	510	1.362	-	852
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.445.177	82.214	0,11%	O	350	221	129	-
Otras								4.529	(2.400)	6.979	50
B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL								1.129.031	6.885.056	57.452	5.813.477
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.674	4.249	-	575
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	O	37	-	37	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	O	53	-	53	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	389.148	48,64%	O	1.594	3.457	15	1.878
Otras								34	6	30	2
C. BONOS Y TÍTULOS								1.226	1.226	-	-
D. OTRAS INVERSIONES								8.450	8.717	18	286
Menos - Provisión para protección								(57.470)			
								1.081.237	6.895.000	57.470	5.813.763

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2012 y 2011

Valorizaciones:

I: Intrínseco

B: Valor de cotización en Bolsa

(1) Compañías en liquidación

Clase de acción:

O: Ordinarias

P: Preferenciales

La disminución corresponde principalmente a la venta de 1.381.519 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y 9.291.880 acciones de Bancolombia S.A.

A 31 de diciembre de 2012 en Grupo Argos S.A. se tenían las siguientes inversiones pignoradas garantizando obligaciones financieras por \$300.000:

Empresa	No. acciones	Entidad	Valor
Celsia S.A. E.S.P.	7.602.549	Davivienda	40.597
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.200.000	Bancolombia	805.600
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.524.303	Banco de Bogotá	209.924
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	14.029.913	BBVA	533.137
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.140.800	Helm Bank	195.350
Grupo Nutresa S.A.	9.093.972	Banco de Bogotá	231.169
			2.015.777

Para Cementos Argos S.A. se tenían las siguientes inversiones pignoradas:

Empresa	No. acciones	Entidad	Valor
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	Bancolombia	197.600

En 2012 y 2011, el 67% de las acciones de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. fueron pignoradas y entregadas como garantía para respaldar obligaciones:

Empresa	No. Acciones	Entidad	Valor
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	116.462.020	Bancolombia	977.510

Nota 9 - Propiedades, planta y equipo

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

2012	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	509.699	-	509.699	3.917.829	3.408.130	Comparativo
Construcciones en curso	500.876	-	500.876	500.876	-	Costo
Construcciones y edificaciones	1.119.544	331.414	788.130	1.014.176	226.046	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	7.385.536	2.973.062	4.412.474	6.810.124	2.397.650	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	175.093	125.729	49.364	57.945	8.581	Costo
Minas, canteras y yacimientos	517.874	103.817	414.057	606.237	192.180	Renta
Equipo de transporte terrestre	484.232	292.658	191.574	218.345	26.771	Capitalización ingresos
Flota fluvial	76.597	35.470	41.127	42.052	925	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	178.874	16.613	162.261	165.258	2.997	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	12.890	1.564	11.326	12.183	857	
Maquinaria y equipo en montaje	109.270	-	109.270	109.270	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	3.208	-	3.208	3.208	-	Costo
Otros activos	11.243	2.606	8.637	9.561	924	Costo
Subtotal	11.084.936	3.882.933	7.202.003	13.467.064	6.265.061	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(29.363)	-	-	
TOTAL	11.084.936	3.882.933	7.172.640	13.467.064	6.265.061	

2011	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN	MÉTODO DE VALUACIÓN
Terrenos	936.797	-	936.797	4.335.419	3.398.622	Comparativo
Construcciones en curso	529.231	-	529.231	529.231	-	Costo
Construcciones y edificaciones	1.015.702	294.930	720.772	940.799	220.027	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	7.413.196	2.730.064	4.683.132	7.108.892	2.425.760	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	150.109	113.438	36.671	45.627	8.956	Costo
Minas, canteras y yacimientos	122.026	101.081	20.945	263.617	242.672	Renta
Equipo de transporte terrestre	426.366	250.990	175.376	201.709	26.333	Capitalización ingresos
Flota fluvial	83.849	31.835	52.014	53.096	1.082	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	154.485	14.375	140.110	143.348	3.238	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	10.394	1.516	8.878	9.735	857	
Maquinaria y equipo en montaje	81.269	-	81.269	81.269	-	Capitalización ingresos
Propiedades, planta y equipo en tránsito	5.922	-	5.922	5.922	-	Costo
Otros activos	6.291	1.128	5.163	7.743	2.580	Costo
Subtotal	10.935.637	3.539.357	7.396.280	13.726.407	6.330.127	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(25.798)	-	-	
TOTAL	10.935.637	3.539.357	7.370.482	13.726.407	6.330.127	

Durante 2012 y 2011, se realizaron las siguientes transacciones en las propiedades, plantas y equipos:

- Entre febrero y octubre de 2012, se adquirieron terrenos por \$3.788 en Santa Rosa (Bolívar), y edificaciones por \$45 en Barranquilla.
- Finalización de la distribución del precio de compra (*Purchase Price Allocation*) por la adquisición de los activos a Lafarge en septiembre de 2012.
- Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. adquirió un terreno para la construcción de la subestación Alférez II por \$2.300 y un lote para la subestación Jamundí de 115 KV por \$731.

- Durante 2012, la Compañía terminó la construcción de la central Hidromontañas, invirtiendo durante el año \$11.494 (2011 - \$30.428). Como resultado de la finalización de la construcción, se trasladó \$40.432 de maquinaria y equipo en montaje, \$72.834 de construcciones en curso y \$8.700 de intangibles (Nota 13), a plantas ductos y túneles por \$45.890 y a construcciones y edificaciones por \$76.076.
- Adicionalmente, Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. ha invertido \$28.165 en obras civiles y en la compra de equipos electromecánicos para las plantas de Salvajina, Alto Anchicayá, Bajo Anchicayá, Calima, Amaime, Prado, Nima I y II y Río Cali.
- Durante 2012, Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. realizó inversiones en subestaciones por \$16.072; en elementos de control y medición por \$7.802; en redes de 115 KV por \$1.095; en redes de 13,2 KV por \$25.296; en redes de 34,5 KV por \$3.129 y en transformadores de distribución por \$2.860.
- Durante 2012, Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. realizó inversiones en los proyectos Alto Tuluá y Bajo Tuluá por \$30.165, e inversiones en los sistemas de distribución por \$44.430.
- Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P., realizó en 2012 inversiones en la modernización y reposición de equipos de sus plantas por \$607, en la recuperación de los canales de conducción afectados por la ola invernal por \$850, y en obras de arquitectura de red para la prestación del servicio por \$1.300.
- Durante 2011, la Compañía terminó la construcción y el montaje del Proyecto Flores IV y se trasladaron \$418.659 de construcciones en curso a plantas, ductos y túneles.
- En junio de 2011, la Compañía adquirió activos asociados al proyecto hidroeléctrico San Andrés, por \$6.581.
- Durante 2011, Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. realizó mantenimientos mayores y se adquirieron equipos para las plantas de generación por \$16.784 y se realizaron inversiones en los sistemas de distribución por \$16.477, representadas principalmente en la construcción de la subestación Jamundí y en la adquisición de las redes de distribución.

La Compañía y sus subordinadas realizaron avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo en 2010, 2011 y 2012. Los métodos de valuación utilizados se explican en la nota 21. Estos avalúos son actualizados al menos cada tres años.

La depreciación registrada en resultados en 2012 fue de \$417.467 (2011 - \$352.009).

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

Nota 10 – Diferidos e intangibles

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2012	2011
Crédito mercantil (1)	1.246.706	1.297.502
Marcas (2)	139.866	166.038
Derechos (3)	274.693	344.909
Concesiones, franquicias y licencias (4)	287.380	288.245
Diferidos (5)	269.602	226.917
Otros	21.601	25.674
Amortización acumulada	(319.294)	(271.938)
Subtotal	1.920.554	2.077.347
Menos provisiones (6)	(2.107)	(60.104)
	1.918.447	2.017.243

- (1) Comprende principalmente al crédito mercantil generado en la compra de las concreteras en Estados Unidos, Southern Star y Ready Mixed Concrete Co. en el 2005 y 2006, respectivamente. En 2011 se generó crédito mercantil por \$33.548 en la compra de activos a Lafarge de la compañía Argos Ready Mix LLC. Se registraron créditos mercantiles comprados, correspondientes a la diferencia presentada entre el valor pagado, sobre el valor razonable (fair value) de los activos netos de las sociedades americanas adquiridas. Este reconocimiento se realizó de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos “USGAAP”, 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 2012 y 2011, el crédito mercantil fue evaluado por expertos, presentándose un deterioro para estos activos en el 2011 por \$74.460.

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

- Cemento Panamá S.A. por \$22.688, el valor intrínseco en pesos por acción fue \$218.190, se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
- Surcol Houdstermaatschappij N.V. por \$1.802. El valor intrínseco en pesos por acción al momento de la compra era de \$88.198.366. Se amortiza por el método de línea recta a 4 años. La inversión se adquirió el 16 de febrero de 2010.
- Celsia S.A. E.S.P. por \$28.968, el valor intrínseco certificado por acción con corte a agosto de 2010 fue de \$3.658,79. Igualmente en junio y julio de 2012 se adquirieron 835.918 acciones, que equivalen a 0,116% de participación en acciones en esta compañía. El valor intrínseco en pesos certificado por acción con corte a junio 30 y julio 31 de 2012 fue de \$3.630,81 y de \$3.590,49 respectivamente. El tiempo estimado de amortización es de 16 años y el método contable utilizado para su amortización es el de línea recta. El valor amortizado en 2012 fue por \$1.829 (2011 – \$1.810).
- Merger Link Corp. por \$106 (US\$58,986), el valor intrínseco en dólares certificado por acción con corte a 30 de noviembre de 2012 fue de US\$298,82. El tiempo estimado de amortización es de 3 años y el método contable utilizado para su amortización es el de línea recta.

- Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. (Antes Colinversiones ZF S.A. E.S.P), por \$43.719; Generar S.A. E.S.P., por \$20.078; Hidromontañas S.A. E.S.P., por \$1.050; Merilétrica S.A., por \$113; Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., por \$254.621 y Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. por \$895.
- Durante 2011 se realizó la amortización total del crédito mercantil originado en la compra de la participación de Carbones del Caribe S.A.S., Caricement Antilles NV y Domar Ltd. por \$84.302.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos “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 1993, no contienen una normatividad específica para la determinación del deterioro de los activos.

El efecto del deterioro de los activos, es presentado en el estado de resultados consolidado como “Deterioro de activos”, luego de la “Utilidad Operativa antes de Deterioro de activos” y se deriva de eventos que no están relacionados con las actividades principales de las operaciones de Argos USA Corp. y Caricement Antilles NV, las cuales son de naturaleza no recurrente e inusual. El concepto más significativo incluido en este registro, corresponde al intangible por goodwill y las bases de datos de clientes adquiridas, generando un deterioro en estos activos acumulado de \$319.280. En 2012 no sufrió variación (2011- \$74.460 en Argos USA Corp.).

- (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 del intangible es resultado de la caja operativa que la empresa pueda generar en un período de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro):
 - Marca Argos comprada por Cementos Argos S.A. a Grupo Argos S.A., la valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp. La marca se adquirió en diciembre de 2005 y se amortiza en un período de 20 años, su costo de adquisición fue de \$115.389. Se ajustó por inflación en \$5.274. En 2012 la marca no sufrió ninguna modificación.
 - En 2012 la disminución corresponde al proceso de valoración de los activos adquiridos a Lafarge.
- (3) Incluye los aportes realizados por la Compañía al Fideicomiso inmobiliario 732-1359, administrado por Fiduciaria Fiducor S.A., para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar por \$29.699 (2011 - \$26.130). Durante 2012, se realizaron aportes por \$3.569 (2011 - \$17.235). Adicionalmente, incluye derecho de disponibilidad comprado en 2008 por US\$21,500,000 (\$39.828) a Acerías Paz del Río, de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria por ella producida por el término de 15 años prorrogables por igual periodo, el saldo neto es \$28.627 (2011 - \$31.282). y Fideicomiso Mercantil de administración en Fiduciaria Corficolombiana S.A. por \$42.761.

Igualmente comprende activos adquiridos mediante arrendamiento financiero con modalidad de pago mensual, los contratos más representativos son:

Contrato número	Monto inicial	Saldo a Dic-12	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
124900	2.783	2.504	18-02-19	84	73	Planta Bello
143367	1.787	1.430	18-10-19	84	80	Camión rígido
143546	1.769	1.415	18-10-19	84	80	Camión rígido
141252	1.746	1.396	18-07-19	84	77	Camión 773G
136006	1.630	1.304	18-02-19	84	72	CAT 988H
133409	1.488	1.190	18-01-19	84	71	CAT D9T
128053	1.511	1.186	18-10-18	84	68	CAT 773
128226	1.471	1.143	18-09-18	84	67	CAT 773
144532	1.416	1.133	18-11-19	84	81	Camiones articulados
124854	1.308	1.002	18-08-18	84	66	CAT 730

Durante el 2012, en las compañías colombianas se revisaron las operaciones de leasing reconocidas como leasing operativo con base en el concepto emitido por la compañía de leasing en años anteriores. Producto de esta revisión se tomó la decisión de asumir una posición conservadora, considerando la esencia de la operación, y proceder al registro como leasing financiero.

- (4) En 2012, incluye principalmente la concesión parcial del título minero 11387 para la extracción de caliza, adquirida en 2008 por US\$41,256,757 (\$95.524) a Acerías Paz del Río, cuyo saldo es \$73.047 (2011 - \$78.667). En 2011 incluye el contrato de concesión portuaria sobre los bienes de uso público N° 40 suscrito entre Cormagdalena y Cementos Argos S.A., que comprende playas, terrenos, muelle principal e infraestructura relacionada en el contrato, en Barranquilla, Atlántico, por \$6.311 transferido a Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. (empresa absorbida por Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.). Igualmente, comprende concesiones mineras entre las cuales están los títulos mineros adquiridos a Villasanta S.A. por \$1.500.

A continuación se relacionan las principales concesiones mineras vigentes al cierre de año:

Número de contrato	Tipo de título	Mineral Principal	Municipio	Departamento	Valor	Estado	Fecha Inicio	Duración (años)
2952	Contrato de concesión Decreto Ley 1275	Caliza y arena	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Trámite Prorroga	07/03/1980	30
3632	Contrato de concesión Ley 2655	Caliza y arcilla	Toluviejo	Sucre	Indeterminado	Explotación	06/10/1992	30
9334	Contrato de concesión Ley 2655	Calcáreos	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Explotación	04/02/1993	30
18610	Contrato de concesión Ley 2655	Caliza	Turbaco	Bolívar	Indeterminado	Explotación	04/02/1997	30
7609	Contrato de concesión Ley 2655	Caliza	Curiti	Santander	Indeterminado	Explotación	23/08/2004	30
8420	Contrato de concesión Ley 2655	Caliza	Yumbo	Valle	Indeterminado	Prórroga y conversión	11/10/1991	30
8421	Contrato de concesión Ley 685	Caliza	Puerto Nare y Caracolí	Antioquia	Indeterminado	Explotación	09/05/2007	30
14335	Contrato de concesión Ley 685	Caliza	Puerto Nare	Antioquia	Indeterminado	Explotación	10/08/2007	30
14665	Contrato de concesión Ley 685	Caliza	Duitama y Santa Rosa de Viterbo	Boyacá	Indeterminado	Explotación	28/08/2007	21

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

	2012	2011
Programas para computador	19.343	9.681
Estudios de investigación	33.210	23.887
Impuesto de renta diferido débito (a)	44.096	106.626
Organización y preoperativos	10.920	13.269
Mejoras a propiedad ajena (b)	38.513	3.864
Corrección monetaria diferida	10.937	11.222
Ajustes por inflación	4.783	-
Licencias	17	26
Proyectos de tecnología y otros diferidos (c)	107.384	58.262

- a) Incluye impuesto diferido de Cementos Argos S.A. por \$10.653 (2011 - 29.015). La disminución se genera principalmente en las siguientes compañías: Argos USA Corp. por \$40.768, Cementos Argos S.A. por \$18.361, Argos Cement LLC. por \$12.966 y Argos Ready Mix LLC. por \$9.405. Esta variación obedece principalmente a operaciones de derivados, pasivos estimados para contingencias y depreciación diferida. Asimismo, dentro de los valores anteriormente indicados de la operación de Estados Unidos, se reconoció el efecto del cumplimiento de la norma ASC 740 "Accounting Standard Codification" Estándar de Codificación Contable 740, relacionada con provisiones de impuestos formalmente conocida como FAS 109 "Financial Accounting Standard" Norma de Contabilidad Financiera 109, emitidas por el FASB "Financial Accounting Standard Board" Comité de Normas de Contabilidad Financiera de los Estados Unidos de Norte América, donde obliga a reconocer una provisión por valuación del impuesto diferido activo conocido como "Valuation Allowance", indicando que se debe registrar la desvalorización del impuesto diferido activo, sobre las posibles pérdidas fiscales estimadas que no pudieran ser compensadas, basadas en una alta probabilidad de recuperación de las mismas, la cual ascendió a US\$22,6 millones. Aunque esta provisión se aplicó usando el criterio de conservadurismo que requieren las normas americanas, el cual exige un nivel de seguridad alto de recuperabilidad, Cementos Argos S.A. considera que se generarán en el futuro, suficientes ingresos gravables, que permitirán realizar los beneficios del impuesto diferido asociado a las pérdidas fiscales, las cuales cuentan con un periodo de 20 años para ser compensadas.

Al cierre de 2012, Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. amortizó \$10.638 del impuesto diferido débito, debido a la cancelación del activo intangible relacionado con el contrato de suministro de energía (PPA) firmado con Termovalle S.C.A. E.S.P., el cual se terminó y liquidó en agosto de 2012.

- b) El aumento se originó principalmente en las mejoras realizadas a los activos del muelle de Tolú en Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. por \$29.987.
- c) Incluye principalmente los costos asociados a la colocación de bonos por \$11.616, proyectos de tecnología en curso por \$53.191, y las licencias de software por \$3.632. En proyectos de tecnología está incluido el proyecto Synergy (software y adecuaciones) y el proyecto Tulane. El incremento se debe principalmente a los costos incurridos en los proyectos Synergy por \$47.670 (2011 - \$18.716) y el proyecto Tulane por \$170 (2011 - \$556).

- (6) En 2011, se presentaron eventos relevantes en el entorno económico mundial que afectaron las variables financieras utilizadas para la determinación del valor presente del intangible que representa los derechos en el contrato con Termovalle S.C.A. E.S.P., particularmente la tasa de cambio, la inflación de Estados Unidos y la tasa de descuento; dichas situaciones implicaron que Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. actualizara en 2011 el valor contable del intangible, registrando una provisión por \$57.997. En 2012 y como consecuencia de la terminación y liquidación del contrato de suministro de energía (PPA), esta provisión se canceló.

Las amortizaciones cargadas a resultados suman \$109.629 (2011 - \$205.792).

Nota 11 - Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Sobregiros	2.344	3.078
Obligaciones con bancos nacionales (1)	2.476.431	3.282.231
Obligaciones con bancos y entidades del exterior (2)	522.833	1.068.351
Créditos con corporaciones financieras	19.361	10.696
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial (3)	33.641	125
Otras obligaciones con particulares (4)	14.158	23.204
Otras obligaciones nacionales (5)	26.398	135.404
	3.095.166	4.523.089
Menos porción no corriente	(1.685.905)	(2.170.285)
	1.409.261	2.352.804

- (1) La disminución corresponde a la cancelación de obligaciones con bancos nacionales de Cementos Argos S.A. y de Grupo Argos S.A. que en parte fueron reemplazados por la emisión de bonos de deuda y BOCEAS.

Las obligaciones financieras en bancos nacionales son:

Entidad	2012	2011	Moneda original	Vencimiento
Banco de Bogotá	-	159.302	Dólar	2012
Bancolombia	-	605.151	Dólar	2012
BBVA	-	129.688	Dólar	2012
Davivienda	-	174.648	Dólar	2012
Davivienda	-	31.084	Dólar	2012
Banco de Bogotá	143.227	-	Dólar	2013
Bancolombia	503.946	-	Dólar	2013
BBVA	88.411	-	Dólar	2013
Davivienda	48.627	-	Dólar	2013
Bancolombia	8.841	-	Dólar	2019
Banco de Bogotá	-	73.640	Pesos	2012
Banco Popular	-	60.000	Pesos	2012
Bancolombia	107	104.159	Pesos	2012
BBVA	-	235.348	Pesos	2012
Davivienda	-	7.000	Pesos	2012
Helm Bank	-	50.000	Pesos	2012
HSBC	-	42.000	Pesos	2012
Banco AV Villas	25.000	25.000	Pesos	2013
Banco de Bogotá	218.103	174.333	Pesos	2013
Banco Popular	120.000	60.000	Pesos	2013
Bancolombia	18.007	4.591	Pesos	2013
BBVA	9.917	-	Pesos	2013
Davivienda	44.667	22.333	Pesos	2013
Davivienda	-	40.000	Pesos	2013
Ministerio de Hacienda	233	-	Pesos	2013
Banco de Bogotá	73.334	91.667	Pesos	2015
BBVA	1.759	-	Pesos	2015
Davivienda	67.000	111.667	Pesos	2015
Bancolombia	1.464	-	Pesos	2016
Helm Bank	100.000	100.000	Pesos	2016
Banco de Occidente	84.542	50.270	Pesos	2017
Bancolombia	919.246	930.350	Pesos	2020
	2.476.431	3.282.231		

(2) La disminución corresponde principalmente a la cancelación de obligaciones con bancos extranjeros de Cementos Argos S.A.

Las obligaciones financieras en bancos del exterior son:

Entidad	2012	2011	Moneda original	Vencimiento
Banco General	-	29.141	Dólar	2012
Citibank NA	-	59.835	Dólar	2012
Citibank NA	-	40.797	Dólar	2012
Helm Bank Panamá	-	7.771	Dólar	2012
HSBC USA NA	-	361.342	Dólar	2012
BCI Miami Branch	40.139	-	Dólar	2013
Corporación Andina de Fomento (CAF)	11.633	12.781	Dólar	2013
Corporación Financiera Internacional (IFC)	11.633	12.781	Dólar	2013
Deutsche Investitions (DEG)	4.654	5.113	Dólar	2013
Helm Bank	7.073	-	Dólar	2013
Mercantil Commercebank	22.810	-	Dólar	2013
UBS	7.946	8.730	Dólar	2013
Citibank PLC London	183.017	232.010	Dólar	2019
Corporación Andina de Fomento (CAF)	75.615	95.857	Dólar	2020
Corporación Financiera Internacional (IFC)	75.615	95.857	Dólar	2020
Deutsche Investitions (DEG)	30.246	38.342	Dólar	2020
Varios	52.452	67.994	Dólar	2015
	522.833	1.068.351		

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de US\$159,235,669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos USA Corp. tiene los siguientes covenants financieros vigentes al 31 de diciembre de 2012:

- a) Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces.
- b) Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,5 veces.

El crédito respaldado por EKF tiene un plazo de 11,5 años, con amortizaciones semestrales a partir de diciembre de 2009 y vencimiento junio del 2019.

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

- Se debe mantener un indicador de Deuda Neta/EBITDA menor a 2,5.
 - Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0.
 - Razón Deuda Total / Patrimonio menor a 1,3.
 - La tasa del crédito sindicado de Cemento Panamá es Libor + 1,5%.
- (3) El incremento corresponde a la reclasificación de leasings operativos a leasing financieros de acuerdo con la Sentencia C015 de 2013, de la Corte Constitucional Colombiana.
- (4) Contiene operaciones de arrendamiento de buques por \$14.158 (2011 \$23.204), las cuales bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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.
- (5) La disminución se debe principalmente a que Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. dio por terminado el contrato de compra de energía (PPA – Power Purchase Agreement) con Termovalle S.C.A. E.S.P., retirando contablemente los activos y pasivos asociados.

Al cierre de 2012, se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos como se detalla en la nota 14.

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por \$429.020 (2011 - \$343.504).

Cupos de crédito desembolsados con bancos se encuentran garantizados con inversiones permanentes por \$3.190.887 (2011 - \$3.633.870) como se menciona en la nota 8.

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Año	Valor vencimiento
2014	199.506
2015	157.939
2016	166.707
2017	52.668
2018 y siguientes	1.109.085
	1.685.905

Nota 12 - Papeles comerciales y bonos en circulación

A diciembre 31 presenta los siguientes saldos:

	2012	2011
Papeles Comerciales	200.000	199.030

Como parte de su plan de estructuración de deuda Cementos Argos S.A. emitió papeles comerciales por un monto de \$200.000, en una única serie.

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tipo de indicador	Tasa	Monto	Pago de intereses
26/09/2012	24/09/2013	TF	5,95%	\$ 200.000	Al vencimiento

	2012	2011
Bonos en circulación	2.625.889	1.850.638
Menos descuento por amortizar	(8.210)	(9.852)
	2.617.679	1.840.786
Menos parte corriente	(87.091)	(234.640)
	2.530.588	1.606.146

Los bonos al 31 de diciembre de 2012 para Cementos Argos S.A., comprendían:

Bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vto.
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido	23/11/2015
12 años	290.000	IPC+3,17%	Semestre vencido	23/11/2017
12 años	<u>150.000</u>	IPC+5,25%	Semestre vencido	23/11/2017
	520.000			

Bonos en circulación emitidos el 28 de abril de 2009:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vto.
5 años	81.175	9,70% E.A.	Año vencido	28/04/2014
7 años	114.943	IPC+6,00%	Trimestre vencido	28/04/2016
10 años	70.350	IPC+6,30%	Trimestre vencido	28/04/2019
15 años	<u>229.530</u>	IPC+7,19%	Trimestre vencido	28/04/2024
	495.998			

Bonos en circulación emitidos el 11 de abril del 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vto.
1.5 años	77.200	IBR+1,45%	Mes vencido	11/10/2013
2 años	111.400	DTF+1,34%	Trimestre vencido	11/04/2014
2 años	<u>111.400</u>	DTF+1,45%	Trimestre vencido	11/04/2015
	300.000			

Bonos en circulación emitidos el 16 de mayo del 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vto.
6 años	97.022	IPC+3,80%	Trimestre vencido	16/05/2018
10 años	299.896	IPC+4,24%	Trimestre vencido	16/05/2022
15 años	<u>303.082</u>	IPC+4,50%	Trimestre vencido	16/05/2027
	700.000			

Todas las emisiones de Cementos Argos S.A. están calificadas AA+ por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia. Los bonos son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

De la emisión con vencimiento en el 2017, títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por \$440.000, se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a US\$240,000,000) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% S.V. Ver notas 6 de este informe.

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

Los bonos al 31 de diciembre de 2012 para Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., comprendían:

Bonos en circulación emitidos el 21 de abril de 2010:

Bonos ordinarios	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Año de vencimiento
C-7	85.754	IPC + 0,58%	Trimestre vencido	2017
C-10	214.120	IPC + 0,05%	Trimestre vencido	2020
C-20	<u>300.126</u>	IPC + 0,08%	Trimestre vencido	2030
	600.000			

Adicionalmente para 2012, incluye intereses causados por \$9.891.

Nota 13 – Bonos obligatoriamente convertibles en acciones

A diciembre 31 de 2012, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS) ascendían a \$749.248, los cuales fueron emitidos el 26 de noviembre de 2012.

El monto autorizado para la emisión por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 19 de octubre de 2012 fue \$750.000.

El valor nominal de los BOCEAS es de un millón de pesos y tienen las siguientes condiciones:

Serie	Plazo (meses)	Valores emitidos	Tasa efectiva	Periodicidad de pago	Fecha de vencimiento	Tasa de conversión
A3	36	\$750.000	5%	Trimestre vencido	29 de nov. de 2015	1 BOCEA por 47 acciones preferenciales sin derecho a voto.

La conversión de los BOCEAS se puede presentar en cualquier momento, después de transcurridos cinco (5) días hábiles después de la fecha de suscripción, a opción del tenedor; de no haberse dado dicha conversión discrecional por parte del tenedor, la conversión de los BOCEAS será obligatoria al vencimiento de los mismos.

Mientras no se hayan convertido, los BOCEAS pagarán a sus tenedores una tasa cupón constante sobre el valor nominal de los mismos.

La Compañía tiene 160.000.000 acciones en reserva para la conversión de BOCEAS.

En diciembre, se convirtieron 752 BOCEAS a razón de 47 acciones, cuyos portadores eran personas naturales, correspondiente a 35.344 acciones preferenciales. El incremento del capital suscrito y pagado fue \$2 y de la prima en colocación de acciones fue \$750.

Nota 14 - Proveedores y cuentas por pagar

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

	2012	2011
Costos y gastos por pagar	206.368	179.506
Proveedores nacionales	335.044	343.479
Proveedores del exterior	15.629	18.975
Dividendos por pagar	80.226	67.613
Cuentas corrientes comerciales (1)	8.879	15.194
Cuentas por pagar a contratistas	5.826	5.136
Acreedores varios (2)	210.977	385.028
Retenciones por pagar	40.018	31.361
Instalamentos por pagar	1.215	1.370
Otras cuentas por pagar	24.891	30.015
	929.073	1.077.677
Menos - Acreedores varios a largo plazo	(75.857)	(111.122)
	853.216	966.555

- (1) Incluye principalmente saldos con compañías vinculadas no consolidadas por \$8.879 (2011 - \$10.310). Ver nota 29.
- (2) Corresponde principalmente al saldo por pagar a Cementos Andino S.A. y Concrecem S.A. de la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo a diciembre 31 de 2012: US\$57,200,000 (2011 - US\$71,500,000)

Vencimiento: agosto de 2016

Tasa: 5% E.A. pagadero T.V.

Cuotas: 10 pagos anuales

Durante 2012, se causaron intereses por US\$3,169,447 (2011 - US\$3,932,917). En 2012 se abonó a capital US\$14,300,000. Sobre esta cuenta por pagar se efectuó un swap de moneda.

El saldo en Celsia S.A. E.S.P. asciende a \$6.456 (2011 - \$136.817), para 2011 incluía \$133.557 con el Fondo para la Defensa de los Derechos e Intereses Colectivos, correspondiente al pasivo derivado del fallo proferido en contra de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., en septiembre de 2009, asociado al proceso judicial relacionado con el mantenimiento de la central Bajo Anchicayá, no obstante lo anterior, mediante auto del 25 de enero de 2012, la Corte Constitucional suspendió la orden de pago indicada en el fallo y la misma corte mediante Sentencia T - 274/2012 concedió la tutela solicitada por Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. y revocó en su integridad la providencia correspondiente.

Al cierre de 2012, se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos.

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

Operaciones Swap de moneda

Subyacente tipo	Valor subyacente US\$	Tasa subyacente	Monto swap\$ COP	Tasa swap	Vencimiento
Cuenta por pagar	57,200,000	4,90% PV	109.246	IPC + 5,35%	08-ago-16

Operaciones forward

Tipo	Subyacente	Valor subyacente US\$	Monto forward US\$	Tasa forward \$	Vencimiento
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	20,164,501	20,164,501	1.832,79	30-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	20,096,950	20,096,950	1.835,66	29-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	20,000,000	20,000,000	1.834,03	29-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	21,000,000	21,000,000	1.837,50	29-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	22,149	22,149	1.831,83	11-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	22,149	22,149	1.838,50	12-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	20,006	20,006	1.844,57	12-mar-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	22,149	22,149	1.850,82	12-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	18,008,574	18,008,574	1.850,71	24-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	77,688	77,688	1.830,17	10-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	75,141	75,141	1.841,96	12-mar-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	31,054,764	31,054,764	1.849,49	24-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	40,043	40,043	1.833,57	11-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	38,730	38,730	1.846,26	13-mar-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	16,030,196	16,030,196	1.854,17	26-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	35,221,021	35,221,021	1.851,24	26-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	2,510,956	2,510,956	1.830,75	03-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	147,538	147,538	1.873,91	27-mar-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	25,147,538	25,147,538	1.880,47	25-jun-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	12,028	12,028	1.833,85	09-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	12,028	12,028	1.840,05	08-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	10,864	10,864	1.846,04	08-mar-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	12,028	12,028	1.853,25	09-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	11,640	11,640	1.858,35	09-may-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	12,028	12,028	1.864,11	07-jun-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	11,640	11,640	1.870,31	09-jul-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	8,924	8,924	1.866,24	01-ago-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	5,500,000	5,500,000	1.865,20	01-ago-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	14,199	14,199	1.828,76	04-ene-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	14,199	14,199	1.836,16	04-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	14,199	14,199	1.839,27	06-mar-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	14,199	14,199	1.845,44	05-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	11,012,779	11,012,779	1.847,81	02-may-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	692,103	692,103	1.808,01	01-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	7,709,241	7,709,241	1.827,90	07-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital	70,000,000	70,000,000	1.836,40	07-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	235,258	235,258	1.826,59	08-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	32,063,929	32,063,929	1.833,84	08-mar-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital	20,000,000	20,000,000	1.815,26	10-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	20,504,031	20,504,031	1.817,41	10-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital	10,000,000	10,000,000	1.818,23	10-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	44,500,000	44,500,000	1.820,40	10-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital	500,000	500,000	1.837,65	15-mar-13

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la compañía, aprovechando lo que a juicio de la administración son consideradas como condiciones favorables de mercado.

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

Nota 15 - Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta	70.447	102.447
Impuesto sobre las ventas	44.558	42.938
Impuesto de industria y comercio	18.719	4.382
Impuestos a la propiedad raíz	1.083	-
Otros	95.952	141.752
	230.759	291.519
Menos - Porción a largo plazo (1)	(46.923)	(93.080)
	183.836	198.439

(1) Corresponde a las cuotas del impuesto al patrimonio, cuyo vencimiento es en 2014.

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

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

Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente. Al 31 de diciembre de 2012, Grupo Argos S.A. y sus subordinadas poseen pérdidas fiscales por \$464.702 (2011 - \$423.417).

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 Grupo Argos S.A. y sus subordinadas poseen \$80.805 (2011 - \$1.257.449) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2006, 2008, 2009, 2010 y 2011.

- f) 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. La Compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2011 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período.

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

	2012	2011
Renta gravable por compañías nacionales con tarifa del 15%	109.453	63.227
	15%	15%
Impuesto de renta corriente a la tarifa del 15% (1)	16.418	9.484
Renta gravable por compañías nacionales con tarifa del 33%	515.293	530.488
	33%	33%
Impuesto de renta corriente a la tarifa del 33% (2)	170.047	175.061
Impuesto de renta diferido (3)	(16.907)	10.492
Provisión impuesto de renta compañías nacionales	169.558	195.037
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	(5.952)	(31.953)
Total provisión para impuesto sobre la renta cargada a resultados	163.606	163.084

- 1) Zona Franca Argos S.A.S. y Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. liquidan el impuesto de renta a la tarifa del 15%. Zona Franca Argos S.A.S. tributó con base en renta presuntiva en 2012 y 2011 y Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. sobre renta líquida en 2012.
- 2) Dentro de las compañías colombianas con tarifa de impuesto de renta del 33%, algunas tributan sobre renta presuntiva y otras sobre renta líquida.
- 3) En Colombia el impuesto diferido es negativo originado principalmente por operaciones de derivados, pasivos estimados para contingencias y depreciación diferida.

Las declaraciones de renta de Grupo Argos S.A. y sus subordinadas por los años 2009, 2010 y 2011, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

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

Impuesto al patrimonio

La Compañía liquidó el impuesto por \$361.636, tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a tarifas entre el 1,40% y 4,8% más la sobretasa entre el 0% y 25%. La declaración se presentó en mayo de 2011 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante 2011, 2012, 2013 y 2014. Para el 2011, la Compañía causó y contabilizó el impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por \$156.653 y con cargo a resultados por \$43.776

En 2012, se canceló impuesto al patrimonio contra el pasivo por \$78.621 y con cargo a resultados por \$43.776.

Reforma tributaria

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se modifica la tarifa sobre la renta gravable de las personas jurídicas al 25% a partir del 1 de enero de 2013.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE – Se crea a partir del 1 de enero de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad. Este impuesto se calcula a una tarifa del 8% sobre una base gravable especial diferente a la renta líquida gravable y ésta no se incluye ganancias ocasionales. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será del 9%, como régimen transitorio. Para todos los efectos, la base gravable del CREE no podrá ser inferior al 3% del patrimonio líquido del contribuyente determinado en el último día del año gravable inmediatamente anterior.

Para la determinación de la base gravable objeto de la liquidación del impuesto CREE no se permite que la renta del periodo gravable sea compensada con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de periodos anteriores.

Exoneración de aportes – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF y del aporte del empleador al Sistema de Seguridad Social por concepto de salud, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

Ganancia ocasional – Se modifica la tarifa sobre las ganancias ocasionales para las personas jurídicas al 10% a partir del 1 de enero de 2013.

Operaciones con vinculados – Se establece que los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios ubicados, domiciliados o residentes en el Territorio Aduanero Nacional, que celebren operaciones con vinculados ubicados en zona franca, están obligados a considerar para esas operaciones el principio de plena competencia. Se obligan a preparar documentación comprobatoria para la responsabilidad de precios de transferencia y de presentar declaración informativa dentro de las consideraciones que para cada una de ellas prevé la ley.

Conciliación de procesos contenciosos y administrativos en materia tributaria y aduanera – Se facultó a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales para realizar conciliaciones en procesos en curso que a la fecha de entrada en vigencia la ley se encontrasen en la vía contenciosa y/o administrativa en materia tributaria y aduanera de los cuales no se hubiera obtenido sentencia definitiva, pudiendo transar hasta el 31 de agosto de 2013 el valor total de las sanciones, intereses y actualizaciones de sanciones hasta el 100% de las mismas, siempre y cuando se pague o suscriba acuerdo de pago respecto del impuesto o tributo aduanero.

Normas contables – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los Grupos Empresariales – Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

Nota 16 – Pasivos diferidos

	2012	2011
Impuestos diferidos (1)	65.145	104.696
Corrección monetaria diferida	30.606	31.481
	95.751	136.177

(1) La variación corresponde principalmente a disminuciones de las compañías Zona Franca Argos S.A.S. en \$5.859 por unificación de vidas útiles principalmente, Cementos Argos S.A. en \$18.543 por operaciones con derivados financieros principalmente y Southern Equipment Company Inc. en \$24.374 e incrementos en las compañías Argos USA Corp. por \$13.000; y Southern Star Concrete Inc por \$26.077.

Nota 17 - Obligaciones laborales

	2012	2011
Pensiones por pagar	341.418	334.364
Cesantías consolidadas	11.533	10.098
Vacaciones consolidadas	17.385	15.320
Prestaciones extralegales	25.073	68.733
Salarios por pagar	2.078	527
Otras	8.808	1.192
	406.295	430.234
Menos - Parte a largo plazo	340.072	333.959
	66.223	96.275

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

1. **Tabla de mortalidad:** tabla colombiana de mortalidad rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera).
2. **Ajuste pensional y salarial:** la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 3,26% para el 2012 y 3,53% en 2011 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
3. **Interés técnico:** 4,8% real anual, para 2012 y 2011.
4. **Reservas:** Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (artículo 112 del Estatuto Tributario).

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

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

	2012	2011
Número de personas	2.695	2.654
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	3,26%	3,53%

El incremento en el pasivo se debe a la actualización del cálculo actuarial a diciembre de 2012, originado principalmente en la inclusión de algunos pensionados de Industrial Hullera S.A. en Liquidación, como resultado del proceso de normalización del pasivo pensional en el cual Cementos Argos S.A. asume de manera definitiva la proporción de la obligación que le corresponde según el Oficio del 9 de octubre de 2012, emitido por el Ministerio del Trabajo.

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

	2012	2011
Pensiones de jubilación	37.470	67.388

Los títulos y bonos pensionales se encuentran totalmente amortizados excepto para Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. donde el porcentaje amortizado es de 81,68% (2011 – 80,6%).

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 DIRECCIÓN	OTROS EMPLEADOS	GASTOS OTROS EMPLEADOS
Alianza Progenética S.A.S.	-	-	-	-
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos Cement LLC	46	17.050	340	30.698
Argos Ready Mix LLC	13	4.901	415	33.833
Argos USA Corp.	-	-	-	-
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	-	-
Carbones del Caribe S.A.S.	11	1.722	794	23.262
Caribbean Construction and Development Ltd.	1	67	8	154
Caricement Antigua Limited	-	-	-	-
Caricement Antilles NV	-	-	-	-
Caricement Saint Maarten NV	-	-	-	-
Caricement USVI Corp	2	271	4	180
Celsia S. A. E.S.P. (Consolidado)	30	12.365	994	92.391
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cemento Panamá S.A.	16	4.151	423	25.867
Cementos Argos S.A.	176	62.444	2.571	149.373
Cementos Colón S.A.	5	537	93	3.158
Central Aggregates LLC	-	-	-	-
Cimenterie Nationale S.E.M.	5	1.227	212	5.913
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	-	-	-	-
Compañía de Puertos Asociados S.A.	21	3.746	300	10.407
Concretos Argos S.A.	12	3.055	1.233	48.926
Consort Livestock Inc.	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	-
Dorset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	1	182	103	1.139
Grupo Argos S.A.	21	4.399	28	1.475
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	-	-	-	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S	4	250	11	693
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Inversiones el Duero S.A.S	-	-	-	-
Inversiones FortCorp S.A.S.	-	-	-	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	3	1.019	82	4.253
Marítima de Graneles S.A.	-	-	-	-
Piazza Acquisition Corp.	10	3.492	5	1.272
Port Royal Cement Company LLC	-	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	1	95	449	2.513
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Savannah Cement Company LLC	1	614	-	-
Somerset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	-	-	1	193
Southern Equipment Company Inc.	8	3.060	673	59.781
Southern Star Concrete Inc	24	10.070	752	71.666
Southern Star Leasing LLC	-	-	-	-
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	-	-	-	-
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	-
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	8	1.307	29	1.324
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-
Venezuela Ports Company S.A.	-	-	-	-
Vensur N.V.	4	981	60	1.612
Winterset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	9	2.271	314	16.827

Nota 18 – Otros pasivos

A 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Pasivos estimados y provisiones		
Para costos y gastos (1)	144.798	125.635
Para obligaciones laborales	9.033	5.403
Para obligaciones fiscales	26.792	51.780
Para mantenimiento y reparaciones	1.956	2.343
Para contingencias (2)	380.635	266.359
Para obligaciones de garantías	689	427
Provisiones diversas (3)	87.929	52.700
Diferidos		
Ingresos recibidos por anticipado	5.383	6.188
Otros pasivos		
Anticipos y avances recibidos (4)	161.213	72.729
Ingresos recibidos para terceros	107	177
Cuentas de operación conjunta	1.105	1.497
Retenciones a terceros sobre contratos	184	485
Otros pasivos	4.581	-
	824.405	585.723

- (1) Corresponde principalmente a la provisión por bienes y/o servicios recibidos por Cementos Argos S.A. no facturados por los proveedores por \$21.966 (2011 - \$25.217) y a otros pasivos por costos y gastos de las compañías Southern Equipment Company Inc. por \$18.153 (2011 \$12.057), Southern Star Concrete Inc. por \$13.647 (2011 \$11.809), Argos Cement LLC por \$35.850 (2011 \$35.983) y Argos Ready Mix LLC. por \$11.494 (2011 \$7.407).
- (2) Comprenden principalmente provisiones para contingencias, laborales por \$22.845 (2011 - \$17.593), civiles por \$6.657 (2011 - \$4.421), administrativas por \$4.423 (2011- \$4.601), otras por \$11.683 (2011 - \$4.220) y en Celsia S.A. E.S.P. \$335.027 (2011 - \$235.524), corresponde principalmente a provisión para contingencias fiscales sobre un proceso tributario en discusión de Inversiones e Industria S.A. El incremento se origina, como se indica en la Nota 14, en que a partir de la Sentencia T-274 de 2012 emitida por la Corte Constitucional y atendiendo un criterio de prudencia, Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. decidió mantener en los estados financieros el valor de la cuenta por pagar derivada del fallo proferido en su contra en 2009, reclasificando \$133.557 de cuentas por pagar de largo plazo a pasivos estimados y provisiones de largo plazo.

- (3) Corresponde principalmente a la provisión para compensación forestal por \$14.592 de Cementos Argos S.A y \$1.328 de Concretos Argos S.A., derivada de las obligaciones de la operación de extracción de materias primas para resarcir responsabilidades ambientales de periodos anteriores y al saldo pendiente por la compra del derecho de disponibilidad con Acerías Paz del Río S.A., por \$2.652 (2011 \$5.828), equivalente a US\$1,500,000 (2011 - US\$3,000,000). En Carbones del Caribe S.A.S. incluye provisión para cubrir compromisos de cierre y abandono de minas por \$18.950, contingencias por \$13.616, derecho denominado Take or Pay Fenoco por \$7.264, provisión para atender reclamación de Servicios de Minería y Dragados S.A. por \$4.377, provisión obligaciones ambientales por \$3.979 y otras por \$2.843.
- (4) Corresponde a anticipos de clientes por \$57.437 (2011 - \$61.460), anticipos sobre contratos \$87.471 (2011 - \$10.128), la variación se genera por promesas de compra venta de inmuebles y otros por \$16.304 (2011 - \$1.142). El incremento corresponde principalmente a recursos recibidos para la ejecución de alianzas estratégicas celebradas por Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. con terceros para el desarrollo de unidades de negocios e infraestructura en los puertos de Cartagena y Buenaventura.

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

Nota 19 – Interés minoritario

	2012	2011
Interés minoritario	4.870.120	6.744.120

La disminución en este rubro se genera principalmente, por el menor valor de la participación de los Accionistas minoritarios en el patrimonio de Cementos Argos S.A., después de que la sociedad escindió parte de su patrimonio a favor de su Matriz, representado en los activos no cementeros. A cambio de este menor valor de la participación, los Accionistas minoritarios de Cementos Argos S.A., recibieron una participación en el capital social de Grupo Argos S.A. representada en acciones preferenciales.

Nota 20 - Patrimonio de los accionistas

Capital social

El 30 de mayo de 2012 la escisión por absorción con Cementos Argos S.A., en desarrollo de lo establecido en el proyecto aprobado por la Asamblea extraordinaria el 24 de noviembre de 2011. La Compañía entregó a los accionistas de Cementos Argos S.A. diferentes a Grupo Argos S.A. 137.802.657 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, de valor nominal de \$62,50 con lo cual el capital suscrito y pagado de la sociedad se aumentó en \$8.613 y la prima en colocación por \$26.531.

Como resultado de la conversión de los BOCEAS el capital suscrito y pagado aumentó por \$2 y de la prima en colocación de acciones por \$750.

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal de \$62,50 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado por 788.940.433 (2011- 651.102.432) acciones de las cuales 651.102.432 (2011- 651.102.432) son acciones ordinarias y 137.838.001 acciones preferenciales.

Existen 5.702.432 acciones ordinarias propias readquiridas, para un total de acciones en circulación de 783.238.001, que corresponden a 645.400.000 acciones ordinarias y 137.838.001 acciones preferenciales.

	2012	2011
Capital autorizado - 865.000.000 acciones ordinarias, valor nominal \$62,50	54.063	54.063
Capital autorizado - 335.000.000 acciones preferenciales, valor nominal \$62,50	20.937	20.937
Total capital autorizado - 1.200.000.000 acciones, valor nominal \$62,50	75.000	75.000
Capital suscrito y pagado - 651.102.432 acciones ordinarias	40.694	40.694
Capital suscrito y pagado - 137.838.001 acciones preferenciales	8.615	-
Total capital suscrito y pagado - 788.940.433 acciones	49.309	40.694

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos:

- (i) Percibir un dividendo preferencial de \$4 (cuatro pesos) por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales.

En ningún caso el dividendo preferencial será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la Compañía decreta después de suscritas las acciones.
- (ii) Participar conjuntamente con los titulares de acciones ordinarias de las utilidades distribuibles, en proporción a su participación en el capital suscrito de la Compañía, previo pago del dividendo preferencial y del dividendo ordinario que sea igual al dividendo preferencial.
- (iii) Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la sociedad.
- (iv) Participar en las reuniones de la Asamblea de Accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:
 - a) Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso, se requerirá el voto favorable del 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.
 - b) Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferenciales, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.

- c) Si al cabo de un ejercicio social, la Compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial, y la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos el 10% de estas acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la Asamblea de Accionistas, hasta tanto se verifique que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 64 de la Ley 222 de 1995.
- (v) Ser convocado a las reuniones de Asamblea de Accionistas en la misma forma y dentro de los mismos plazos, que los titulares de acciones ordinarias.
- (vi) Ejercer el derecho de inspección en los mismos casos, plazos y condiciones que los titulares de acciones ordinarias.

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades 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.

Con el perfeccionamiento del proyecto de escisión por absorción con Cementos Argos S.A. el 30 de mayo de 2012, la compañía absorbió un monto de reserva legal por \$9.318.

A diciembre el saldo de la reserva legal es de \$29.665 (2011 - \$20.347).

Reserva para readquisición de acciones

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio solo 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.

	2012	2011
Reserva para readquisición de acciones	119.785	119.785
Menos- Acciones propias readquiridas	(119.785)	(119.785)
	-	-

Reservas estatutarias

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19 de octubre de 2012, aprobó la creación de las siguientes reservas estatutarias:

1. Reserva estatutaria BOCEAS: tiene como finalidad permitir que las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que reciban, en virtud de la correspondiente conversión los tenedores de bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS), tengan derecho a percibir los dividendos pendientes de pago en los mismos términos y condiciones que las demás acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación de la Compañía.

La reserva estatutaria BOCEAS se constituyó con un monto de \$15.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la sociedad había constituido en años anteriores.

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía sólo podrá cambiar la destinación de la reserva estatutaria BOCEAS cuando ocurran los dos siguientes eventos: i) que la Compañía deje de tener BOCEAS en circulación, y ii) que haya sido pagada la última cuota de dividendos que estuviere pendiente de pago al vencimiento de los BOCEAS.

En diciembre de 2012, se utilizó para pago de dividendos \$2, correspondientes a \$53 (pesos) por acción de dividendos del cuarto trimestre sobre 35.344 acciones preferenciales emitidas por la conversión de 752 BOCEAS.

A diciembre 2012 el saldo de la reserva estatutaria BOCEAS es de \$14.998.

2. Reserva estatutaria dividendos: tiene como finalidad permitir que la Asamblea General de Accionistas de la Compañía disponga de los recursos necesarios para decretar dividendos, a su libre discreción.

La reserva estatutaria dividendos se constituyó con un monto inicial de \$54.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Sociedad había constituido en años anteriores.

La reserva estatutaria dividendos podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores.

A diciembre 2012 el saldo de la reserva estatutaria dividendos es de \$54.000.

3. Reserva estatutaria readquisición de BOCEAS: tiene como finalidad permitir la readquisición de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en circulación emitidos por la Compañía.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS se constituyó con un monto inicial de \$10.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía constituyó en años anteriores.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores y que no exceda del monto total de BOCEAS en circulación.

A diciembre 2012 el saldo de la reserva estatutaria readquisición de BOCEAS es de \$10.000.

Otras reservas

La Asamblea General de Accionistas del 28 de marzo de 2012, apropió de la reserva no gravada para futuras inversiones la suma de \$12.383 para pago de dividendos.

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19 de octubre de 2012, cambio la destinación de \$79.000 apropiados en la reserva no gravada para futuras inversiones a reservas estatutarias.

Con el perfeccionamiento del proyecto de escisión por absorción con Cementos Argos S.A., el 30 de mayo de 2012, la Compañía absorbió reservas para futuros ensanches e inversiones por \$163.427 y reservas a disposición del Máximo Órgano Social por \$427.

Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

	2012	2011
Reserva para futuras inversiones	779.674	1.283.048
Subtotal reserva inversiones	779.674	1.283.048
Reserva para readquisición de acciones	5.988	5.988
Reserva a disposición del Máximo Órgano Social	427	-
Subtotal otras reservas	6.415	5.988
Total	786.089	1.289.036

Revalorización del patrimonio

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

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

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014 por \$168.733.

Con el perfeccionamiento del proyecto de escisión por absorción con Cementos Argos S.A. el 30 de mayo de 2012, la Compañía absorbió un monto de revalorización del patrimonio por \$145.361.

Nota 21 – Valorizaciones y superávit por valorización de activos

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

	2012	2011
De inversiones permanentes (1)	7.060.489	5.813.763
De propiedades, planta y equipo y otros activos	6.265.061	6.330.127
Valorizaciones	13.325.550	12.143.890
Menos – Traslado interés minoritario	(2.650.474)	(4.727.488)
Superávit por valorizaciones	10.675.076	7.416.402

(1) El aumento se generó por la valorización de las acciones de portafolio que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia.

La Compañía realizó avalúos de las propiedades, planta y equipos en el 2010, 2011 y 2012. Los métodos de valuación utilizados fueron el comparativo y de costo para los terrenos, construcciones y edificaciones, equipo de transporte, muebles y equipo de oficina. Los avalúos se actualizan al menos cada tres años.

Los avalúos de algunos de los terrenos absorbidos de Cementos Argos S.A., fueron realizados por la firma Colliers International Colombia.

En 2011, la firma Activos e Inventarios y Cía. Ltda., realizó el inventario de los activos fijos de Cementos Argos S.A. y de sus asociadas en Colombia, en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional. Para dicha firma, la metodología se fundamentó en los criterios de avalúo para una empresa en funcionamiento aplicando el método comparativo, el método de capitalización de ingresos y el método del costo, según el caso y/o uno de estos. En síntesis, basados en el criterio del “valor justo” (Fair Value) en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento; de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

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

Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas efectuaron avalúo de sus bienes en diciembre de 2010, diciembre de 2011 y diciembre de 2012. El avalúo fue elaborado, de acuerdo con los criterios establecidos en la legislación actual, por los peritos independientes Organización Noguera Camacho, Delta Ingeniería Ltda. y Bienes y Desarrollos Ltda., con los cuales no existen operaciones que involucren una relación con la Compañía y sus subordinadas, utilizando la metodología de valor de reposición a nuevo y valor comercial.

Nota 22 – Cuentas de orden

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

	2012	2011
Bienes y valores entregados en garantía y custodia (1)	3.603.478	4.305.605
Bienes totalmente depreciados (2)	922.111	846.814
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Diferencias patrimonio contable y fiscal (3)	(148.065)	(6.214.435)
Deudoras fiscales (4)	11.969.529	11.503.620
Litigios y/o demandas (5)	10.581	16.096
Promesas de compraventa (6)	72.977	-
Créditos a favor no utilizados (7)	9.864	11.715
Otras cuentas deudoras de control	82.992	73.648
Otras	311.962	308.735
	16.890.820	10.907.189
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	(359.840)	(330.881)
Otras responsabilidades contingentes	(2.421.404)	(1.791.165)
Otras	(187.275)	(144.837)
	(2.968.519)	(2.266.883)
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (8)	(11.175.990)	(11.023.901)
Acreedoras de control (9)	(1.230.355)	(1.237.794)
	(12.406.345)	(12.261.695)
Total cuentas de orden	1.515.956	(3.621.389)

- (1) En 2012 corresponde principalmente a acciones entregadas en garantías (ver nota 8). Adicionalmente incluye la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A. por \$72.844 y a las acciones emitidas por Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. dadas en garantía que respaldan las obligaciones financieras con Bancolombia S.A. en Celsia S.A. E.S.P.
- (2) El aumento obedece principalmente a la actualización del valor comercial de los activos fijos de la Compañía.
- (3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos en Grupo Argos S.A., la mayor diferencia se genera en las inversiones permanentes por \$7.419.187.
- (4) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos e ingresos, principalmente de Cementos Argos S.A. siendo la mayor diferencia el rubro de patrimonio por \$8.965.160 en 2012 y 2011.
- (5) La disminución corresponde a la actualización del valor de las pretensiones de los procesos judiciales.

- (6) Corresponde a la promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. por \$67.815 de los inmuebles portuarios a nombre de Grupo Argos S.A., como también a la promesa de compraventa de los inmuebles que se escindieron de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por de \$5.161 a nombre de Inversiones RoundCorp S.A.S.
- (7) La disminución se presenta por el vencimiento en agosto de la carta de crédito tipo Standby de Cementos Argos S.A. y Zona Franca Argos S.A.S. con el Citibank N.A.
- (8) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de valorizaciones, que en Cementos Argos S.A. equivalen a \$8.744.320.
- (9) Corresponde al valor de los contratos de arrendamiento financiero suscritos por Empresa de Energía de Pacífico S.A. E.S.P. suscritos con el Banco de Occidente, para la adquisición de terrenos y equipos importados relacionados con la construcción de la Central Hidroeléctrica Cucuana.

Nota 23 – Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Ingresos por ventas de cemento, concreto y otros (1)	4.477.319	3.668.168
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (2)	2.023.471	1.844.512
Actividad financiera (3)	180.365	273.603
	6.681.155	5.786.283

- (1) Corresponde principalmente a ventas nacionales y de exportación de cemento, clínker, escoria, caliza, carbón e ingresos por urbanismo y servicios portuarios.
- (2) Incluye principalmente ingreso por venta de energía eléctrica en bolsa, comercialización de electricidad en el mercado regulado, en contratos, cargo por confiabilidad y uso y conexión de redes.
- (3) En 2012, incluye ingresos por venta de inversiones por \$107.019, principalmente por venta de 1.381.519 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$46.457, venta de 8.331.613 acciones de Cementos Argos S.A. por \$60.139 y dividendos por \$72.455. En 2011 incluye ingresos por venta de inversiones por \$244.757, generados por venta de 7.929.464 acciones de Cementos Argos S.A. por \$92.775, venta de 5.334.653 acciones de Bancolombia S.A. por \$150.321, venta de 2.881.221 acciones de Fundicom S.A. por \$1.012 y el remanente recibido de la liquidación final de Predios del Sur S.A. por \$649 y dividendos por \$28.403.

Nota 24 - Gastos de administración

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

	2012	2011
Gastos del personal (1)	203.948	149.475
Servicios	68.456	50.994
Amortizaciones de cargos diferidos	38.833	38.275
Honorarios (2)	70.047	39.545
Contribuciones y afiliaciones	8.085	8.554
Gastos de viaje	14.710	10.577
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	16.674	14.764
Mantenimiento y reparaciones	21.126	13.717
Impuestos	12.682	6.365
Arrendamientos	9.059	8.297
Seguros	13.045	9.958
Provisiones (3)	19.861	3.559
Gastos legales	3.551	4.361
Adecuación e instalación	1.489	339
Gastos de representación y relaciones públicas	1.769	1.277
Casino y restaurante	2.184	2.104
Útiles y papelería	1.064	589
Transportes	658	499
Comisiones	1.648	969
Diversos (4)	8.187	32.420
	517.076	396.638

- (1) Se generaron mayores gastos de personal por el fortalecimiento de la estructura organizacional, para abordar los nuevos proyectos estratégicos de la Compañía y sus subordinadas.
- (2) En 2012 se presentaron mayores honorarios asociados a nuevos proyectos en la Compañía y sus subordinadas. Corresponden principalmente a asesoría técnica por \$19.932 (2011 - \$10.438), asesoría financiera por \$21.222 (2011 - \$3.634), asesoría jurídica por \$5.673 (2011 - \$5.375), auditoría externa por \$4.123 (2011 - \$3.564) revisoría fiscal por \$2.339 (2011 - \$2.589) y otros por \$15.709 (2011 - \$13.242).
- (3) Corresponde principalmente a provisión de inversiones por \$13.748 (en Merger Link Corp. por \$12.143, Carbones del Caribe S.A.S. por \$718, Urbanizadora Villa Santos S.A.S. por \$37, Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$89 y Contreebute S.A.S. por \$726) y provisión de deudores por \$5.090. En 2011 incluye provisión de inversiones por \$1.726 y deudores por \$1.579.
- (4) En 2012, corresponde principalmente a libros y suscripciones por \$2.014 y otros por \$4.658. En 2011 corresponde a gastos relacionados con adquisición de nuevas compañías en Estados Unidos registrados por Argos USA Corp. por \$20.346 y en Cementos Panamá S.A. por \$7.551 asociados al proyecto de cambio de ERP.

Nota 25 - Gastos de ventas

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

	2012	2011
Gastos del personal (1)	60.719	40.646
Servicios	30.709	19.380
Amortizaciones de cargos diferidos	24.972	25.651
Mantenimiento y reparaciones	2.021	1.872
Impuestos	23.009	19.337
Arrendamientos	3.410	3.080
Gastos de viaje	3.805	2.674
Honorarios	3.872	3.252
Seguros	1.729	2.291
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	4.525	5.282
Contribuciones y afiliaciones	3.101	793
Gastos legales	798	103
Adecuaciones e instalaciones	38	3
Comisiones	242	412
Combustibles y lubricantes	1.038	57
Útiles y papelería	267	84
Gastos de relaciones públicas	538	365
Provisiones	7.811	4.814
Diversos	2.517	4.626
	175.121	134.722

(1) Se generaron mayores gastos de personal por el fortalecimiento de la estructura organizacional, para abordar los nuevos proyectos estratégicos de la Compañía y sus subordinadas.

Nota 26 – Diferencia en cambio

	2012	2011
Utilidad en cambio	106.007	31.765
Pérdida en cambio	(87.951)	(65.640)
Diferencia en cambio neta	18.056	(33.875)

Nota 27 - Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Recuperaciones (1)	78.447	38.670
Utilidad en venta de inversiones permanentes (2)	231.417	141.645
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	6.734	8.886
Utilidad en venta de otros bienes	2.565	856
Otras ventas	5.851	6.727
Servicios	9.973	2.344
Honorarios	74	157
Arrendamientos	5.097	6.592
Ingresos de ejercicios anteriores	586	1.822
Aprovechamientos	1.888	2.846
Subvenciones	311	75
Indemnizaciones (3)	53.366	12.298
Otros (4)	67.782	43.378
	464.091	266.296

- (1) Comprende principalmente a recuperación de provisiones de inversiones por \$55.462 (2011 - \$14.335) y recuperación de costos y gastos por \$22.946 (2011 - \$24.233), incluye recuperación de costos por cierre del proyecto Portal de Alejandría II por \$9.513 y \$7.158 en Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por la recuperación de costos y gastos en la venta de derechos del proyecto Miel II a Inficaldas.
- (2) Corresponde principalmente a la venta de 9.291.880 acciones de Bancolombia S.A. por \$231.369. En 2011 corresponde a utilidad en venta de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$33.474, Bancolombia S.A. por \$23.751, Cartón de Colombia S.A. por \$3.962, por reorganización societaria \$6.351 y en Celsia S.A. E.SP. por \$73.010 por la venta de inversiones permanentes.
- (3) Comprende principalmente indemnización de lucro cesante por \$3.970, por avería en la planta de energía de planta Sogamoso, siniestros por \$758 de Cementos Argos S.A. y recuperación de provisión de intereses de mora por \$43.472, como resultado de la revocatoria del fallo proferido en 2009 en contra de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.
- (4) Corresponde principalmente al pago adicional que recib o Valle Cement Investments Ltd., por \$45.925 de Companhia Vale Do Río Doce por concepto de valoración de las reservas carboníferas de la mina las Cuevas; Celsia S.A.. E.S.P. por \$19.239 que corresponden principalmente a ingreso por valoración de inversiones de portafolio a precios de mercado por \$15.339 y renta fija por \$3.567. En 2011 corresponde a ganancia generada por liquidación de Fortecol Investments Limited, Godiva Investments Ltd., Climsford Investments Limited, Belsford Ltd; en Celsia S.A. E.S.P. incluye utilidad en valoración de inversiones de portafolio \$2.672.

Nota 28 - Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Costos y gastos de ejercicios anteriores (1)	28.795	13.414
Pérdida en venta de inversiones	595	1.522
Multas sanciones y litigios (2)	21.599	21.776
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	4.140	1.318
Retiro de propiedades, planta y equipo (3)	1.036	13.321
Retiro de otros activos	3.198	2.581
Pérdidas por siniestros	390	555
Impuestos asumidos (4)	70.057	61.500
Donaciones y contribuciones	21.417	13.951
Costo de otras ventas	3.378	7.304
Costo de venta de materiales y repuestos	4.532	4.743
Pensiones de jubilación y títulos pensionales (5)	37.470	67.388
Indemnizaciones	2.408	5.873
Provisión para inversiones permanentes (6)	31.852	81.557
Gastos de asociadas	2.400	249
Demandas laborales	14.013	9.758
Amortización de cargos diferidos	79	484
Otras amortizaciones (7)	4.538	195.995
Provisión de intangibles (8)	-	57.997
Otros (9)	46.106	84.146
	298.003	645.432

- (1) El aumento se debe principalmente a provisión para compensación forestal por \$14.592 de Cementos Argos S.A y \$1.328 de Concretos Argos S.A derivada de las obligaciones de la operación de extracción de materias primas para resarcir responsabilidades ambientales de periodos anteriores y al impuesto de industria y comercio de Barranquilla por \$590 en Cementos Argos S.A.
- (2) El saldo corresponde principalmente a contingencias civiles de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$14.406, adicionalmente a provisiones en Carbones del Caribe S.A.S. por \$4.718 correspondientes a corrección de la declaración de renta de 2009 por \$2.672, indemnizaciones laborales por \$961 y provisión para sanción cambiaría por \$914 y en Cementos Argos S.A. por \$1.786.
- (3) La disminución se presenta principalmente debido al retiro en 2011 de los activos de la Planta Betania por \$9.012, tractocamiones por \$976 y activos por chatarrización por \$430.
- (4) Corresponde principalmente al impuesto al patrimonio de Zona Franca Argos S.A.S. por \$12.080, Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$26.844 y Colener S.A.S. por \$4.852, impuesto al gravamen a los movimientos financieros en Cementos Argos S.A. por \$13.313, Logística de Transporte S.A. por \$1.580 y Valle Cement Investments LTD. \$1.844 por retenciones sobre intereses por préstamos y dividendos pagados por Cementos Colón S.A.

- (5) Incluye principalmente el pago por pensiones de jubilación en Cementos Argos S.A. por \$19.549, Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$8.103 y Grupo Argos S.A. por \$1.186, adicionalmente auxilio pensional por \$3.348 y amortización del cálculo actuarial por \$538 en Cementos Argos S.A.. En el 2011 se amortizó el 100% del saldo pendiente por amortizar del pasivo pensional al 31 de diciembre de 2010.
- (6) En 2012, corresponde principalmente a provisión en la inversión de Cement and Mining Engineering Inc. en Corporación de Cemento Andino C.A. por \$2.075; de Cementos Argos S.A. en Valle Cement Investments LTD. por \$5.113, en Ganadería Río Grande S.A.S. por \$3.286, en Cemento Panamá por \$473, de Colcaribe Holdings S.A. en Cemento Panamá S.A. por \$691, de Haití Cement Holding en CINA por \$683 y de Celsia S.A. E.S.P. en Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. por \$15.875, dicha provisión fue generada por el reconocimiento de la desvalorización de propiedades, planta y equipo, con ocasión a la realización de avalúos técnicos. En 2011 corresponde a provisiones de inversiones de Cementos Argos S.A. en Argos USA por \$35.323, Carbones del Caribe S.A.S. por \$12.922, Point Corp por \$312, Cemento Panamá S.A. por \$3.305; Corporaciones e inversiones del Mar Caribe S.A.S en Alexios NV por \$620; Valle Cement Investments Limited en Cemex S.A. por \$422 y Celsia S.A. E.S.P. en sus subordinas por \$22.111.
- (7) En 2012, corresponde a la amortización del crédito mercantil de Cemento Panamá S.A. por \$4.538. En 2011 Corresponde principalmente a la amortización total de las marcas Fortaleza y Uno A por \$96.799, como consecuencia de la revisión de la evaluación del uso realizada durante el año y a la amortización de los créditos mercantiles de Caricement y Domar por \$84.302, en Cementos Panamá S.A. por \$2.270 y Carbones del Caribe S.A.S. por \$2.656.
- (8) La variación corresponde a la provisión registrada en 2011 asociada a la actualización del valor del intangible que representa los derechos en el contrato de suministro de energía (PPA), celebrado entre Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. con Termovalle S.C.A. E.S.P. En 2012 y como consecuencia de la terminación y liquidación de dicho contrato esta provisión se canceló.
- (9) Corresponde principalmente a provisión registrada por Colcaribe Holdings S.A. asociada al patrimonio negativo de Cement and Mining Engineering Inc. por \$3.490; en Cementos Argos S.A. de costas y procesos judiciales por \$3.179, del acuerdo de cesión de los dividendos de Cemento Panamá S.A. de Colcaribe Holdings S.A. a Cementos Argos S.A. por \$6.575, gastos de administración de activos no operativos por \$6.448 (gastos en fincas y todo aquellos activos que no se utilizan en la producción), convenios con la Fundación Argos para mitigar el impacto de las operaciones en las comunidades por \$4.092 y provisión por cierre y abandono de minas en Carbones del Caribe S.A.S. por \$18.950.

Nota 29 - Operaciones con intereses vinculados

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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:

2012	
Al final del año Activos	Representantes Legales y Administradores
Cuentas por cobrar	5.450
Total de los activos	5.450
Egresos	
Salarios	7.327
	7.327

Al 31 de diciembre de 2012 no existían cuentas por cobrar a Directores y Accionistas.

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

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2012 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Andino Trading Corporation	-		887	Préstamo
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	209	Capitalización	-	
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	-		8	Intereses sobre préstamos
Cementos de Caldas S.A.	-		6.144	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., arrendamiento de oficinas y bodegas e intereses sobre préstamos
Concesiones Urbanas S.A.	-		41	Intereses préstamo
Corporación de Cemento Andino C.A.	11.579	Asesorías técnicas y préstamos	-	
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en Liquidación	-		425	Compra de 225.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S y 247.745 acciones de Flota Fluvial Carbonera S.A.S.
Fundiciones Colombia S.A.	3	préstamo pago de impuestos	431	Préstamo
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.094	Préstamo	-	
Prevencionistas en Ambiente, Salud y Seguridad S.A.S.	-		10	Suministros de seguridad industrial
Proservi Ltda. en Liquidación	21	Capitalización	8	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
Surandina de Puertos C.A.	-		145	Préstamo
Talestris Colombia S.A.S.	9		-	
Tempo Ltda.	-		61	Venta de 200.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	284	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transportadora Alfa Ltda. en Liquidación	92	Préstamos para cancelar impuesto de renta del año 2009.	-	
Transportes Elman Ltda. en Liquidación	-	Préstamos para cancelar impuesto de renta del año 2009.	515	
Otros	50		204	
Total	13.341		8.879	

2011

Al final del año Activos

Representantes Legales y Administradores

Cuentas por cobrar

9.480

Total de los activos

9.480

Al 31 de diciembre de 2011 no existían cuentas por cobrar a Directores y Accionistas.

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

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2011 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Andino Trading Corporation	-		974	Préstamo
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	208	Capitalización	-	
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	-		8	Intereses sobre prestamos
Cementos de Caldas S.A.	-		5.891	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., arrendamiento de Oficinas y Bodegas e intereses sobre préstamos
Concesiones Urbanas S.A.	-		41	Intereses préstamo
Corporación de Cemento Andino C.A.	12.721	Asesorías técnicas y préstamos	2.275	Venta de materiales
Distribuidora de Cementos Ltda. en Liquidación	19	Pago impuesto de renta, cancelado por Cementos Argos S.A.	445	Reembolso devolución débito automático, correspondiente a líneas telefónicas de Dicementos S.A. en Liquidación, compra de 3.600 acciones Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A., 4.000 de Sociedad Portuaria Las Flores S.A., 50.000 de Sociedad Portuaria Río Córdoba S.A.
Fundiciones Colombia S.A.	3		442	Préstamo
Flota Fluvial Carbonera S.A.S	-		4	Arrendamiento remolcadora
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.037	Préstamo	-	
Promosur S.A. en Liquidación	-		1	
Proservi Ltda. en Liquidación	20	Capitalización	8	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
Reforestadora El Guásimo S.A.	23	Cobro de participación en seguros por concepto de responsabilidad civil y servicios	-	
Surandina de Puertos C.A.	-		159	Préstamo
Tempo Ltda.	-		61	Venta de 200.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	284	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transportadora Alfa Ltda. en Liquidación	1	Préstamos para cancelar impuesto de renta del año 2009.	-	
Otros	3.357		1	
Total	17.673		10.310	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2012 y 2011, 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 interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

Nota 30 – Contingencias y hechos posteriores

Grupo Argos S.A., y compañías subordinadas

Durante el 2012 no hubo:

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

Nota 31 - Reclasificaciones a los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

Índices financieros

	2012	2011
Razón corriente - veces (activo corriente / pasivo corriente)	0,87	0,57
Endeudamiento total (pasivos totales / activos totales)	34,14%	35,77%
Rotación de activos - veces (ingresos operacionales / activos totales)	0,25	0,23
Rentabilidad:		
Margen neto (utilidad neta / ingresos operacionales)	5,15%	2,66%
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / patrimonio)	2,69%	1,61%
Rendimiento del activo total (Utilidad neta / activos totales)	1,28%	0,61%
EBITDA	1.615.543	1.629.049
Margen EBITDA	24,18%	28,15%
EBITDA sobre patrimonio total	12,64%	17,03%

Razón Corriente: tiene un incremento del 53% con respecto a 2011 debido a la disminución de las obligaciones financieras a corto plazo (nota 11) y al aumento del disponible y las inversiones negociables en el activo corriente (nota 5).

Endeudamiento total: presentó un decrecimiento de 4,6% explicado por el pago de deuda de corto plazo de las filiales de la Compañía.

Rotación de los activos: en 2012 creció 8.7% a causa del crecimiento de los ingresos operacionales del 15% impulsado principalmente por el buen desempeño de las ventas de cemento y energía (nota 23).

Margen neto, rendimiento del patrimonio y rendimiento del activo total: tienen un incremento significativo con respecto a 2011 debido principalmente al crecimiento de la utilidad neta del 124%, a su vez representado en el aumento de otros ingresos (nota 27) y en la disminución de otros gastos (nota 28).

EBITDA: tiene una contracción del 0,8%, originada principalmente por un crecimiento menor en el EBITDA del negocio de energía en 2012 y por aumentos en gastos de administración y ventas no recurrentes, por nuevos proyectos en la Compañía (notas 24 y 25).

Margen EBITDA: presentó una disminución del 14% frente al 2011, reflejada en la contracción del EBITDA y el incremento en los ingresos operacionales en un 15% (nota 23).

EBITDA sobre patrimonio total: disminuyó en un 26% con respecto a 2011 debido al decrecimiento del EBITDA en un 0,8% y al incremento de patrimonio en 23% causado por la valorización de activos, principalmente las inversiones permanentes (nota 21).

Indicador	Fórmula	Significado
Liquidez		
Razón corriente (número de veces)	Activo corriente / Pasivo corriente	Indica cuál es la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento		
Endeudamiento total	Total pasivos / Total activos * 100	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Rentabilidad		
Rotación de activos (número de veces)	Ingresos Operacionales/Activos totales	Por cada peso de activos, cuántos pesos se generan de ingresos operacionales, mide la eficiencia con la cual se han utilizado los activos para la generación de ingresos operacionales.
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / Ingresos operacionales * 100	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la Compañía.
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio * 100	Las utilidades netas, qué porcentaje representan sobre el patrimonio. Cuál es el rendimiento de la inversión del accionista.
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / Activo total * 100	Cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma como haya sido financiado.
EBITDA	Utilidad operacional + depreciaciones + amortizaciones	Representa la caja que genera la operación de la Compañía.
Margen EBITDA	Ebitda / Ingresos operacionales * 100	Representa la cantidad que por cada peso de ingresos se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.
EBITDA/Patrimonio	Ebitda / Patrimonio * 100	Representa la cantidad que por cada peso de patrimonio se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.

Estados financieros **individuales**

Grupo Argos S.A.

Balance general individual

Al 31 de diciembre

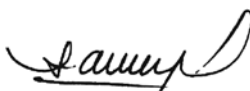
(Millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Notas	2012	2011
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		382.305	5.189
Inversiones negociables	4	171.956	1.420
Deudores, neto	5	90.057	56.921
Inventarios	6	75.111	-
Gastos pagados por anticipado		900	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		720.329	63.530
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	5	47.143	238
Inversiones permanentes	4	7.745.161	10.849.137
Inventarios	6	332	-
Propiedades y equipo, neto	7	60.983	2.156
Diferidos e intangibles	8	27.129	29.572
Otros activos		512	512
Valorizaciones de activos	9	7.540.582	1.060.110
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		15.421.842	11.941.725
TOTAL ACTIVOS		16.142.171	12.005.255
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	601.271	984.668
Papeles comerciales	13	200.000	-
Proveedores y cuentas por pagar	11	128.856	57.595
Impuestos, gravámenes y tasas	14	5.587	2.012
Obligaciones laborales	16	1.007	776
Otros pasivos	15	23.338	6.276
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		960.059	1.051.327
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	300.109	296.109
Bonos convertibles en acciones	12	749.248	-
Impuestos, gravámenes y tasas	14	953	1.905
Obligaciones laborales	16	3.595	3.163
Otros pasivos	15	67.816	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.121.721	301.177
TOTAL PASIVOS		2.081.780	1.352.504
PATRIMONIO			
Patrimonio, ver estado adjunto	17	14.060.391	10.652.751
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		16.142.171	12.005.255
Cuentas de orden	18	2.274.632	8.013.197

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



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



Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)



Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

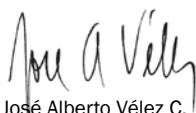
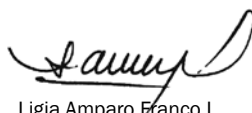
Estado de resultados individual

Años que terminaron el 31 de diciembre

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

	Notas	2012	2011
Ingresos operacionales	19	602.326	372.669
Costo de ventas	20	69.673	31.823
UTILIDAD BRUTA		532.653	340.846
Gastos operacionales			
Método de participación	4	41.725	126.145
Administración	21	41.669	13.078
Ventas	22	1.047	-
Provisión para protección de inversiones	23	13.748	1.726
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		98.189	140.949
UTILIDAD OPERACIONAL		434.464	199.897
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		3.992	2.607
Gastos financieros		(91.644)	(40.467)
Diferencia en cambio		(8.844)	(5.734)
Otros ingresos	24	15.870	2.586
Otros gastos	25	(7.861)	(4.161)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		345.977	154.728
Provisión para impuesto sobre la renta	14	2.039	1.071
UTILIDAD NETA		343.938	153.657
Utilidad neta por acción		465,75	238,08

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


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

Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio individual
Años que terminaron el 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Reservas estatutarias	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	40.694	553	6.438.658	20.347	1.722.299	-	5.988	1.748.634	653.949	-	388.333	1.679.484	10.950.305
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	-	259.253	-	-	259.253	-	(259.253)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(129.080)	-	-	(129.080)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.812)	-	-	-	(3.812)
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	388.333	(388.333)	-	-
Método de participación	-	-	301.055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	301.055
Ajuste por valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(619.374)	(619.374)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.657	-	153.657
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	40.694	553	6.739.713	20.347	1.981.552	-	5.988	2.007.887	650.137	-	153.657	1.060.110	10.652.751
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.657	(153.657)	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(166.040)	-	-	(166.040)
Emisión de acciones preferenciales	8.613	26.531	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.144
Absorción por escisión	-	-	(3.470.691)	9.318	163.427	-	427	173.172	145.361	-	-	5.444.890	2.292.732
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	-	(91.383)	79.000	-	(12.383)	-	12.383	-	-	-
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	2	750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	752
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Método de participación	-	-	(134.466)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(134.466)
Ajuste por valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.035.582	1.035.582
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	343.938	-	343.938
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	49.309	27.834	3.134.556	29.665	2.053.596	78.998	6.415	2.168.674	795.498	-	343.938	7.540.582	14.060.391

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en la situación financiera individual

Años que terminaron el 31 de diciembre

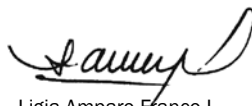
(Millones de pesos colombianos)

	2012	2011
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta del año	343.938	153.657
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO	343.938	153.657
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones controladas	160.068	152.562
Venta de propiedades y equipo	19.809	-
Venta de inversiones permanentes	107.019	244.757
Disminución (aumento) en diferidos e intangibles	614	(33)
Aumento (disminución) en obligaciones financieras a largo plazo	4.000	(155.060)
Emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones	750.000	-
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	432	245
Aumento en otros pasivos de largo plazo	67.816	-
Efecto de la absorción en las partidas de corto plazo	87.511	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	1.541.207	396.128
LOS RECURSOS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	349.619	(24.243)
Depreciación de propiedades y equipo	(183)	(192)
Provisión de inversiones	(13.748)	(1.726)
Recuperación de provisiones de activos no corrientes	199	296
Utilidad en venta de propiedades y equipo	1.832	-
Utilidad en venta de inversiones permanentes, neta	55.230	212.934
Amortización de intangibles	(1.829)	(1.810)
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS POR OTRAS FUENTES		
Aumento en deudores de largo plazo	46.905	238
Dividendos decretados	166.040	129.080
Apropiación de reservas para pago de dividendos por conversión de BOCEAS	2	-
Adquisición de propiedades y equipo	28.591	100
Adquisición de inversiones permanentes	159.198	983.770
Aumento en inventarios de largo plazo	332	-
Traslado a corto plazo del impuesto al patrimonio	952	1.907
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	793.140	1.300.354
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	748.067	(904.226)
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Disponible	377.116	4.949
Inversiones negociables	170.536	368
Deudores, neto	33.136	22.819
Inventarios	75.111	-
Gastos pagados por anticipado	900	-
Obligaciones financieras	383.397	(919.808)
Papeles comerciales	(200.000)	-
Proveedores y cuentas por pagar	(71.261)	(13.678)
Impuestos, gravámenes y tasas	(3.575)	1.082
Obligaciones laborales	(231)	240
Otros pasivos	(17.062)	(198)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	748.067	(904.226)

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



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



Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)



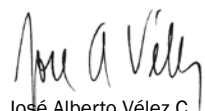
Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de flujos de efectivo individual
Años que terminaron el 31 de diciembre
(Millones de pesos colombianos)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	343.938	153.657
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(349.619)	24.243
Dividendos de inversiones permanentes	145.888	152.564
Depreciación de propiedades y equipo	183	192
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(1.832)	-
Utilidad en venta de inversiones permanentes, neta	(55.230)	(212.934)
Provisión de inversiones	13.748	1.726
Recuperación de provisiones activos	(201)	(296)
Amortización de intangibles	1.829	1.810
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	98.704	120.962
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:		
Deudores	(16.877)	(23.059)
Inventarios	(18.355)	-
Gastos pagados por anticipado	(900)	-
Cuentas por pagar	71.261	13.678
Impuestos, gravámenes y tasas	2.623	823
Obligaciones laborales	663	5
Otros pasivos	66.319	198
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	203.438	112.607
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades y equipo	19.809	-
Venta de inversiones permanentes	107.019	244.757
Adquisición de inversiones permanentes	(159.198)	(983.770)
Disminución (aumento) de diferidos e intangibles	614	(33)
Adquisición de propiedades y equipo	(28.591)	(100)
EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(60.347)	(739.146)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(166.040)	(129.080)
Apropiación de reservas para pago de dividendos por conversión de BOCEAS	(2)	-
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(379.397)	764.748
Emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones	750.000	-
Papeles comerciales	200.000	-
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	404.561	635.668
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	547.652	9.129
Partidas que no afectan el efectivo		
Conversión de BOCEAS	(752)	-
Emisión de acciones preferenciales	752	-
Impuesto al patrimonio	-	(3.812)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	6.609	1.292
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	554.261	6.609
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponible	382.305	5.189
Inversiones negociables	171.956	1.420
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	554.261	6.609

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



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



Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)



Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

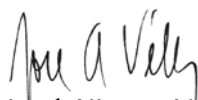
Certificación del Representante

Legal de la Compañía

Medellín, 22 de febrero de 2013

A los señores Accionistas de Grupo 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 2012 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Argos S.A. durante el correspondiente período.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal

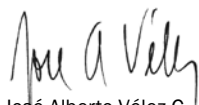
Certificación del Representante Legal y Director de **Contabilidad de la Compañía**

Medellín, 22 de febrero de 2013

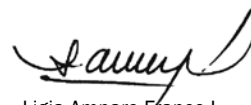
A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Director de Contabilidad de Grupo Argos S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011.
- 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
(Ver certificación adjunta)



Ligia Amparo Franco L.
Director de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)



Informe del revisor fiscal

A los accionistas de

GRUPO ARGOS S.A. (antes Inversiones Argos S.A.):

He auditado los balances generales de GRUPO ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. 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 GRUPO ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, el 30 de mayo de 2012 se perfeccionó la absorción por parte de Grupo Argos S.A. de los activos escindidos de su filial Cementos Argos S.A., que originó un incremento patrimonial de \$2,3 billones. Esta operación afecta la comparabilidad de los estados financieros adjuntos.

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



OLGA LILIANA CABRALES PINTO
Revisor Fiscal
T.P. 92873-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

22 de febrero de 2013.

Notas a los estados financieros individuales

Grupo Argos S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

Nota 1 - Entidad reportante

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

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.

La Compañía podrá formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta cláusula se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con capacidad suficiente para adelantar actividades de explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla, la adquisición y enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, y de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquiera otro título, la prestación de

servicios portuarios, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. El establecimiento de fábricas, almacenes y agencias para la elaboración, almacenamiento, distribución y expendio de sus productos y la adquisición, explotación y enajenación de materias primas, maquinarias y enseres propios para la realización de su objeto social o que tiendan a su desarrollo.

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

Mediante la escritura pública No. 2503 registrada ante la Cámara de Comercio de Medellín el 30 de mayo de 2012, se perfeccionó la escisión por absorción mediante la cual Grupo Argos S.A. recibió de Cementos Argos S.A. los activos netos vinculados a los negocios inmobiliario, portuario y carbonífero y emitió a favor de los accionistas de Cementos Argos S.A. diferentes a Grupo Argos S.A. 137.802.657 acciones preferenciales y sin derecho a voto, previa aprobación de la Asamblea General de Accionistas el 24 de noviembre de 2011 y de la Superintendencia Financiera según Resolución 616 del 26 de abril de 2012.

El patrimonio recibido por Grupo Argos S.A. se encuentra representado en:

Cuentas por cobrar	48.982
Inventario – obras de urbanismo	57.088
Inversiones en acciones y valorizaciones	3.319.313
Propiedades y equipo, neto y valorizaciones	2.527.321
Pasivos	(18.556)
Total activos netos absorbidos	5.934.148
Disminución en la inversión de Cementos Argos S.A.	(3.606.272)
Efecto neto en el patrimonio	2.327.876

La absorción de los activos es parte de la transformación de la Compañía en una Holding de Infraestructura, que interviene en la definición y construcción de la estrategia de las compañías con negocios de cemento y energía, y en la estructuración de los negocios de puertos, inmobiliario y de carbón.

Por escritura pública número 2952 del 20 de junio de 2012, la Compañía cambió su razón social a Grupo Argos S.A.

Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables

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

Período contable

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar el corte de sus cuentas para preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

Consolidación de estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

Esencia sobre forma

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

Conversión de estados financieros

La normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dada su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior. Por lo cual para el proceso de conversión se optó por 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 la tasa de cambio vigente en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Para las compañías sobre las que no se cuenta con información histórica se convirtieron los patrimonios a la tasa de cierre de diciembre de 2005.

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

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

Ajustes por inflación

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

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

El Decreto 514 de febrero de 2010, permitió imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014.

Inversiones negociables y permanentes

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia 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 de Colombia, se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros

establecidos por esa entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina por su valor intrínseco calculado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

- Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran al costo y se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni se difieren las utilidades no realizadas entre matriz y subordinada). Para las subordinadas adquiridas en el transcurso del año, la aplicación del método de participación patrimonial, en lo que se refiere a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de la subordinada, originados en los resultados del período, se aplica el Concepto N° 2010074197-001 de noviembre 30 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, que establece que deben tomarse la totalidad de las utilidades o pérdidas generadas en el período contable. Las inversiones en sociedades en las cuales la Compañía posee control conjunto, se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presenta control conjunto, cuando una pluralidad de personas controlan una o más sociedades, manifestando una voluntad de actuar en común, mediante circunstancias tales como la participación conjunta en el capital de varias empresas, la coincidencia en los cargos de representación legal de las mismas, la actuación “en bloque” en los órganos sociales, etc.

La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, se registra como un mayor valor de las inversiones,

la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados.

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

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

Provisión para deudores de dudoso recaudo

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

Inventarios

A partir de 2012, incluye obras de urbanismo y terrenos por urbanizar. Se registran todos los costos incurridos en la adecuación de tierras hasta que se encuentren en condiciones de venta.

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 contribuciones por valorizaciones se contabilizan como mayor valor de las propiedades.

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, bajo los siguientes parámetros: una tasa anual del 5% para construcciones y edificaciones, del 10% para muebles y equipo de oficina y del 20% para equipo de transporte, equipo de cómputo y comunicaciones.

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

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

Diferidos

Comprende gastos pagados por anticipado y cargos diferidos.

Los gastos pagados por anticipado incluyen suscripciones que se amortizan por línea recta en un periodo de 12 meses. Los cargos diferidos comprenden principalmente programas para computador, derechos en fideicomisos inmobiliarios, cargos por proyectos y mejoras en propiedad ajena. La amortización se realiza por el método de línea recta entre 3 y 5 años.

Intangibles

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan principalmente el valor del crédito mercantil adquirido en la compra de inversiones permanentes y derechos de explotación (concesiones y franquicias). El método de amortización para el crédito mercantil es el de línea recta y para los derechos de explotación el menor entre la duración de la licencia o el tiempo que se planea explotar las reservas, las cuales se estiman entre 3 y 30 años.

A continuación se detalla la política para el crédito mercantil:

Crédito mercantil adquirido

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía gestiona los riesgos mencionados mediante operaciones forward:

Operaciones forward

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda e inversión existentes en moneda extranjera, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia. Al final de cada período, se valora descontando la tasa futura del forward a la tasa de devaluación de mercado, comparando este valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre de período evaluado, registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

Valorizaciones

Corresponden a:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al final del ejercicio sobre su costo.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, 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 2011. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

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

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

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 condiciones contempladas en dicha ley.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, patrimonio y de industria y comercio.

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, siempre que exista una expectativa razonable de que de que tales diferencias se revertirán.

El reconocimiento del impuesto al patrimonio creado mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010, se registra en su totalidad contra la cuenta de revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 514 de 2010.

Cuentas de orden

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por venta de inversiones se reconocen cuando la transacción es realizada, los ingresos del negocio inmobiliario cuando el terreno o la obra de urbanismo son escriturados, los ingresos provenientes de alquileres se reconocen en el mes en que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados. Los dividendos se causan en el momento en que son decretados por el emisor.

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

Estado de flujos de efectivo

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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. Contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 137.838.001 acciones al 31 de diciembre de 2012, a razón de \$4 por acción.

En 2012 las acciones en circulación promedio fueron 737.271.383 (2011 – 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 Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes en contra de la Compañía, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

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

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés). Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública emitió el Direccionamiento Estratégico clasificando las compañías en tres grupos.

Dado que la Compañía pertenece al Grupo 1 el período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Las Compañías del Grupo 1 deben presentar a la Superintendencia Financiera de Colombia un plan de implementación a NIIF antes del 28 de febrero de 2013.

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 2012 y 2011. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2012 en pesos colombianos fue de \$1.768,23 (2011 - \$1.942,70) 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.

	2012		2011	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes	15.220	27	5.296	10
Activos no corrientes (1)	15.009.000	26.539	9.000	17
	15.024.220	26.566	14.296	27
Pasivos corrientes	(203.509.426)	(359.851)	(5.925)	(12)
Posición neta (pasiva) activa	(188.485.206)	(333.285)	8.371	15

(1) Corresponde a inversiones permanentes

Nota 4 - Inversiones negociables y permanentes

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2012 (%)	2012	2011
Derechos fiduciarios (1)		47.310	1.389
Certificados (2)		110.251	-
Derechos de recompra (3)		14.390	-
Depósitos en fondos y otros	5,82%	5	31
Total inversiones negociables		171.956	1.420

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones que limiten su uso.

- (1) En 2012, corresponde a la inversión en carteras colectivas administradas por Valores Bancolombia S.A.
- (2) Corresponde al CDT con Banco Caja Social BCSC S.A. por \$50.000 a una tasa de 5,50% E.A., y con Valores Bancolombia S.A. por \$60.251 a una tasa del 5,75% E.A.
- (3) Corresponde a derechos de recompra con Valores Bancolombia S.A. con vencimientos a 30 y 90 días, con una tasa promedio de 5,9% E.A.

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2012	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones en circulación	No. de acciones	clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Porcentaje poseído	Provisión	Participación en resultados	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES												
En compañías controladas												
Carbones del Caribe S.A.S.	Medellín	Explotación minas de carbón	I	8.075.998	7.814.578	0	53.917	27.319	96,8	26.598	(37.693)	-
Celsia S.A. E.S.P.	Medellín	Suministro energía eléctrica	I	719.584.500	361.051.665	0	1.366.671	1.457.790	50,2	-	115.784	91.119
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	698.806.652	0	3.467.899	3.467.899	60,7	-	236.231	-
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	Bogotá	Servicios portuarios	I	4.293.723.535	1.933.928.474	0	131.074	125.893	45,0	5.181	1.650	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.231.063		2 0	-	-	0,0	-	-	-
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA	Yumbo	Suministro energía eléctrica	I	346.701.360	41.134.405	0	409.652	345.257	11,9	64.395	32.910	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Medellín	Transporte aéreo	I	3.350.000	3.350.000	0	878	789	100,0	89	(2.615)	-
Inversiones El Duero S.A.S.	Medellín	Financiera	I	21.077.050	21.077.050	0	188.122	188.122	100,0	-	2.638	-
Inversiones FortCorp S.A.S.	Bogotá	Construcción	I	339.956	339.956	0	100.788	100.788	100,0	-	-	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	Medellín	Construcción	I	824.484	824.484	0	42.290	42.290	100,0	-	(91)	-
Merger Link Corp.	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	50.000	50.000	0	26.005	13.862	100,0	12.143	(389)	-
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	Barranquilla	Construcción	I	560.000	560.000	0	13.006	12.614	100,0	392	(937)	-
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	2		0 0	30.451	30.451	8,2	-	2.131	-
							5.830.753	5.813.074		108.798	349.619	91.119
En compañías no controladas												
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	0	40	231	4,7	-	-	191
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	12.701.958	0	38.709	381.059	2,5	-	-	342.350
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Explotación minas de carbón	I	157.260	833	0	-	1	0,5	-	-	1
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	54.607	2.402	0	32	5.068	4,4	-	-	5.036
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	0	1.562	-	33,3	1.562	-	-
Contreebute S.A.S.	Medellín	Actividades ambientales	I	34.050	13.475	0	1.225	30	39,6	1.195	-	-
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.866	12	0	6	45	0,0	-	-	39
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	0	61	61	0,0	-	-	-
Corporación Club Campestre	Medellín	Social	I	3.243	1	0	54	54	0,0	-	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	1	0	4	-	0,3	4	-	-
Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	733	5	0	13	16	0,7	-	-	3
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Intermediación Financiera	I	68.359	2.730	0	40	236	4,0	-	-	196
Fundiciones Colombia S.A. - Fuco (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	0	1.369	361	51,6	1.008	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	136.998.942	0	1.479.059	5.205.959	29,2	-	-	3.726.900
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Preferencial	Medellín	Financiera	B	106.334.963	10.310.781	P	335.043	402.120	9,7	-	-	67.077
Grupo Nutresa S.A.	Medellín	Alimentos	B	460.123.458	38.246.145	0	166.777	972.217	8,3	-	-	805.440
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	0	2.128	-	76,6	2.128	-	-
Inversiones Zona Franca S.A.S.	Rionegro	Constructora	I	1.000	168	0	454	187	16,8	267	-	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	0	463	21.720	49,8	-	-	21.257
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	143.215.801	199.646	0	86	434	0,1	-	-	348
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0	554	464	0,9	90	-	-
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	380.644.330	63.826.441	0	1.361	446	16,8	915	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	3.763.185	1.627.738	0	610	416	43,3	194	-	-
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.760	2.625	0	70	-	15,7	70	-	-
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	0	1.015	-	2,6	1.015	-	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Buenavetura	Servicios portuarios	I	100.000	1.000	0	16	26	1,0	-	-	10
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0	31	197	0,5	-	-	166
Sociedad Portuaria Río Grande S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0	31	266	0,5	-	-	235
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenavetura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0	103	39	0,1	64	-	-
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.445.177	68.514	0	288	149	0,1	139	-	-
							2.031.204	6.991.802		8.651	-	4.969.249
TOTAL ACCIONES							7.861.957	12.804.876		117.449	349.619	5.060.368
B. BONOS												
Titulos Desarrollo Agropecuario							653	653	-	-	-	-
TOTAL BONOS							653	653	-	-	-	-
Menos - Provisión para protección							117.449	-	-	-	-	-
							7.745.161	12.805.529	-	117.449	349.619	5.060.368

2011	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones en circulación	No. de acciones	clase de acción	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	707.138.265	0	7.163.307	7.163.307	61,4	-	(126.145)	-	
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.571.019	2	0	-	-	0,0	-	-	-	
Compañía Colombiana de Inversiones S.A., E.S.P.	Medellín	Suministro energía eléctrica	I	719.584.500	360.219.947	0	1.235.752	1.326.846	50,1	-	76.536	91.094	
Empresa de Energía del Pacífico S.A., E.S.P. - EPSA	Yumbo	Suministro energía eléctrica	I	346.701.360	41.134.405	0	405.392	340.928	11,9	64.464	22.804	-	
Inversiones El Duero S.A.S.	Medellín	Financiera	I	21.077.050	21.077.050	0	160.152	160.152	100,0	-	2.380	-	
Point Corp.	Medellín	Financiera	I	47.000	9.000	0	31.792	31.792	19,1	-	181	-	
							8.996.395	9.023.025		64.464	(24.244)	91.094	
En compañías no controladas													
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	2.514.054	0	8.095	71.600	0,5	-	-	63.505	
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	0	1.562	-	33,3	1.562	-	-	
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmira	Empaques	I	54.607	2.402	0	32	4.939	4,4	-	-	4.907	
Contreebute S.A.S.	Medellín	Actividades ambientales	I	24.124	6.031	0	475	6	25,0	469	-	-	
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.866	12	0	6	31	0,0	-	-	25	
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	0	61	61	0,0	-	-	-	
Corporación Hacienda Fizbad S.A.	Medellín	Social	I	383	1	0	4	-	0,3	4	-	-	
Fizbad S.A.	Medellín	Social	I	733	5	0	13	16	0,7	-	-	3	
Fundiciones Colombia S.A.- Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	0	1.369	361	51,6	1.008	-	-	
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	67.753.842	0	1.375.011	2.107.144	14,4	-	-	732.133	
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Preferencial	Medellín	Financiera	B	120.000.000	11.692.300	P	380.000	385.847	9,7	-	-	5.847	
Grupo Nutresa S.A.	Medellín	Alimentos	B	435.123.458	13.305.495	0	151.333	290.060	3,1	-	-	138.727	
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	0	2.128	-	76,6	2.128	-	-	
Inversiones Zona Franca S.A.S.	Rionegro	Constructora	I	1.000	168	0	454	186	16,8	268	-	-	
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	0	463	20.278	49,8	-	-	19.815	
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	143.215.801	188.756	0	62	411	0,1	-	-	349	
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0	554	426	0,9	128	-	-	
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	380.644.330	63.826.441	0	1.361	399	16,8	962	-	-	
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	3.763.185	913.853	0	396	193	24,3	203	-	-	
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	0	1.015	-	2,6	1.015	-	-	
							1.924.394	2.881.958		7.747	-	965.311	
TOTAL ACCIONES							10.920.789	11.904.983		72.211	(24.244)	1.056.405	
B. BONOS													
Titulos Desarrollo Agropecuario							559	559	-	-	-	-	
TOTAL BONOS							559	559		-	-	-	
Menos - Provisión para protección							72.211	-	-	-	-	-	
							10.849.137	11.905.542		-	72.211	(24.244)	1.056.405

Los valores comerciales corresponden a diciembre 2012 y 2011

I intrínseco

B valor de cotización en Bolsa

P acción preferencial

O acción ordinaria

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

Al 31 de diciembre de 2012, las siguientes inversiones están pignoradas garantizando obligaciones financieras por \$300.000.

Empresa	No acciones	Entidad	Valor
Celsia S.A. E.S.P.	7.602.549	Davivienda	40.597
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.200.000	Bancolombia	805.600
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.524.303	Banco de Bogotá	209.924
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	14.029.913	BBVA	533.137
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.140.800	Helm Bank	195.350
Grupo Nutresa S.A.	9.093.972	Banco de Bogotá	231.169
			2.015.777

La disminución en las inversiones permanentes, se origina principalmente por:

Cementos Argos: decrece en \$3.606.272 debido a que el 30 de mayo de 2012, la Compañía escindió un patrimonio neto de \$5,9 billones a su Matriz, correspondiente a los activos no cementeros. El menor valor patrimonial de esta inversión se genera por el ajuste al nuevo patrimonio escindido de la Compañía.

Como parte de la transacción, en los estados financieros individuales de Grupo Argos S.A. la disminución de esta inversión, se compensa con el aumento en los activos netos absorbidos por \$5,9 billones como se menciona en la Nota 1.

A continuación el detalle de las inversiones que fueron absorbidas de Cementos Argos en 2012:

	Costo neto	Valorización	Número de acciones
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	96.423	2.108.830	69.000.400
Bancolombia S.A.	30.614	332.564	10.187.904
Grupo Nutresa S.A.	15.444	523.773	24.940.650
Carbones del Caribe S.A.S.	37.537	-	6.404.888
Carbones del Caribe Ltda.	-	-	833
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	13.588	-	560.000
Inversiones RoundCorp. S.A.S.	42.289	-	824.484
Inversiones FortCorp. S.A.S.	100.788	-	339.956
Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A.	4.083	-	28.470
Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.	11.705	-	3.100.550
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S.A.	39	-	4.390
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	31	167	12.771
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	31	235	12.771
Sociedad portuaria Bocas de Ceniza S.A.	406	-	403.130
Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A.	41	-	37.960
Sociedad Portuaria Las Flores S.A.	48	-	47.450
Sociedad Portuaria Barrancabermeja S.A.	16	10	1.000
Sociedad Administradora Portuaria Pto. Berrio S.A.	-	-	2.625
Propuerto S.A.	-	-	1
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	40	191	16.000.000
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P.	184	-	68.514
Fondo Regional de Garantías	40	196	2.730
Total	353.347	2.965.966	

Las principales ventas de acciones de la Compañía en el 2012 fueron: 1.381.519 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana Preferencial por \$46.457; 8.331.613 acciones de Cementos Argos S.A. por \$60.139 y 403.130 acciones de Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A. por \$406.

Las principales adquisiciones de 2012 fueron:

- 835.918 acciones de Celsia S.A. E.S.P. por \$2.978;
- 713.885 acciones de Promotora de Proyectos S.A. por \$214;
- 3.350.000 acciones de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$3.493;
- 244.700 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$7.482;
- 10.890 acciones de Plaza Mayor Medellín por \$24;
- 50.000 acciones de Merger Link Corp. por \$26.861;

Se efectuó capitalización de:

- Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A. de 4.739.851 acciones por \$87.919;
- Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A. de 1.530 acciones por \$211;
- Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. de 2.040 acciones \$2;
- Sociedad Portuaria Las Flores S.A. de 2.550 acciones por \$2;
- Carbones del Caribe S.A.S. de 1.409.690 acciones por \$ 28.194;
- Contreebute de 7.444 acciones por \$750.

El 01 de diciembre de 2012 mediante escritura pública N° 1418 de la Notaria Sexta de Cartagena se protocolizó la fusión mediante la cual la sociedad Compañía de Puertos Asociados S.A. (antes Terminal Marítimo Muelles El Bosque S.A.) absorbe a las sociedades Muelles El Bosque Operadores Portuarios S.A., Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A., Sociedad Portuaria de Cementeras Asociadas S.A., Sociedad Portuaria La Inmaculada S.A. y Sociedad Portuaria Las Flores S.A.

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

2012				
	Total activos	Total pasivos	Total patrimonio	Resultados del ejercicio
Cementos Argos S.A.	9.437.661	3.722.370	5.715.291	387.619
Concretos Argos S.A.	657.165	299.946	357.219	22.750
Valle Cement Investments Limited	531.428	159.440	371.988	26.024
Inversiones El Duero S.A.S.	188.533	411	188.122	2.638
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	4.042.396	1.132.398	2.909.998	277.384
Celsia S.A. E.S.P.	6.840.008	3.934.597	2.905.411	230.759
Carbones del Caribe S.A.S.	122.787	94.553	28.234	(38.954)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	57.414	44.800	12.614	(936)
Inversiones FortCorp S.A.S.	100.940	152	100.788	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	42.380	91	42.289	(91)
Compañía de Puertos Asociados S.A	432.546	153.039	279.507	3.663
Merger Link Corp.	13.861	-	13.861	(388)
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	16.311	15.522	789	(2.615)
	22.483.430	9.557.319	12.926.111	907.853

2011

	Total activos	Total pasivos	Total patrimonio	Resultados del ejercicio
Cementos Argos S.A.	15.760.938	4.094.503	11.666.435	369.974
Concretos Argos S.A.	734.345	293.104	441.241	(11.578)
Point Corp.	180.692	14.667	166.025	942
Inversiones El Duero S.A.S.	160.573	421	160.152	2.380
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	4.153.408	1.279.900	2.873.508	192.207
Celsia S.A. E.S.P.	6.796.027	4.145.485	2.650.542	152.891
	27.785.983	9.828.080	17.957.903	706.816

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

2012

	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	498.138	914.692	756.753	387.619	-	3.150.798	5.715.291
Concretos Argos S.A.	9.249	128.239	4.888	37.083	22.750	-	155.010	357.219
Valle Cement Investments Limited	13.798	21.191	-	(187.995)	26.024	455.464	43.506	371.988
Inversiones El Duero S.A.S.	2.108	-	32.329	3.313	2.638	-	147.734	188.122
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	1.128.166	20.119	325.643	293	277.384	-	1.158.393	2.909.998
Celsia S.A. E.S.P.	180	298.146	1.929.817	36.869	230.760	-	409.639	2.905.411
Carbones del Caribe S.A.S.	8.910	43.524	-	86.701	(38.954)	(92.972)	21.025	28.234
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	56	5.445	6.428	1.550	(937)	-	72	12.614
Inversiones FortCorp S.A.S.	340	1.834	-	2.244	-	-	96.370	100.788
Inversiones RoundCorp S.A.S.	824	5.644	-	-	(91)	(2.830)	38.742	42.289
Compañía de Puertos Asociados S.A.-COMPAS S.A.	28.700	102.014	35.084	5.102	3.663	(5.560)	110.504	279.507
Merger Link Corp	14.244	-	-	6	(389)	-	-	13.861
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	3.350	-	20	46	(2.615)	(12)	-	789

2011

	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	1.042.000	879.125	902.111	369.974	-	8.465.934	11.666.435
Concretos Argos S.A.	9.589	130.019	16.466	39.328	(11.578)	-	257.417	441.241
Point Corp.	101	-	-	(19.751)	942	184.733	-	166.025
Inversiones El Duero S.A.S.	2.108	-	29.948	3.313	2.380	-	122.403	160.152
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	1.128.166	19.785	373.496	293	192.207	1.417	1.158.144	2.873.508
Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.	180	298.146	1.843.925	36.838	152.891	-	318.562	2.650.542

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

Carbones del Caribe S.A.S.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la importación, exportación, comercialización y suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales.

Celsia S.A. E.S.P. (antes Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P.): Tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Cementos Argos S.A.: Tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto: de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos aprovechables en la industria del cemento y sus similares. Actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de febrero de 1992; tiene por objeto principal la explotación del negocio portuario en el territorio colombiano y en el exterior, la administración y gestión de sociedades de cualquier naturaleza y su intervención como socia industrial o gestora de ella. El domicilio principal de la Compañía se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 1 de diciembre de 2111.

El control es ejercido en forma conjunta por los dos accionistas de Compañía de Puertos S.A., en el cual Grupo Argos S.A. participa con el 50% del capital y con el mismo porcentaje en las decisiones de la Asamblea y órganos de control

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 cualquier material y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. Su domicilio se encuentra en Bogotá.

Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. – EPSA: Tiene por objeto social atender la ejecución de las políticas, planes, programas y proyectos sobre la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, su administración, manejo y aprovechamiento conforme a las regulaciones, pautas y directrices, expedidas por el Ministerio de Minas y Energía. Su domicilio se encuentra en el municipio de Yumbo, Valle del Cauca.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 17 de octubre de 1991, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social principal la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público, no regular de pasajeros correo y carga, incluyendo la realización de vuelos chárter en rutas nacionales e internacionales de acuerdo a la regulación vigente y los convenios internacionales sobre aviación civil.

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

Inversiones FortCorp S.A.S.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 13 de febrero de 2012, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que la Compañía podrá, entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de género, ante cualquier entidad pública o privada.

Inversiones RoundCorp S.A.S.: Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 20 de febrero de 2012, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la Compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que la Compañía podrá, entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de género, ante cualquier entidad pública o privada.

Merger Link Corp.: Constituida de conformidad con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 5 de septiembre de 2012 y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo.

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

Valle Cement Investments Limited: Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 18 de noviembre de 1998; su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. Actualmente se dedica a la inversión en acciones, cuotas o partes de interés y otro tipo de títulos.

El efecto de registrar por el método de participación patrimonial, las inversiones permanentes indicadas anteriormente originó una disminución al 31 de diciembre de 2012 en los activos y en el patrimonio de la Compañía de \$134.466 (2011 – aumento \$294.115) y un aumento en los resultados del ejercicio de \$349.619 (2011 – disminución \$24.344).

Método de participación en resultados:

	2012	2011
Cementos Argos S.A.	236.231	-
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	32.910	22.804
Celsia S.A. E.S.P	115.784	76.536
Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.	1.650	-
Valle Cement Investments Limited	2.131	-
Inversiones el Duero S.A.S.	2.638	2.380
Point Corp.	-	182
Ingresos por método de participación	391.344	101.902
Cementos Argos S.A.	-	126.145
Carbones del Caribe S.A.S.	37.693	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	2.615	-
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	937	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	91	-
Merger Link Corp.	389	-
Pérdida por método de participación	41.725	126.145

Nota 5 – Deudores, neto

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

	2012	2011
Clientes nacionales (1)	15.341	-
Vinculados económicos (Ver nota 26)	57.850	1.162
Anticipos y avances (2)	4.523	1.081
Ingresos por cobrar (3)	52.128	37.746
Anticipos de impuestos y retención en la fuente	1.811	668
Cuentas por cobrar a trabajadores	6.471	-
Particulares	6	6
Cuentas por cobrar forward	-	17.422
Otros	-	6
	138.130	58.091
Menos – provisión	(930)	(932)
Subtotal	137.200	57.159
Menos – parte a largo plazo	47.143	238
Deudores a corto plazo	90.057	56.921

- (1) Corresponde a la cartera de clientes del negocio inmobiliario absorbido en mayo de 2012, los proyectos urbanísticos son: Alianza Fiduciaria S.A., Fideicomisos por \$3.341 de la venta del lote B2 Villa Carolina VII etapa e Inversiones Inmobiliarias Barranquilla S.A. por \$12.000 por la venta de los lotes C4 y C5 del Centro Internacional del Caribe.
- (2) Corresponde al anticipo entregado a Coninsa y Ramón H para los costos directos de la obra del Centro Comercial Viva Villavicencio, proyecto en el cual Grupo Argos S.A. será socio hasta en un 49%.
- (3) Incluye dividendos por cobrar por \$51.334 (2011 - \$37.154) de las inversiones en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$13.062 (2011 - \$4.912), Bancolombia S.A. por \$2.248 (2011 - \$420), Grupo Nutresa S.A. por \$3.442 (2011 - \$1.138), Celsia S.A. E.S.P. por \$8.124 (2011 - \$7.348) y Cementos Argos S.A. por \$24.458 (2011 - \$23.336).

Los saldos de deudores absorbidos por Grupo Argos estaban representados en: cuentas por cobrar a clientes por \$3.426, cuentas por cobrar a vinculados relacionados con los negocios escindidos por \$45.500 e ingresos por cobrar por \$56.

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

	2012	2011
Saldo inicial	932	936
Recuperaciones	(2)	(4)
Saldo final	930	932

Al 31 de diciembre de 2012 no existe ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

Nota 6 - Inventarios, neto

Los inventarios al 31 de diciembre de 2012 comprendían lo siguiente:

Obras de urbanismo	71.983
Bienes raíces para la venta	332
Terrenos por urbanizar	3.128
Total inventarios	75.443
Menos - porción a largo plazo	332
Total inventarios de corto plazo	75.111

A 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tenía inventarios

El 30 de mayo de 2012 al perfeccionarse la escisión por absorción entre Cementos Argos S.A. y Grupo Argos S.A. fueron absorbidos los inventarios de obras de urbanismo por \$53.629, terrenos por urbanizar por \$3.127 y bienes raíces para la venta por \$332. Estos proyectos son administrados mediante un contrato de mandato con Urbanizadora Villa Santos S.A.S..

Los proyectos a 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

Obras de urbanismo

Centro Internacional del Caribe	23.219
Portal de Genovés	10.359
San Juan de Dios	15.367
Miramar IV etapa	15.210
Cluster Institucional	5.857
Palmas del Río	355
Portal de Genovés II	1.264
Caracola y Recoveco	352
	71.983

Bienes raíces para la venta

Paseo La Castellana V etapa	332
-----------------------------	-----

Terrenos por urbanizar

Terreno lote D2 Globo Oreja	103
Terreno Pajonal Sierra Vieja	62
Terreno lote Banda Norte Pajón	19
Miramar III etapa	2.944
	3.128

Nota 7 - Propiedades y equipo

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

2012	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos (1)	62.464	-	62.464	2.538.940	2.476.476
Construcciones en curso	695	-	695	-	-
Construcciones y edificaciones	3.227	1.497	1.730	5.043	3.313
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.620	3.493	127	415	288
Equipo de transporte	766	766	-	137	137
	70.772	5.756	65.016	2.544.535	2.480.214
Menos – provisión	-	-	(4.033)	-	-
	70.772	5.756	60.983	2.544.535	2.480.214

2011	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos	249	-	249	390	141
Construcciones y edificaciones	3.043	1.161	1.882	4.976	3.095
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.521	3.496	25	317	292
Equipo de transporte	939	939	-	177	177
	7.752	5.596	2.156	5.860	3.705

(1) Corresponde a los terrenos distribuidos así por su uso:

	Costo ajustado	Valor comercial	Valorización
Urbanizables	42.016	1.374.500	1.332.484
Para la venta	4.333	377.152	372.819
Arriendos y otros usos	16.115	787.288	771.173

El aumento en los terrenos obedece principalmente a la absorción de terrenos por urbanizar por costo neto en libros por \$48.396 de Cementos Argos S.A. y a la capitalización de la contribución por valorización emitida por la Alcaldía de Barranquilla, de acuerdo con el Decreto N° 0695 de 2012, por \$26.586 a sus terrenos del negocio inmobiliario.

La depreciación cargada a resultados fue de \$183 (2011 - \$192).

Al 31 de diciembre de 2012, las propiedades y equipos se encontraban libres de gravámenes.

La Compañía realizó avalúos de las propiedades y equipos en el 2011, efectuados por Rodrigo Echeverri Asociados.

Los avalúos de los terrenos absorbidos de Cementos Argos S.A., fueron realizados por la firma Colliers International Colombia en 2011. Ver nota 9.

Nota 8 – Diferidos e intangibles

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

	2012	2011
Crédito mercantil (1)	29.683	29.006
Derechos	-	2.829
Diferidos	1.537	-
Menos amortización acumulada	(4.091)	(2.263)
	27.129	29.572

(1) Corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros, en la adquisición el 30 de septiembre de

2010 de 9.417.457 acciones, que equivalen al 1,31% de participación accionaria en Celsia S.A. E.S.P. El valor intrínseco en pesos certificado por acción con corte a 31 de agosto de 2010 fue de \$3.658,79 para un valor patrimonial de \$34.456. El valor neto de compra fue por \$63.424. Igualmente, en junio y julio de 2012 se adquirieron 835.918 acciones, que equivalen a 0,116% de participación en acciones en esta compañía. El valor intrínseco en pesos certificado por acción con corte a 30 de junio y 31 de julio de 2012 fue de \$3.630,81 y de \$3.590,49 respectivamente, para un valor patrimonial de \$2.918 y \$116, y un valor neto de compra de \$3.474 y \$136, respectivamente.

Incluye también al monto adicional pagado sobre el valor en libros, en la adquisición el 17 de diciembre de 2012 de 50.000 acciones, que equivalen al 100% de participación accionaria en Merger Link Corp. El valor intrínseco certificado por acción con corte a 30 de noviembre de 2012 fue de \$537.697 (pesos) para un valor patrimonial de \$26.861. El valor neto de compra fue \$26.967.

El tiempo estimado de amortización del crédito mercantil de Celsia S.A. E.S.P. es de 16 años y el de Merger Link Corp. es de 3 años; el método contable utilizado para la amortización es línea recta.

Las amortizaciones cargadas a resultados suman \$1.829 (2011 - \$1.810).

Nota 9 – Valorizaciones de activos

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

	2012	2011
Inversiones permanentes (ver nota 4) (1)	5.060.368	1.056.405
Propiedades y equipo (ver nota 7) (2)	2.480.214	3.705
	7.540.582	1.060.110

(1) El aumento en las valorizaciones de inversiones se genera principalmente por la escisión por absorción entre Cementos Argos S.A. y Grupo Argos S.A., en la cual fueron absorbidas 69.000.400 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., 10.187.904 acciones de Bancolombia S.A. y 24.940.650 acciones de Grupo Nutresa S.A.. El saldo por valorización de las acciones recibidas al momento de la absorción era \$2.965.966.

(2) El aumento en las valorizaciones de propiedades y equipo se genera por las valorizaciones de los terrenos absorbidos de Cementos Argos S.A. por \$2.478.925.

La Compañía realizó avalúos de las propiedades y equipos en 2011, efectuados por Rodrigo Echeverri Asociados. Los métodos de valuación utilizados fueron el comparativo y de costo para los terrenos, construcciones y edificaciones, equipo de transporte, muebles y equipo de oficina. Los avalúos se actualizan al menos cada tres años.

Los avalúos de los terrenos absorbidos de Cementos Argos S.A., fueron realizados por la firma Colliers International Colombia. La metodología utilizada considera que el mercado objeto de una propiedad se integra de todas aquellas partes que pueden beneficiarse del mayor y mejor uso de la propiedad y están dispuestos a pagar un precio competitivo. En la mayoría de los casos, para una propiedad determinada, el mercado objeto está representado por un grupo claro de individuos o entidades financieras. En el caso de las propiedades, el perfil de un posible comprador será el identificado con el de un desarrollador, inversionista. La valuación contenida en el informe muestra el análisis que un comprador de este tipo haría. Finalmente el valor resultante es comparado con el valor de mercado de los inmuebles para asegurar su pertinencia.

Nota 10 - Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Créditos con bancos	901.271	1.280.668
Particulares	109	109
Total obligaciones financieras	901.380	1.280.777
Menos - Porción a largo plazo	(300.109)	(296.109)
	601.271	984.668

Al 31 de diciembre estaban vigentes los siguientes créditos:

Entidad	Concepto	Capital	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Moneda
Banco de Bogotá	Crédito de largo plazo	156.000	29-nov-11	04-ene-13	DTF+1,95%	COP
Banco de Bogotá	Crédito de tesorería	25.436	12-dic-12	03-ene-13	DTF+0,90%	COP
Banco Popular	Crédito de largo plazo	60.000	06-dic-12	03-ene-13	DTF+0,75%	COP
Bancolombia	Crédito de largo plazo	56.583	11-may-12	08-mar-13	Libor+2,40%	USD
Bancolombia	Crédito de largo plazo	136.154	17-feb-12	08-feb-13	Libor+3,50%	USD
Bancolombia	Crédito de largo plazo	167.098	03-may-12	11-abr-13	Libor+2,40%	USD
Bancolombia	Crédito de largo plazo	200.000	27-jul-12	16-sep-20	IPC+5,80%	COP
Helm Bank	Crédito de largo plazo	100.000	10-mar-11	10-mar-16	DTF+2,85%	COP
		901.271				

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 son:

	Valor
2016	100.000
2020	200.109
	300.109

Durante el 2012 se causaron intereses sobre las obligaciones financieras por \$81.574 (2011 - \$40.367).

Obligaciones financieras por \$300.000 se encuentran garantizadas con inversiones permanentes como se menciona en la nota 4.

Nota 11 – Proveedores y cuentas por pagar

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

	2012	2011
Proveedores nacionales (1)	35.563	-
Proveedores del exterior US\$ 9,426	17	-
Vinculados económicos (ver nota 26)	13.642	16.423
Costos y gastos por pagar (2)	14.627	8
Dividendos por pagar	44.266	34.985
Intereses por pagar sobre obligaciones financieras	9.809	5.015
Retención en la fuente	580	7
Retención y aportes sobre nómina	164	-
Cuentas por pagar forward (3)	10.009	1.113
Otros	179	44
	128.856	57.595

(1) Corresponde principalmente al pasivo con Inversiones Inmobiliarias Barranquilla S.A. por \$33.480 y Jupiter Asociados S.A. por \$1.620 por concepto de urbanismo.

(2) Corresponde principalmente a honorarios de éxito en la prestación de servicios de asesoría financiera de Banca de Inversión Bancolombia S.A. por \$4.689 por la estructuración y colocación de emisión de BOCEAS.

Igualmente comprende el proyecto que se tiene con Grupo Éxito S.A. por \$4.630 con administración delegada por parte de Coninsa y Ramón H. S.A.. Grupo Argos S.A. posee el 49% y Grupo Éxito S.A. el 51%.

(3) Corresponde a la valoración de las siguientes operaciones con derivados financieros al cierre del año a favor de la contraparte:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Monto forward USD\$	Tasa forward	Cumplimiento
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$692,103	US\$692,103	\$1.808,01	01-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	US\$7,709,241	US\$7,709,241	\$1.827,90	07-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital	US\$70,000,000	US\$70,000,000	\$1.836,40	07-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$235,258	US\$235,258	\$1.826,59	08-feb-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	US\$32,063,929	US\$32,063,929	\$1.833,84	08-mar-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital	US\$20,000,000	US\$20,000,000	\$1.815,26	10-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	US\$20,504,031	US\$20,504,031	\$1.817,41	10-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital	US\$10,000,000	US\$10,000,000	\$1.818,23	10-abr-13
Fwd compra	Oblig. financiera capital e intereses	US\$44,500,000	US\$44,500,000	\$1.820,40	10-abr-13

Las operaciones de forward de compraventa de divisas, se realizan para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares e inversiones temporales.

Nota 12 – Bonos obligatoriamente convertibles en acciones

A diciembre 31 de 2012, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS) ascendían a \$749.248, los cuales fueron emitidos el 26 de noviembre de 2012.

El monto autorizado para la emisión por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 19 de octubre de 2012 fue \$750.000.

El valor nominal de los BOCEAS es de un millón de pesos y tienen las siguientes condiciones:

Serie	Plazo (meses)	Valores emitidos	Tasa efectiva	Periodicidad de pago	Fecha de vencimiento	Tasa de conversión
A3	36	\$750.000	5%	TV	27. Nov. 15	1 BOCEA por 47 acciones preferenciales sin derecho a voto.

La conversión de los BOCEAS se puede presentar en cualquier momento, después de transcurridos cinco (5) días hábiles después de la fecha de suscripción, a opción del tenedor; de no haberse dado dicha conversión discrecional por parte del tenedor, la conversión de los BOCEAS será obligatoria al vencimiento de los mismos.

Mientras no se hayan convertido, los BOCEAS pagarán a sus tenedores una tasa cupón constante sobre el valor nominal de los mismos.

La Compañía tiene 160.000.000 acciones en reserva para la conversión de BOCEAS.

En diciembre, se convirtieron 752 BOCEAS a razón de 47 acciones, cuyos portadores eran personas naturales, correspondiente a 35.344 acciones preferenciales. El incremento del capital suscrito y pagado fue \$2 y de la prima en colocación de acciones fue \$750.

Nota 13 – Papeles comerciales

En septiembre de 2012, la Compañía emitió papeles comerciales por \$200.000, en una única serie con un año de plazo.

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tipo de indicador	Tasa E.A.	Monto	Pago de intereses
26/09/2012	24/09/2013	Tasa fija	5,95%	\$ 200.000	Al vencimiento

Nota 14 - Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta	2.039	1.059
Impuesto al patrimonio	1.905	2.858
Impuesto sobre las ventas	417	-
Impuesto de industria y comercio	2.179	-
	6.540	3.917
Menos - Porción a corto plazo	(5.587)	(2.012)
Porción a largo plazo (1)	953	1.905

(1) El saldo de los impuestos, gravámenes y tasas a largo plazo corresponde a las cuotas del impuesto al patrimonio, cuyo vencimiento es 2014.

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente	2.039	-
Excedente de años anteriores	-	1.059
Menos - anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	(1.575)	(379)
Impuesto sobre la renta, neto	464	680

Impuesto sobre la renta:

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%. A partir de 2007 con la Ley 1111 de 2006 se 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.
- 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.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no posee pérdidas fiscales (2011 - \$624).

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía posee \$20.841 (2011 - \$20.260) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2008, 2009, 2010, y 2011.

- 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. Para 2012 y 2011, la Compañía no realizó operaciones con vinculados económicos ni partes relacionadas en el exterior.

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 y la conciliación del patrimonio contable y fiscal del año terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

a. Conciliación entre la utilidad contable y la renta líquida gravable:

	2012	2011
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	345.977	154.728
Más		
Provisión para protección de inversiones permanentes	19.684	1.726
Ingresos fiscales forward	114	-
Utilidad en venta de inversiones	46.863	-
Otros gastos no deducibles	144.251	341.850
Ingresos por factoring	-	65
Gastos no deducibles por ingresos no constitutivos de renta	147.612	33.914
	358.524	377.555
Menos		
Utilidad contable por venta de propiedades e intangibles	3.575	-
Utilidad fiscal en venta de inversiones permanentes	49.859	209.103
Dividendos no gravados	181.018	172.832
Recuperación de provisiones	11.661	2.552
Otros ingresos no gravados	473.064	146.837
	719.177	531.324
Pérdida líquida ordinaria	(14.676)	(959)

Renta presuntiva sobre patrimonio	2.929	2.596
Renta líquida gravable	2.929	2.596
Tasa impositiva	33%	33%
Impuesto sobre la renta	967	857
Ganancia ocasional		
Utilidad en venta de activos fijos	3.251	649
Utilidad ocasional gravable	3.251	649
Tasa impositiva	33%	33%
Impuesto a la ganancia ocasional	1.072	214
Provisión para impuestos cargada a resultados	2.039	1.071

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:

	2012	2011
Patrimonio contable al 31 de diciembre	14.060.391	10.652.751
Menos		
Valorizaciones de activos (ver nota 9)	(7.540.582)	(1.060.110)
Más		
Provisión para protección de deudores, inversiones y propiedades	122.412	73.144
Valor fiscal de propiedades y equipo	60.784	2.576
Valor fiscal de inversiones permanentes	5.324.691	4.563.895
Pasivos no fiscales	13.500	2.820
Menos		
Costo contable de inversiones y propiedades	(7.805.491)	(10.850.734)
Patrimonio fiscal	4.235.705	3.384.342

Las declaraciones de renta de Grupo Argos S.A., por los años 2011 y 2012, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La Administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

La Compañía liquidó el impuesto por \$3.812, tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a una tarifa del 4,8% más el 25% de la sobretasa. La declaración se presentó en mayo de 2012 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales de \$476 en los meses de mayo y septiembre durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

Para el 2011, la Compañía causó y contabilizó el 100% del impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

Reforma tributaria – A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se modifica la tarifa sobre la renta gravable de las personas jurídicas al 25% a partir del 1 de enero de 2013.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE – Se crea a partir del 1 de enero de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad. Este impuesto se calcula a una tarifa del 8% sobre una base gravable especial diferente a la renta líquida gravable y ésta no se incluye ganancias ocasionales. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será del 9%, como régimen transitorio. Para todos los efectos, la base gravable del CREE no podrá ser inferior al 3% del patrimonio líquido del contribuyente determinado en el último día del año gravable inmediatamente anterior.

Para la determinación de la base gravable objeto de la liquidación del impuesto CREE no se permite que la renta del periodo gravable sea compensada con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de periodos anteriores.

Exoneración de aportes – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF y del aporte del empleador al Sistema de Seguridad Social por concepto de salud, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

Ganancia ocasional – Se modifica la tarifa sobre las ganancias ocasionales para las personas jurídicas al 10% a partir del 1 de enero de 2013

Operaciones con vinculados – Se establece que los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios ubicados, domiciliados o residentes en el Territorio Aduanero Nacional, que celebren operaciones con vinculados ubicados en zona franca, están obligados a considerar para esas operaciones el principio de plena competencia. Se obligan a preparar documentación comprobatoria para la responsabilidad de precios de transferencia y de presentar declaración informativa dentro de las consideraciones que para cada una de ellas prevé la ley.

Conciliación de procesos contenciosos y administrativos en materia tributaria y aduanera – Se facultó a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales para realizar conciliaciones en procesos en curso que a la fecha de entrada en vigencia la ley se encontrasen en la vía contenciosa y/o administrativa en materia tributaria y aduanera de los cuales no se hubiera obtenido sentencia definitiva, pudiendo transar hasta el 31 de agosto de 2013 el valor total de las sanciones, intereses y actualizaciones de sanciones hasta el 100% de las mismas, siempre y cuando se pague o suscriba acuerdo de pago respecto del impuesto o tributo aduanero.

Normas contables – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los Grupos Empresariales – Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

Nota 15 – Otros pasivos

A 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Pasivos estimados y provisiones		
Para costos y gastos	3.491	-
Para obligaciones fiscales	-	1.761
Otros pasivos		
Anticipos y avances recibidos de clientes	232	4.115
Anticipos y avances recibidos sobre contratos (1)	86.707	-
Otros	724	400
Total otros pasivos	91.154	6.276
Menos – porción a largo plazo	(67.816)	-
Total otros pasivos corto plazo	23.338	6.276

(1) Corresponde principalmente a anticipo por promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. de los inmuebles portuarios por \$ 67.816. La escritura pública de compraventa se hará efectiva el 15 de enero de 2015.

Los saldos de pasivos absorbidos por Grupo Argos S.A. estaban representados en: anticipos recibidos de clientes por \$8.691 y otros por \$9.865.

Nota 16 - Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Pensiones de jubilación	4.295	3.913
Otros	307	26
	4.602	3.939
Menos - Porción a largo plazo	(3.595)	(3.163)
	1.007	776

De acuerdo con el Código Laboral Colombiano, los empleadores deben pagar pensiones de jubilación o emitir bonos pensionales a sus empleados que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio. El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y los fondos de pensiones han asumido la mayor parte de estas obligaciones.

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación fueron en 2012 \$1.186 (2011 - \$754).

El cálculo actuarial en los años 2012 y 2011 se encuentra amortizado al 100%.

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

	2012	2011
Número de personas	55	56
Incremento futuro de pensiones	4,80%	4,80%

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

1. Tabla de mortalidad: Tabla Colombiana de Mortalidad Rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres. (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

2. Ajuste pensional y salarial: La formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 3,26% para el 2012 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).

3. Interés técnico: 4,8% real anual, para 2012 y 2011.

4. Reservas: Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (Artículo 112 del Estatuto Tributario).

Nota 17 - Patrimonio

Capital social

El 30 de mayo de 2012 la escisión por absorción con Cementos Argos S.A., en desarrollo de lo establecido en el proyecto aprobado por la Asamblea Extraordinaria el 24 de noviembre de 2011. La Compañía entregó a los accionistas de Cementos Argos S.A. diferentes a Grupo Argos S.A. 137.802.657 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, de valor nominal de \$62,50 con lo cual el capital suscrito y pagado de la Compañía aumentó en \$8.613 y la prima en colocación por \$26.531.

Como resultado de la conversión de los BOCEAS el capital suscrito y pagado aumentó \$2 y de la prima en colocación de acciones \$750

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal de \$62,50 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado por 788.940.433 (2011- 651.102.432) acciones de las cuales 651.102.432 (2011- 651.102.432) son acciones ordinarias y 137.838.001 acciones preferenciales. Existen 5.702.432 acciones ordinarias propias readquiridas, para un total de acciones en circulación de 783.238.001, que corresponden a 645.400.000 acciones ordinarias y 137.838.001 acciones preferenciales.

	2012	2011
Capital autorizado - 865.000.000 acciones ordinarias, valor nominal \$62,50	54.063	54.063
Capital autorizado - 335.000.000 acciones preferenciales, valor nominal \$62,50	20.937	20.937
Total capital autorizado - 1.200.000.000 acciones, valor nominal \$62,50	75.000	75.000
Capital suscrito y pagado - 651.102.432 acciones ordinarias	40.694	40.694
Capital suscrito y pagado - 137.838.001 acciones preferenciales	8.615	-
Total capital suscrito y pagado - 788.940.433 acciones	49.309	40.694

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos:

- (i). Percibir un dividendo preferencial de \$4 (cuatro pesos) por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decrete a favor de las acciones preferenciales.

En ningún caso el dividendo preferencial será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la Compañía decrete después de suscritas las acciones.

- (ii). Participar conjuntamente con los titulares de acciones ordinarias de las utilidades distribuibles, en proporción a su participación en el capital suscrito de la Compañía, previo pago del dividendo preferencial y del dividendo ordinario que sea igual al dividendo preferencial.

- (iii). Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la Compañía.
- (iv). Participar en las reuniones de la Asamblea de Accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:
 - a) Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso, se requerirá el voto favorable del 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.
 - b) Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferenciales, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.
 - c) Si al cabo de un ejercicio social, la Compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial, y la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos el 10% de estas acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la Asamblea de Accionistas, hasta tanto se verifique que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 64 de la Ley 222 de 1995.
- (v). Ser convocado a las reuniones de Asamblea de Accionistas en la misma forma y dentro de los mismos plazos, que los titulares de acciones ordinarias.
- (vi). Ejercer el derecho de inspección en los mismos casos, plazos y condiciones que los titulares de acciones ordinarias.

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades 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.

Con el perfeccionamiento del proyecto de escisión por absorción con Cementos Argos S.A. el 30 de mayo de 2012, la Compañía absorbió un monto de reserva legal por \$9.318.

A diciembre el saldo de la reserva legal es de \$29.665 (2011 - \$20.347).

Reservas estatutarias

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19 de octubre de 2012, aprobó la creación de las siguientes reservas estatutarias:

1. Reserva estatutaria BOCEAS: tiene como finalidad permitir que las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que reciban, en virtud de la correspondiente conversión los tenedores de bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS), tengan derecho a percibir los dividendos pendientes de pago en los mismos términos y condiciones que las demás acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación de la Compañía.

La reserva estatutaria BOCEAS se constituyó con un monto de \$15.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía había constituido en años anteriores.

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía sólo podrá cambiar la destinación de la reserva estatutaria BOCEAS cuando ocurran los dos siguientes eventos: i) que la Compañía deje de tener BOCEAS en circulación, y ii) que haya sido pagada la última cuota de dividendos que estuviere pendiente de pago al vencimiento de los BOCEAS.

En diciembre de 2012, se utilizó para pago de dividendos \$2, correspondientes a \$53 (pesos) por acción de dividendos del cuarto trimestre sobre 35.344 acciones preferenciales emitidas por la conversión de 752 BOCEAS.

A diciembre de 2012 el saldo de la reserva estatutaria BOCEAS es de \$14.998.

2. Reserva estatutaria dividendos: tiene como finalidad permitir que la Asamblea General de Accionistas de la Compañía disponga de los recursos necesarios para decretar dividendos, a su libre discreción.

La reserva estatutaria dividendos se constituyó con un monto inicial de \$54.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía había constituido en años anteriores.

La reserva estatutaria dividendos podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores.

A diciembre de 2012 el saldo de la reserva estatutaria dividendos es de \$54.000.

3. Reserva estatutaria readquisición de BOCEAS: tiene como finalidad permitir la readquisición de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en circulación emitidos por la Compañía.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS se constituyó con un monto inicial de \$10.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía constituyó en años anteriores.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS podrá incrementarse en el monto que considere

conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores y que no exceda del monto total de en circulación.

A diciembre de 2012 el saldo de la reserva estatutaria readquisición de BOCEAS es de \$10.000.

Otras reservas

La Asamblea General de Accionistas del 28 de marzo de 2012, apropió de la reserva no gravada para futuras inversiones la suma de \$12.383 para pago de dividendos.

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19 de octubre de 2012, cambió la destinación de \$79.000 apropiados en la reserva no gravada para futuras inversiones a reservas estatutarias.

Con el perfeccionamiento del proyecto de escisión por absorción con Cementos Argos S.A., el 30 de mayo de 2012, la Compañía absorbió reservas para futuros ensanches e inversiones por \$163.427 y reservas a disposición del Máximo Órgano Social por \$427.

Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

El saldo de otras reservas comprende:

	2012	2011
Reserva para futuras inversiones	1.890.169	1.981.552
Reserva para futuros ensanches	163.427	-
Subtotal reserva inversiones y futuros ensanches	2.053.596	1.981.552
Reserva para readquisición de acciones	5.988	5.988
Reserva a disposición del Máximo Órgano Social	427	-
Subtotal otras reservas	6.415	5.988
Total	2.060.011	1.987.540

Revalorización del patrimonio

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

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

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 y el Decreto 514 de 2010, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014 por \$3.812.

Con el perfeccionamiento del proyecto de escisión por absorción con Cementos Argos S.A. el 30 de mayo de 2012, la Compañía absorbió un monto de revalorización del patrimonio por \$145.361.

Nota 18 - Cuentas de orden

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

	2012	2011
Bienes y valores entregados en garantía (1)	2.015.777	1.755.807
Promesas de compraventa (2)	67.816	=
	2.083.593	1.755.807
Bienes totalmente depreciados	1.292	1.187
Cuentas de orden fiscales		
Excesos de renta presuntiva sobre ordinaria	20.841	20.260
Pérdidas fiscales por amortizar	-	624
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal (3)	168.906	6.235.319
	189.747	6.256.203
Total	2.274.632	8.013.197

(1) Corresponde a garantías otorgadas sobre acciones (ver nota 4). El mayor valor obedece al aumento de las acciones dadas en garantía.

(2) Promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. de los inmuebles portuarios.

(3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, la mayor diferencia se genera en las inversiones permanentes.

Nota 19 – Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales comprenden al 31 de diciembre:

	2012	2011
Método de participación (ver Nota 4)	391.344	101.902
Ingresos por venta de inversiones (1)	107.019	244.757
Dividendos (2)	69.936	26.010
Lotes urbanizados (3)	29.519	-
Alquiler de bienes inmuebles (4)	4.337	-
Intereses	171	-
	602.326	372.669

(1) En 2012 corresponden a la venta de: 1.381.519 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Preferencial por \$46.457; 8.331.613 acciones de Cementos Argos S.A. por \$60.139; 403.130 acciones de Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A. por \$406 y 4.200 acciones de Celsia S.A. E.S.P. por \$18. En 2011 corresponde a la venta de 5.334.653 acciones de Bancolombia S.A. por \$150.321, 7.929.464 acciones de Cementos Argos S.A. por \$92.775, 2.881.221 acciones de Fundicom por \$1.012 y el remanente recibido de la liquidación final de Predios del Sur S.A. \$649.

(2) En 2012 corresponde a los dividendos recibidos por la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$48.885 (2011-\$4.875), Grupo Nutresa S.A. por \$12.272 (2011-\$4.551), Bancolombia S.A. por \$7.190 (2011-\$5.248), Occidental de Empaques S.A. por \$1.200 (2011 \$1.190) y otros \$390 (2011 \$146).

Los dividendos percibidos de las acciones recibidas con ocasión a escisión por absorción de Cementos Argos S.A. fueron:

Emisor	Acciones recibidas	Dividendo percibido
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	69.000.400	15.939
Bancolombia S.A.	10.187.904	5.410
Grupo Nutresa S.A.	24.940.650	7.482
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	2.730	40
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	12.771	26

(3) Los ingresos del negocio inmobiliario son generados principalmente por las ventas de los lotes urbanizados: Inversiones Inmobiliarias Barranquilla S.A. por \$ 16.240 – Lotes C2, C3, C4, C5 Centro Internacional del Caribe; Júpiter Asociados S.A. por \$3.230 – Lotes B1, B3, B4, B5 Centro Internacional del Caribe; Alianza Fiduciaria S.A. por \$3.341 – Lote B2 Villa Carolina VII Etapa y Urbanizadora Marín Valencia por \$6.708 – Lote A3 Portal de Alejandría y Lote A2 Villa Carolina VII Etapa.

(4) Corresponde al arrendamiento de inmuebles propiedad de la Compañía que son ocupados por Cementos Argos S.A. y Concretos Argos S.A. en sus operaciones (ver nota 26).

Nota 20 – Costo de venta de inversiones

	2012	2011
Costo de venta de inversiones (1)	51.789	31.823
Costo de venta de lotes urbanizados	17.884	-
	69.673	31.823

(1) Corresponde al costo de venta de 1.381.519 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Preferencial por \$45.134; 8.331.613 acciones de Cementos Argos S.A. por \$6.234; 403.130 acciones de Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A. por \$406 y 4.200 acciones de Celsia S.A. E.S.P. por \$15. En 2011 corresponde a 5.334.653 acciones de Bancolombia S.A. por \$19.582, 7.929.464 acciones de Cementos Argos S.A. por \$ 8.668, 2.881.221 acciones de Fundicom S.A. por \$ 2.881 y el retiro de la inversión en Predios del Sur S.A. por \$692.

Nota 21 - Gastos de administración

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

	2012	2011
Honorarios (1)	14.848	7.290
Gastos de personal (2)	9.106	-
Servicios (3)	5.777	343
Impuestos	4.734	2.078
Amortización de intangibles (4)	1.829	1.810
Contribuciones y afiliaciones (5)	1.008	372
Seguros	839	163
Arrendamientos	791	-
Gastos de viaje	559	5
Mantenimiento y reparaciones	344	-
Comisiones	295	596
Gastos legales	203	5
Depreciaciones	179	192
Adecuación e instalación	30	-
Otros	1.127	224
	41.669	13.078

(1) Corresponde principalmente a honorarios por servicios de asesoría financiera de Banca de Inversión Bancolombia S.A. por la estructuración y colocación de la primera emisión de BOCEAS por \$4.867, servicios administrativos de backoffice por \$2.622 y pago de los servicios por concepto de administración de títulos mineros por \$1.571. En 2011 corresponde principalmente a servicios

administrativos de backoffice por \$5.396, pagos por asesoría financiera en el exterior a la firma BNP Paribas Corporate Finance por \$958 y pagos por asesoría de estudios sectoriales a Citivalores S.A. por \$466.

- (2) Corresponde principalmente a los gastos de personal pagados por la Compañía. A partir de la escisión por absorción, Grupo Argos S.A. cuenta con empleados y directivos propios.
- (3) Corresponde principalmente a servicios de vigilancia de los inmuebles por \$3.753 del negocio inmobiliario.
- 4) Corresponde principalmente a la amortización del crédito mercantil generado en la compra de acciones de Celsia S.A. E.S.P. por \$1.829.
- (5) El incremento corresponde al pago a la Superintendencia Financiera de Colombia de los derechos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y al pago por inscripción de BOCEAS.

Nota 22 - Gastos de venta

Los gastos de ventas al 31 de diciembre de 2012 comprendían lo siguiente:

Gastos legales (1)	640
Impuestos (2)	402
Depreciaciones	5
	1.047

(1) Corresponde a pagos efectuados al Departamento del Atlántico por los gastos legales relacionados con la compraventa del Centro Internacional del Caribe.

(2) Corresponde al pago de impuesto de estampillas Pro-hospital Universitario al Departamento del Atlántico de los lotes B1, B3, B4, B5, C2, C3, C4, C5.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tuvo gastos de venta.

Nota 23 – Provisiones

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

	2012	2011
Provisión para protección de inversiones	13.748	1.726
	13.748	1.726

Corresponde principalmente a la provisión de la inversión en Merger Link Corp. por \$12.143, Carbones del Caribe S.A.S. por \$ 719, Urbanizadora Villa Santos S.A.S. por \$37, Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$89 y Contreebute S.A.S. por \$726. En 2011 Corresponde principalmente a la provisión de inversiones en Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$596 , Fundiciones Colombia S.A. por \$322 y Contreebute S.A.S. por \$468.

Nota 24 - Otros ingresos

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

	2012	2011
Recuperaciones (1)	11.732	2.586
Utilidad en venta de propiedades y equipo (2)	1.832	-
Utilidad en venta de intangibles (3)	1.744	-
Servicios (4)	562	-
	15.870	2.586

- (1) En diciembre de 2012 como resultado del cierre del proyecto de Portal de Alejandría II se registró la recuperación de la provisión por \$9.513. Adicionalmente incluye la recuperación de provisiones de inversiones por \$199 (2011 - \$2.547) y de otros costos y gastos \$2.018 (2011 - \$30).
- (2) Corresponde a la utilidad en venta de terrenos portuarios entregados en la capitalización de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.
- (3) Corresponde a la utilidad en venta a Correval S.A. de los derechos sobre el fideicomiso constituido según escritura pública No 9486 de la Notaria 72 de Bogotá del 27 de noviembre de 2009, para la administración de la oficina piso 5 Edificio BVC.
- (4) Corresponde a cobro por póliza de directores que realiza la Compañía a sus filiales.

Nota 25 - Otros gastos

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

	2012	2011
Impuestos asumidos (1)	2.867	776
Costo activos no operativos (2)	1.724	-
Pensiones de jubilación	1.186	754
Donaciones	501	2.500
Costos y gastos de ejercicios anteriores	14	10
Otros gastos (3)	1.569	121
	7.861	4.161

- (1) Corresponde principalmente al gravamen a los movimientos financieros por \$2.866 (2011 - \$624).
- (2) Incluye los gastos asociados al sostenimiento de los activos no productivos, impuestos por \$714 y servicios por \$726.
- (3) Corresponde a los gastos de mantenimiento, reparaciones, construcción, insumos de los activos no operativos pagados a terceros.

Nota 26 - Operaciones con intereses vinculados

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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:

	2012		2011	
	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR
Carbones del Caribe S.A. S.	739	8	-	-
Cementos Argos S.A.	4.352	2.603	-	8.640
Compañía de Puertos Asociados S.A.-COMPAS S.A.	17.024	-	-	-
Concretos Argos S.A.	989	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	125	-	125	-
Fucol S.A. Fundiciones Colombia	-	427	-	441
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.094	-	1.037	-
Inversiones El Duero S.A.S.	-	9.905	-	7.342
Logística de Transporte S.A.	12	-	-	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	23	-	-	-
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	33.459	699	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	33	-	-	-
Total	57.850	13.642	1.162	16.423

Los préstamos corresponden a Carbones del Caribe S.A.S. por \$729, Urbanizadora Villa Santos S.A.S. por \$4.671 y Compañía de Puertos Asociados S.A.- COMPAS S.A. por \$15.619; con una tasa promedio del 4,98% E.A.

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

	2012				2011	
	Método de participación	Intereses	Servicios	Arrendamiento	Método de participación	Intereses
Carbones del Caribe S.A.S.	(37.693)	445	-	-	-	-
Celsia S.A. E.S.P.	115.784	-	-	-	76.536	-
Cementos Argos S.A.	236.231	-	-	3.678	(126.145)	67
COMPAS S.A.	1.650	414	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	-	-	-	876	-	-
EPSA S.A. E.S.P.	32.910	-	-	-	22.804	-
Inversiones El Duero S.A.S.	2.638	-	-	-	2.380	-
Logística de Transporte S.A.	-	-	10	-	-	-
Merger Link Corp.	(389)	-	-	-	-	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	(2.615)	-	-	-	-	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	(91)	-	-	-	-	-
Point Corp.	-	-	-	-	181	-
Reforestadora del Caribe S.A.S.	-	-	23	-	-	-
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	(937)	119	-	-	-	-
Valle Cement Investments Ltd.	2.131	-	-	-	-	-

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

	2012			2011		
	Honorarios	Intereses	Arrendamiento	Honorarios	Intereses	Servicios
Carbones del Caribe S.A.S.	1.571	-	-	-	-	-
Celsia S.A. E.S.P.	-	-	147	-	-	-
Cementos Argos S.A.	2.622	-	80	4.652	21	141
Inversiones El Duero S.A.S.	-	417	-	-	212	-

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$274 (2011 - \$256). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real del 10% o más de las acciones en circulación, miembros de Junta, representantes legales o con compañías en donde un accionista miembro de junta o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior al 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.

Las operaciones celebradas con accionistas, directores, representantes legales y administradores fueron:

2012			
	Accionistas	Directores	Representantes Legales y Administradores
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	-	-	5.450
Total de los activos	-	-	5.450
Egresos			
Salarios	-	-	2.016
	-	-	2.016

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

Nota 27 – Contingencias

Durante 2012 y 2011 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 28 - Reclasificaciones a los estados financieros

Algunas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

Índices financieros

	2012	2011
Razón corriente - veces (activo corriente / pasivo corriente)	0,75	0,06
Endeudamiento total (pasivos totales / activos totales)	12,90%	11,27%
Rotación de activos - veces (ingresos operacionales / activos totales)	0,04	0,03
Rentabilidad:		
Margen neto (utilidad neta/ingresos operacionales)	57,10	41,23
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / patrimonio)	2,45%	1,44%
Rendimiento del activo total (Utilidad neta / activos totales)	2,13%	1,28%
EBITDA	436.476	201.899
Margen EBITDA	72,47%	54,18%
EBITDA sobre patrimonio total	3,10%	1,90%
Resumen informativo		
Acciones:		
Valor nominal	62,50	62,50
Valor patrimonial	17.951,62	16.505,66

Razón corriente presenta un crecimiento de 11,50%, generado por el aumento en los activos corrientes que pasan de \$63.530 en 2011 a \$720.329 en 2012. El aumento en activos se origina principalmente en el disponible y las inversiones negociables por los recursos obtenidos de la emisión de BOCEAS.

Endeudamiento total: aumentó en un 14,5%. El pasivo total a cierre de 2012 fue cercano a los 2 billones de pesos. La variación fue precedida por los cambios en la estrategia de financiación de la compañía mediante la emisión de papeles comerciales y bonos obligatoriamente convertibles en acciones.

Rotación de activos: la rotación de activos pasa de 0,03 en 2011 a 0,04 en 2012, a pesar de presentarse una variación positiva en los ingresos operacionales del 62% por los mayores dividendos e ingresos por método de participación (nota 19), los activos aumentaron 34% por los activos absorbidos de Cementos Argos S.A. y por el mayor valor del portafolio de inversiones (nota 9).

Margen neto: creció en un 39% de un año a otro. Dicha variación se debe a un aumento del 124% sobre la utilidad neta.

Rendimiento del patrimonio: este indicador presenta una variación positiva del 70% entre 2011 y 2012 dado a que la utilidad neta fue 2,24 veces mayor de un año con respecto al anterior. Esta variación es explicada por el incremento de los ingresos operacionales por los mayores dividendos e ingresos por método de participación (nota 19).

Rendimiento del activo total: estos indicadores presentaron una variación positiva cercana al 66% entre 2011 y 2012 dado a que la utilidad neta fue 2,24 veces mayor de un año con respecto al anterior. Esta variación es explicada por el incremento de los ingresos operacionales por los mayores dividendos e ingresos por método de participación (nota 19).

EBITDA: la variación del EBITDA fue de 116% con respecto a 2011. Esta variación se da por el aumento de los ingresos operacionales en un 62% (nota 19) y la reducción en las pérdidas por método de participación (nota 4).

Margen EBITDA: el margen EBITDA para 2012 es de 72,5% contra 54,2% en 2011. El aumento de este indicador es precedido por el aumento en el EBITDA que creció significativamente.

Ebitda/patrimonio total: crece en un 63% con respecto a 2011 debido al crecimiento del EBITDA en un 116% y al incremento de patrimonio en 34% por la valorización de activos, principalmente las inversiones permanentes (nota 9).

Indicador	Fórmula	Significado
Liquidez		
Razón corriente (número de veces)	Activo corriente / Pasivo corriente	Indica cuál es la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento		
Endeudamiento total	Total pasivos / Total activos * 100	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Rentabilidad		
Rotación de activos (número de veces)	Ingresos Operacionales/Activos totales	Por cada peso de activos, cuántos pesos se generan de ingresos operacionales, mide la eficiencia con la cual se han utilizado los activos para la generación de ingresos operacionales.
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / Ingresos operacionales * 100	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la Compañía.
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio * 100	Las utilidades netas, qué porcentaje representan sobre el patrimonio. Cuál es el rendimiento de la inversión del accionista.
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / Activo total * 100	Cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma como haya sido financiado.
EBITDA	Utilidad operacional + depreciaciones + amortizaciones	Representa la caja que genera la operación de la Compañía.
Margen EBITDA	Ebitda / Ingresos operacionales * 100	Representa la cantidad que por cada peso de ingresos se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.
EBITDA/Patrimonio	Ebitda / Patrimonio * 100	Representa la cantidad que por cada peso de patrimonio se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.



Este libro fue impreso en Colombia. Durante el proceso productivo se utilizaron tintas de última generación, hubo optimización en los tamaños para minimizar desperdicios y se separaron las materias primas para ser reprocesadas o dispuestas adecuadamente.

El impresor cuenta con certificación FSC™ en cadena de custodia, lo que garantiza que el papel utilizado en las hojas interiores proviene de bosques controlados y que durante el proceso se hizo su custodia. Esta certificación refleja el compromiso de todos los involucrados en este libro con la conservación de los bosques a nivel mundial y la preservación del medio ambiente. Para mayor información visitar: www.fsc.org



GRUPO ARGOS