CEMEX COLOMBIA S.A.
Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
Con el informe del Revisor Fiscal
INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Cemex Colombia S.A:

He auditado los balances generales de Cemex Colombia S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por los años que terminaron en esas fechas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los saldos y de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Cemex Colombia S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.
Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.

b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.

c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.

e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.

f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Edgar Darío Fernández Posada
Revisor Fiscal de Cemex Colombia S.A.
T.P. 91532 - T
Miembro de KPMG Ltda.

7 de marzo de 2012
### Corriente:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 4)</td>
<td>$323,103,397</td>
<td>$70,123,314</td>
</tr>
<tr>
<td>Deudores - Clientes (menos estimación para cuentas de dudoso recaudo de $834,858 en 2011 y $2,516,478 en 2010) (nota 5)</td>
<td>57,663,332</td>
<td>35,893,148</td>
</tr>
<tr>
<td>Entes relacionados (nota 6)</td>
<td>1,292,601</td>
<td>532,164</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas por cobrar (nota 7)</td>
<td>51,991,164</td>
<td>35,707,682</td>
</tr>
<tr>
<td>Inventarios (nota 8)</td>
<td>54,781,606</td>
<td>42,933,310</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos corrientes (nota 9)</td>
<td>19,621,366</td>
<td>15,745,850</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total activo corriente</strong></td>
<td>508,433,466</td>
<td>200,935,468</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Inversiones y otras cuentas por cobrar a largo plazo (notas 6, 7 y 10):

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Inversiones en entidades controladas, neto</td>
<td>432,126,648</td>
<td>368,710,929</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras inversiones</td>
<td>5,661,765</td>
<td>5,610,027</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas por cobrar (nota 7)</td>
<td>4,018,523</td>
<td>5,211,920</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total inversiones y otras cuentas por cobrar a largo plazo</strong></td>
<td>441,806,936</td>
<td>379,532,876</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Propiedades, planta y equipo, neto (nota 11)

219,872,424 | 237,052,574

### Crédito mercantil (nota 12)

769,816,674 | 1,027,935,152

### Intangibles

372,349 |

### Otros activos (nota 13)

17,041,417 | 7,832,960

### Valorizaciones (nota 14)

646,527,098 | 592,629,386

**Total activo**

$2,603,870,364 | 2,445,918,416

---

### Pasivo y Patrimonio

#### Pasivo corriente:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Obligaciones financieras (nota 15)</td>
<td>-</td>
<td>22,200,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Proveedores</td>
<td>76,657,997</td>
<td>65,006,163</td>
</tr>
<tr>
<td>Entes relacionados (nota 6)</td>
<td>74,888,291</td>
<td>49,275,636</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 16)</td>
<td>175,228,198</td>
<td>121,501,344</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total pasivo corriente</strong></td>
<td>326,774,486</td>
<td>257,983,143</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Pasivo a largo plazo:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pensiones de jubilación (nota 17)</td>
<td>94,091,680</td>
<td>88,767,548</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido por pagar</td>
<td>2,399,861</td>
<td>3,456,942</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 16)</td>
<td>30,776,856</td>
<td>3,639,079</td>
</tr>
<tr>
<td>Entes relacionados (nota 6)</td>
<td>771,272,285</td>
<td>759,870,144</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total pasivo a largo plazo</strong></td>
<td>859,540,682</td>
<td>855,733,713</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Total pasivo**

1,225,315,168 | 1,113,716,856

#### Patrimonio, neto (notas 14 y 18)

1,378,555,196 | 1,332,201,560

**Total pasivo y patrimonio**

$2,603,870,364 | 2,445,918,416

#### Cuentas de orden (nota 19):

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Deudoras</td>
<td>$1,393,720,206</td>
<td>1,365,445,744</td>
</tr>
<tr>
<td>Acreedores</td>
<td>880,540,913</td>
<td>779,163,305</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

Camilo González del Belío, Representante Legal

Sandra Lúbe & Gloria Ortega, Contador

Edgar Darío Fernández Posada, Revisor Fiscal

T.P. 91532 - T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 7 de marzo de 2012)
## Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ventas netas (notas 6 y 20)</strong></td>
<td>$1,262,978.429</td>
<td>$1,044,854.311</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Costo de ventas</strong></td>
<td>(557,054.676)</td>
<td>(467,420.903)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad bruta</strong></td>
<td>$705,923.753</td>
<td>$577,433.408</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Gastos de operación (notas 6 y 21):**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Administración</td>
<td>(172,097.349)</td>
<td>(148,551.715)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas</td>
<td>(207,728.137)</td>
<td>(158,950.566)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total gastos de operación</strong></td>
<td>(379,825.486)</td>
<td>(307,512.281)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Resultado operacional**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$326,098.267</td>
<td>$269,921.127</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Resultado integral de financiamiento, neto:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gastos financieros</td>
<td>(58,892.034)</td>
<td>(142,329.704)</td>
</tr>
<tr>
<td>Productos financieros</td>
<td>1,341.805</td>
<td>1,235.010</td>
</tr>
<tr>
<td>Diferencia en cambio</td>
<td>(1,634.038)</td>
<td>52,849.508</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Resultado integral de financiamiento, neto</strong></td>
<td>(59,184.267)</td>
<td>(88,245.186)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Gastos no operacionales, neto (nota 22)**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(162,308.805)</td>
<td>(163,577.968)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Resultados antes de impuesto de renta y participación en compañías vinculadas**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>104,605.195</td>
<td>18,097.973</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Impuesto de renta (nota 23):**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Corriente</td>
<td>(39,993.100)</td>
<td>(12,646.332)</td>
</tr>
<tr>
<td>Diferido</td>
<td>1,112.890</td>
<td>3,658.552</td>
</tr>
<tr>
<td>Años anteriores</td>
<td>(4,112.163)</td>
<td>5,201.123</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total impuesto de renta</strong></td>
<td>(42,992.373)</td>
<td>(3,708.657)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Resultado antes de participación en compañías vinculadas**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$61,612.822</td>
<td>$14,311.316</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Participación en compañías vinculadas (nota 10)**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(53,213.414)</td>
<td>(53,317.560)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Resultados del ejercicio**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$8,399.408</td>
<td>(39,006.244)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Resultado neto por acción, en pesos**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$63,20</td>
<td>(293,49)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

---

Sandra Lucía y Cristo Oteaga  
Contadora  
T.P. 86991 - T

Édgar Dálfín Fernández Pasada  
Revisor Fiscal  
T.P. 91532 - T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 7 de marzo de 2012)
<table>
<thead>
<tr>
<th>Saldo al 31 de diciembre de 2000</th>
<th>$ 9,096,780</th>
<th>$ 535,830,363</th>
<th>(18,014,484)</th>
<th>4,444,390</th>
<th>10,309,349</th>
<th>(1,110,527)</th>
<th>566,474,930</th>
<th>2,499,471,384</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al 31 de diciembre de 2010</td>
<td>$ 9,096,780</td>
<td>$ 535,830,363</td>
<td>(18,014,484)</td>
<td>4,444,390</td>
<td>10,309,349</td>
<td>(1,110,527)</td>
<td>566,474,930</td>
<td>2,499,471,384</td>
</tr>
<tr>
<td>Resultados del ejercicio</td>
<td>$ 154,408</td>
<td>$ 3,527,234</td>
<td>(2,212,278)</td>
<td>(4,444,390)</td>
<td>10,309,349</td>
<td>(1,110,527)</td>
<td>566,474,930</td>
<td>2,499,471,384</td>
</tr>
<tr>
<td>Variaciones que afectan a resultados financieros</td>
<td>(2,528,400)</td>
<td>(3,009,242)</td>
<td>4,500,000</td>
<td>(2,000,000)</td>
<td>6,500,000</td>
<td>(1,000,000)</td>
<td>5,000,000</td>
<td>10,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Variaciones en participación</td>
<td>425,000</td>
<td>(4,444,390)</td>
<td>10,309,349</td>
<td>(1,110,527)</td>
<td>566,474,930</td>
<td>2,499,471,384</td>
<td>425,000</td>
<td>(4,444,390)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
CEMEX COLOMBIA S.A.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Años que terminaron el 31 diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fuentes de capital de trabajo:</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Resultados del ejercicio</td>
<td>8.399.408</td>
<td>(39.006.244)</td>
</tr>
<tr>
<td>Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Método de participación</td>
<td>53.213.414</td>
<td>53.317.560</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos decretados en subsidiarias</td>
<td>(77.278.592)</td>
<td>(80.802.872)</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación</td>
<td>32.867.717</td>
<td>33.765.856</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida (utilidad) en venta de:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones</td>
<td>(4.165.338)</td>
<td>7.00</td>
</tr>
<tr>
<td>Equipo</td>
<td>(9.684.850)</td>
<td>70.344</td>
</tr>
<tr>
<td>Intangibles</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Amortizaciones</td>
<td>258.118.478</td>
<td>233.852.055</td>
</tr>
<tr>
<td>Diferencia en cambio no realizada</td>
<td>11.403.108</td>
<td>(62.050.300)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto de renta diferido</td>
<td>(1.057.081)</td>
<td>(1.089.261)</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiones, neto</td>
<td>5.739.541</td>
<td>7.786.547</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Capital de trabajo provisto por las operaciones                     | 277.555.805       | 145.614.685       |

| Producto de la venta de:                                            |                   |                   |
| Intangibles                                                         | 10.000.000        |                   |
| Equipo                                                              | 10.157.545        | 1.191.848         |
| Recaudo de préstamo a entes relacionados                            |                   |                   |
| Disminución en otras cuentas por cobrar a largo plazo              |                   |                   |
| Traslado de otras cuentas por cobrar a corto plazo                 |                   |                   |
| Traslado de otros activos corrientes                                | 3.537.667         |                   |
| Dividendos recibidos en efectivo                                    |                   |                   |
| Total fuentes de capital de trabajo                                 | 301.251.017       | 996.418.503       |

| Usos de capital de trabajo:                                         |                   |                   |
| Adquisición de equipo                                               | 20.549.923        | 35.183.977        |
| Aumento en:                                                         |                   |                   |
| Inversiones                                                         | 28.566            | 3.747.694         |
| Otras cuentas por cobrar a largo plazo                              |                   | 607.921           |
| Cargos diferidos                                                    | 13.808.658        | -                 |
| Otros activos largo plazo                                          |                   | 3.970.693         |
| Préstamo pagado a entes relacionados                                |                   |                   |
| Disminución en otras cuentas y gastos acumulados por pagar          | 508.719           | -                 |
| Impuesto del patrimonio                                             | 27.647.496        | 5.701.925         |
| Dividendos decretados                                              |                   | 121.004.996       |
| Total usos de capital de trabajo                                    | 62.544.362        | 1.061.948.636     |
| Aumento (disminución) en el capital de trabajo                      | 238.706.655       | (64.630.177)      |

| Cambios en los componentes del capital de trabajo:                  |                   |                   |
| Aumento (disminución) en el activo corriente:                      | 252.980.083       | (131.693.434)     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                | (21.770.184)      | (3.279.157)       |
| Deudores                                                            | 760.437           | (31.517.921)      |
| Enlaces relacionados                                                | 16.283.482        | 31.286.814        |
| Inventarios                                                        | 11.828.296        | 6.768.790         |
| Otros activos corrientes                                           | 3.875.516         | 6.294.978         |
| Total                                                               | 307.497.998       | (122.139.930)     |

| Aumento (disminución) en el pasivo corriente:                      |                   |                   |
| Obligaciones financieras                                           | (22.200.000)      | (71.290.000)      |
| Proveedores                                                        | 11.651.834        | 26.313.511        |
| Enlaces relacionados                                                | 25.612.655        | 8.233.123         |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar                         | 53.726.854        | (20.766.387)      |
| Aumento (disminución) en el capital de trabajo                     | 68.791.343        | (57.509.753)      |
| $                                                                  | 238.706.655       | (64.630.177)      |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gálvez Ortiz, Tomás
Representante Legal

Sandra Lucero Enoc Oteaga
Comisaria
T. P. 88991 - T

Edgar Darío Fernández Posada
Revisor Fiscal
T. P. 91532 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2012)
CEMEX COLOMBIA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Resultados del ejercicio</td>
<td>$8,399,408</td>
<td>(39,006,244)</td>
</tr>
<tr>
<td>Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Método de participación</td>
<td>53,213,414</td>
<td>53,317,560</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos decretados en subsidiarias</td>
<td>(77,278,592)</td>
<td>(80,802,872)</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación</td>
<td>32,867,717</td>
<td>33,765,856</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida (utilidad) en venta de:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones</td>
<td>-</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Equipo</td>
<td>(4,165,338)</td>
<td>70,344</td>
</tr>
<tr>
<td>Intangibles</td>
<td>(8,684,850)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortizaciones</td>
<td>258,118,478</td>
<td>233,652,055</td>
</tr>
<tr>
<td>Diferencia en cambio no realizada</td>
<td>11,403,108</td>
<td>(62,090,300)</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiones, neto</td>
<td>4,880,030</td>
<td>7,514,960</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto de renta diferido</td>
<td>(1,112,890)</td>
<td>(3,658,552)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambios netos en activos y pasivos:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Deudores</td>
<td>(21,987,117)</td>
<td>3,341,731</td>
</tr>
<tr>
<td>Entes relacionados</td>
<td>(760,437)</td>
<td>31,517,921</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas por cobrar</td>
<td>(15,090,085)</td>
<td>(31,286,814)</td>
</tr>
<tr>
<td>Inventarios</td>
<td>(11,828,296)</td>
<td>(6,792,717)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos corrientes</td>
<td>(1,475,437)</td>
<td>(7,522,572)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas por cobrar a largo plazo</td>
<td>-</td>
<td>(5,179,700)</td>
</tr>
<tr>
<td>Proveedores</td>
<td>11,651,834</td>
<td>26,313,511</td>
</tr>
<tr>
<td>Compañías vinculadas y otros pasivos</td>
<td>25,612,856</td>
<td>8,233,123</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas y gastos acumulados por pagar</td>
<td>16,648,082</td>
<td>(20,994,217)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</strong></td>
<td><strong>279,409,685</strong></td>
<td><strong>140,400,073</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Flujos de efectivo por las actividades de inversión:**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Producto de la venta de:</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Equipo</td>
<td>10,157,545</td>
<td>1,191,848</td>
</tr>
<tr>
<td>Intangibles</td>
<td>10,000,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Recaudo de préstamo a entes relacionados</td>
<td>-</td>
<td>755,207,769</td>
</tr>
<tr>
<td>Anticipo venta de terreno</td>
<td>10,000,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Adquisición de equipo</td>
<td>(20,549,923)</td>
<td>(35,163,977)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Aumento en:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cargos diferidos</td>
<td>(13,809,658)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones</td>
<td>(28,566)</td>
<td>(3,747,694)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Dividendos recibidos en efectivo</strong></td>
<td></td>
<td>93,565,017</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión</strong></td>
<td>(4,229,602)</td>
<td>811,032,963</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Flujos de efectivo por las actividades de financiación:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dividendos pagados</td>
<td>-</td>
<td>(121,004,996)</td>
</tr>
<tr>
<td>Adquisición de obligaciones financieras</td>
<td>-</td>
<td>22,200,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Pago de obligaciones financieras</td>
<td>(22,200,000)</td>
<td>(93,490,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamo pagado a entes relacionados</td>
<td>-</td>
<td>(890,831,474)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Efectivo neto usado en por las actividades de financiación</strong></td>
<td>(22,200,000)</td>
<td>(1,083,126,470)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Aumento neto (disminución neta) en efectivo y equivalentes de efectivo | 262,980,083 | (131,693,434) |
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 70,123,314 | 201,816,748 |
**Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año** | **$323,103,397** | **70,123,314** |

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

Casilla González Téllez
Representante Legal

Sandra Lucía y Gómez Ortega
Contadora
T.P. 88991 - T

Edgar Dario Fernández Posada
Revisor Fiscal
T.P. 91532 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2012)
(1) Actividad de la Empresa

Cemex Colombia S.A. se constituyó el 29 de julio de 1927, por escritura pública No. 1106 de la Notaría Tercera de Bogotá, con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., de nacionalidad colombiana y su duración es hasta el 31 de diciembre de 2100. Mediante escritura pública Nº 2552 de la Notaría 45 de Bogotá D.C. del 18 de julio de 2002, la Compañía cambió su razón social de Cementos Diamante S.A. por la actual.

Según inscripción en la Cámara de Comercio del 31 de julio de 1996, la Compañía configuró una situación de grupo empresarial.

Su objeto social consiste, principalmente, en:

a. Exploración y explotación de minas de arena, piedra, carbón, yeso, calcáreas y calizas, aprovechamiento de sus productos y sus derivados y la distribución, venta y transporte, por cuenta propia o de terceros de los mismos, y la fabricación, distribución, venta y transporte, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cemento, concreto y clinker.

b. Celebrar cualquier contrato para la estabilidad empresarial y financiera de sus filiales, tales como contratos de servicios, entre otros.

(2) Políticas y Prácticas Contables

(a) Bases de Preparación y Presentación

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

(b) Período Contable

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

(c) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según el caso.

Como regla general se siguió el criterio del 1% del valor total de los activos y de los ingresos operacionales.

(Continúa)
CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(d) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de $1.942,70 y $1.913,98, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos incrementa el activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

De acuerdo con el Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2008 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la diferencia en cambio originada en inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio; cuando la inversión sea efectivamente realizada, este valor afectará los resultados del ejercicio.

(e) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

(f) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de los estados de flujos de efectivo las inversiones temporales redimibles dentro de los noventa días siguientes a su constitución, se consideran equivalentes de efectivo.

(g) Inversiones

Las inversiones en las sociedades donde la Compañía tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieran sus utilidades o excedentes, y que no tenga la intención de enajenarla en un futuro inmediato y que las utilidades de la subordinada no estén restringidas, se contabilizarán por el método de participación patrimonial.

El método de participación se registra de acuerdo con la circular número 6 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades conforme a la siguiente metodología:

- Las variaciones en el patrimonio de la filial, originadas por los resultados del ejercicio, se registran en los resultados de la matriz. De los resultados de la filial se eliminan las utilidades no realizadas.

(Continúa)
Las variaciones originadas en partidas patrimoniales distintas de los resultados, se registran como aumento o disminución de la inversión con abono o cargo al superávit método de participación.

La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión en cuentas de balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo inicial a la valorización, hasta agotar su valor y el exceso en resultados.

Para el registro del método de participación de las compañías del exterior se homologaron los principios de contabilidad aplicados en dichas compañías a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

(h) Estimaciones para Cuentas de Dudoso Recaudo

La Compañía determina las estimaciones para cuentas de dudoso recaudo teniendo en cuenta el riesgo individual de pérdida por cliente.

(i) Entes Relacionados

Los activos, pasivos y transacciones con compañías pertenecientes al Grupo Cemex, al cual pertenece la Compañía, se presentan como entes relacionados.

(j) Activos Disponibles para la Venta

Los activos disponibles para la venta corresponden a bienes recibidos en dación de pago, los cuales están registrados al menor valor entre el costo y el valor de realización.

Se clasifican como corrientes aquellos bienes en los cuales existen compromiso de venta para ser ejecutado en el año siguiente.

(k) Inventario

Los inventarios están valuados al costo; las contingencias de pérdida del valor de los inventarios de materia prima, producto terminado y producto en proceso, se reconocen mediante provisiones para ajustarlos a su valor neto de realización. Para el caso de los inventarios de materiales y repuestos, las contingencias de pérdida se reconocen con base en el inventario obsoleto o de lento movimiento. El método utilizado para determinar el costo es el promedio, los inventarios en tránsito acumulan el valor FOB y los costos de importación relacionados.

(l) Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo, e incluye los ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, de acuerdo con el número de años de vida útil estimada de los respectivos activos, así:

(Continúa)
CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

Años
Construcciones, edificaciones y vías de comunicación 20
Maquinaria y equipo; equipo de oficina 10
Equipo de comunicación y computación; flota y equipo de transporte 5
Equipo de computación 3

Las mejoras y reparaciones extraordinarias que prolongan la vida útil del activo, se capitalizan; las demás reparaciones y el mantenimiento preventivo se registran en los resultados del año.

(m) Crédito Mercantil

El crédito mercantil se origina por el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones de un ente económico.

El método de amortización utilizado es el de fondo de amortización, el cual consiste en acumular sistemáticamente la amortización anual con base en el costo, la expectativa de recuperación de la inversión y una tasa de interés compuesto. El crédito mercantil se amortiza en un período de 5 años.

El crédito mercantil es evaluado al cierre del ejercicio; en caso de presentarse disminución en su valor se reconoce una amortización adicional con cargo a los resultados del ejercicio.

(n) Valorizaciones y Desvalorizaciones

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones se presentan a continuación:

Propiedades, Planta y Equipo

Resultan de comparar los avalúos técnicos con su valor neto en libros. Cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuentas del balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo inicial a la valorización, hasta agotar su valor y el exceso en resultados.

Los avalúos se realizan cada tres años. Durante los años intermedios se actualizan con base en el índice indicado por los peritos.

Inversiones en Sociedades

La valorización de las inversiones permanentes de no controlantes, resultante al comparar su valor de realización y el costo en libros se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existe y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas de resultados.

(Continúa)
(n) Impuestos, Gravámenes y Tasas

**Impuesto de Renta**

El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

**Impuesto al Patrimonio**

De acuerdo con las normas legales que regulan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, la Compañía registra el impuesto al patrimonio, con cargo a la cuenta revalorización del patrimonio.

(o) Pensiones de Jubilación

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor actual de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplan ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinada con base en estudios actuariales y preparados de acuerdo con normas legales.

Con la Ley 100 de 1993, a partir del 1 de abril de 1994, la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS) y a los fondos privados de pensiones, en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

(p) Cuentas de Orden

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

(q) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos provenientes de ventas se causan cuando la venta constituye una operación de intercambio definitiva y se han transferido los riesgos y beneficios al comprador; los provenientes de servicios cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos incurridos durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

(r) Resultado Neto por Acción

El resultado neto por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

(Continúa)
6

CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos en Moneda Extranjera

El siguiente es un detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y equivalentes de efectivo</td>
<td>US$ 151,318,214</td>
<td>23,520,825</td>
</tr>
<tr>
<td>Entes relacionados – Activo</td>
<td>240,671,325</td>
<td>177,290,741</td>
</tr>
<tr>
<td>Entes relacionados – Pasivo</td>
<td>(418,325,152)</td>
<td>(428,340,804)</td>
</tr>
<tr>
<td>Posición pasiva, neta</td>
<td>US$ (26,335,613)</td>
<td>(227,529,238)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El siguiente es un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Bancos</td>
<td>$ 25,866,847</td>
<td>11,816,078</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversión en ente relacionado (1)</td>
<td>293,870,814</td>
<td>44,729,643</td>
</tr>
<tr>
<td>Derechos fiduciarios</td>
<td>2,342,079</td>
<td>9,776,618</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo en caja</td>
<td>155,661</td>
<td>2,726,540</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos fijos de caja</td>
<td>867,996</td>
<td>778,427</td>
</tr>
<tr>
<td>Títulos bancarios</td>
<td></td>
<td>296,008</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$ 323,103,397</td>
<td>70,123,314</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las inversiones temporales en Cemex Caribe II tienen un interés del 0.05%, anual. Estas inversiones están a la vista.


(5) Estimación para Cuentas de Dudoso Recaudo

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de dudoso recaudo durante los años terminados el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al 1 de enero</td>
<td>$ 2,516,478</td>
<td>2,887,030</td>
</tr>
<tr>
<td>Castigos de cartera</td>
<td>(1,898,554)</td>
<td>(624,937)</td>
</tr>
<tr>
<td>Estimaciones del año</td>
<td>216,934</td>
<td>254,385</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$ 834,858</td>
<td>2,516,478</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa)
(6) Entes Relacionados

Los saldos con entes relacionados provienen, principalmente, de las siguientes operaciones:

- Por transacciones comerciales de compra y venta, prestación de servicios y servicios de administración a las compañías subordinadas y con compañías donde los accionistas tienen participación, relativos al giro ordinario de sus negocios.

- Por inversiones a la vista realizadas en Cemex Caribe II.

- Contrato de uso de marca firmado el 10 de diciembre de 2003, con vigencia de tres años prorrogable por periodos iguales automáticamente. El contrato tiene por objeto la autorización para el uso de marcas. Se liquida una regalía equivalente al 0.78% sobre las ventas anuales.

- Contrato de regalías, firmado el 2 de diciembre de 2002 con vigencia de cinco años prorrogable por periodos iguales automáticamente. El contrato tiene por objeto la licencia y el uso no exclusivo de activos (programas de computador e intangibles). Se liquida una regalía equivalente al 3% de las ventas netas anuales.

- Servicios de administración prestados por Cemex Central S.A. de C.V., consistente en la Administración Financiera, Gestión de Recursos Humanos, Procesos de Información, Manejo de Riesgos, Contraloría, Administración Fiscal, Soporte en Planeación Financiera, Comunicación e Imagen, Procesos de Evaluación, Gestión Legal, Procesos de Abastecimientos y Tesorería.

- El 29 de octubre de 2010 se firmó un contrato de préstamo con Cemex España S.A. por US$397,010,493. Dicho crédito tiene una tasa Libor USD 12 meses más 650 puntos básicos y vencimiento el 28 de diciembre de 2014.

A continuación se detallan las principales operaciones efectuadas con entes relacionados durante los años terminados el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gasto de venta – Distribución cemento</td>
<td>$151,299.190</td>
<td>107,503.788</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto por intereses</td>
<td>42,490.914</td>
<td>133,677.256</td>
</tr>
<tr>
<td>Regalías</td>
<td>37,205.163</td>
<td>31,776.319</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto de administración</td>
<td>15,311.584</td>
<td>16,659.858</td>
</tr>
<tr>
<td>Uso de marcas</td>
<td>9,578.716</td>
<td>7,127.393</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos materiales y repuestos</td>
<td>6,347.844</td>
<td>3,066.666</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros egresos</td>
<td>6,106.437</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso servicios de administración</td>
<td>801.543</td>
<td>767.032</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por intereses</td>
<td>57,086</td>
<td>644,519</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa)
CEMEX COLOMBIA S.A.
Nota a los Estados Financieros

Los saldos por cobrar y pagar a entes relacionados al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Por</td>
<td>Por</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>cobrar</td>
<td>cobrar</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pagar</td>
<td>Pagar</td>
</tr>
<tr>
<td>Neoris de Colombia S.A.</td>
<td>$1,279,238</td>
<td>526,031</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Caribe II</td>
<td>13,363</td>
<td>6,133</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex España S.A.</td>
<td>- 780,004,744</td>
<td>- 767,538,929</td>
</tr>
<tr>
<td>Central de Mezclas S.A.</td>
<td>- 22,095,900</td>
<td>- 25,717,587</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Central S.A. de C.V.</td>
<td>- 18,146,250</td>
<td>- 8,916,887</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Transportes de Colombia S.A.</td>
<td>- 8,561,788</td>
<td>- 5,763,356</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Trading LLC</td>
<td>- 1,401,097</td>
<td>- 705,743</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Research Group</td>
<td>- 7,793,768</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex S.A. de C.V.</td>
<td>- 6,337,876</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex México S.A. de C.V.</td>
<td>- 1,009,910</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Administraciones Ltda.</td>
<td>- 409,164</td>
<td>- 159,512</td>
</tr>
<tr>
<td>Fujur S.A. de C.V.</td>
<td>- 300,258</td>
<td>- 238,945</td>
</tr>
<tr>
<td>Neoris de México S.A. de C.V.</td>
<td>- 99,821</td>
<td>- 104,821</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$1,292,601</td>
<td>846,160,576</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>323,164</td>
<td>809,145,780</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos porción largo plazo (1)</td>
<td>- 771,272,285</td>
<td>- 759,870,144</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$1,292,601</td>
<td>74,888,291</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>532,164</td>
<td>49,275,636</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(1) El vencimiento único es en el año 2014.

(7) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Por</td>
<td>Por</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>cobrar</td>
<td>cobrar</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pagar</td>
<td>Pagar</td>
</tr>
<tr>
<td>Deudores varios</td>
<td>$4,109,289</td>
<td>595,029</td>
</tr>
<tr>
<td>Empleados</td>
<td>1,117,613</td>
<td>1,710,898</td>
</tr>
<tr>
<td>Anticipos:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>De impuestos y saldos a favor</td>
<td>43,245,793</td>
<td>30,679,242</td>
</tr>
<tr>
<td>A proveedores de inventarios</td>
<td>2,735,677</td>
<td>2,617,010</td>
</tr>
<tr>
<td>A proveedores de activos fijos</td>
<td>782,792</td>
<td>105,503</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$51,991,164</td>
<td>35,707,682</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Los saldos por cobrar a largo plazo se originaron, principalmente, por:

- Contrato de arrendamientos de terreno a C.I. ultrafinos por $1,892,150.
- Préstamos a empleados de la Compañía con intereses entre el 1% y 5% efectivo anual, por $654,673.
- Préstamo al Fondo de Empleados de Cemex Colombia "FECEM" por $1,471,700 e intereses a la tasa equivalente al porcentaje del IPC anual sobre la suma pendiente de pago.
El siguiente es un detalle del período de recuperación de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2011:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2013</td>
<td>$ 1,610,442</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>138,742</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>138,742</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>138,742</td>
</tr>
<tr>
<td>2017 en adelante</td>
<td>1,991,855</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$ 4,018,523</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(8) Inventario

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Materiales y refacciones</td>
<td>$34,512,081</td>
<td>22,150,826</td>
</tr>
<tr>
<td>Producto en proceso</td>
<td>13,178,252</td>
<td>11,168,083</td>
</tr>
<tr>
<td>Producto terminado producido</td>
<td>4,923,175</td>
<td>4,379,977</td>
</tr>
<tr>
<td>Materias primas</td>
<td>1,640,287</td>
<td>1,846,461</td>
</tr>
<tr>
<td>Inventario en tránsito</td>
<td>892,942</td>
<td>3,779,762</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>55,146,737</td>
<td>43,325,109</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos provisión para obsolescencia</td>
<td>385,131</td>
<td>391,799</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$54,761,606</td>
<td>42,933,310</td>
</tr>
</tbody>
</table>

El siguiente es el movimiento de la provisión para obsolescencia por los años terminados el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al 1 de enero</td>
<td>$391,799</td>
<td>367,872</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión</td>
<td>-</td>
<td>23,927</td>
</tr>
<tr>
<td>Castigos</td>
<td>(6,668)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo final</td>
<td>$385,131</td>
<td>391,799</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(9) Otros Activos Corrientes

El siguiente es un detalle de otros activos corrientes al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gastos pagados por anticipado</td>
<td>$8,304,487</td>
<td>8,416,814</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido</td>
<td>6,406,439</td>
<td>6,350,630</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos disponibles para la venta</td>
<td>4,910,440</td>
<td>978,406</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$19,621,366</td>
<td>15,745,850</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa)
10
CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(10) Inversiones en Entidades Controladas, neto

El siguiente es un detalle de las inversiones en entidades controladas, neto al 31 de
diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th>% Participación</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Lomas del Tempisque S.R.L.</td>
<td>100,00</td>
<td>100,00</td>
<td>$ 411.310.503</td>
<td>348.433.345</td>
</tr>
<tr>
<td>Central de Mezclas S.A.</td>
<td>91,45</td>
<td>91,45</td>
<td>23.858.963</td>
<td>25.048.642</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Transportes de</td>
<td>94,00</td>
<td>94,00</td>
<td>4.179.070</td>
<td>2.477.930</td>
</tr>
<tr>
<td>Colombia S.A., neto</td>
<td>99,00</td>
<td>99,00</td>
<td>603.748</td>
<td>575.111</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos valorizaciones (nota 14)</td>
<td></td>
<td></td>
<td>439.952.284</td>
<td>376.535.028</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>7.825.636</td>
<td>7.824.099</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$ 432.126.648</td>
<td>368.710.929</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Para propósitos de presentación de esta nota, las inversiones en compañías vinculadas
incluyen las respectivas valorizaciones y provisiones.

El siguiente es un detalle de dichas valorizaciones y provisiones al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Valorizaciones</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Central de Mezclas S.A.</td>
<td>$ 7.771.338</td>
<td>7.771.338</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Administraciones Ltda.</td>
<td>54.298</td>
<td>52.690</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Transportes de Colombia S.A.</td>
<td>-</td>
<td>71</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$ 7.825.636</td>
<td>7.824.099</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Provisiones</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Diamante Transportes Ltda., en Liquidación</td>
<td>$ 3.058.629</td>
<td>3.058.629</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Transportes de Colombia S.A.</td>
<td>2.106.846</td>
<td>2.106.846</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$ 5.165.475</td>
<td>5.165.475</td>
</tr>
</tbody>
</table>

La inversión de Diamante Transportes Ltda. en Liquidación se encuentra aprovisionada en
su totalidad.

A continuación se presenta, en forma condensada, la información financiera al 31 de
diciembre de las compañías vinculadas:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedad</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Activos</td>
</tr>
<tr>
<td>Lomas del Tempisque S.R.L.</td>
<td>$ 563.053.279</td>
</tr>
<tr>
<td>Central de Mezclas S.A.</td>
<td>28.054.939</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa)
CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sociedad</th>
<th>2010</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Activos</td>
<td>Pasivos</td>
<td>Patrimonio</td>
<td>Resultados</td>
</tr>
<tr>
<td>Central de Mezclas S.A.</td>
<td>27,640.386</td>
<td>249,231</td>
<td>27,391.155</td>
<td>(1,537,180)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Transportes de Colombia S.A.</td>
<td>15,312.126</td>
<td>12,676.016</td>
<td>2,636.110</td>
<td>(977,873)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cemex Administraciones Ltda.</td>
<td>583,419</td>
<td>2,494</td>
<td>580,925</td>
<td>(77,785)</td>
</tr>
</tbody>
</table>


El objeto social de Central de Mezclas S.A., consiste, principalmente, en producir, adquirir, mezclar y transformar materiales de construcción y elementos o artículos usados en edificaciones para enajenar los materiales así adquiridos o transformados o utilizados directamente en las obras o construcciones que la Compañía lleve a cabo.

Cemex Transportes de Colombia S.A. tiene por objeto la prestación del servicio público de transporte en la modalidad de carga.

Cemex Administraciones Ltda., tiene por objeto el alquiler de vehículos, administración y venta de inmuebles y servicios de avalúos de bienes muebles e inmuebles urbanos y rurales y establecimientos comerciales.

El efecto del método de participación durante los años que terminaron al 31 de diciembre fue el siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Activo</td>
<td>$ (20,110.667)</td>
<td>41,945.247</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio de los accionistas</td>
<td>33,102.737</td>
<td>11,372.313</td>
</tr>
<tr>
<td>Resultados del ejercicio (a)</td>
<td>$ (53,213.414)</td>
<td>(53,317.560)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

La composición patrimonial de las Compañías con las cuales Cemex Colombia S.A. aplicó método de participación al 31 de diciembre es la siguiente:

(a) En 2011 y 2010 incluye el efecto de la eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías (dividendos de Lomas del Tempisque S.R.L.) por $77,278.592 y $80,802.872, respectivamente.
### CEMEX COLOMBIA S.A.

**Notas a los Estados Financieros**

#### 2011

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Capital suscrito y pagado</strong></td>
<td>$ 77,340.134</td>
<td>1,547.200</td>
<td>290,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Superávit método de participación</strong></td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Reservas</strong></td>
<td>68,253.604</td>
<td>3,760.876</td>
<td>157,483</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Revalorización del patrimonio</strong></td>
<td>-</td>
<td>16,611.899</td>
<td>681,348</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Resultados de ejercicios anteriores</strong></td>
<td>-</td>
<td>55,639.273</td>
<td>(977,873)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Resultados del ejercicio</strong></td>
<td>23,882.602</td>
<td>32,884</td>
<td>1,447,965</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Superávit por valorizaciones</strong></td>
<td>186,194.890</td>
<td>910,883</td>
<td>2,846,913</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>$ 411,310.503</td>
<td>26,090.220</td>
<td>4,445,836</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### 2010

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Capital suscrito y pagado</strong></td>
<td>$ 930,606</td>
<td>1,547,200</td>
<td>290,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Superávit método de participación</strong></td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Reservas</strong></td>
<td>71,906.886</td>
<td>5,298,056</td>
<td>157,483</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Revalorización del patrimonio</strong></td>
<td>-</td>
<td>18,204,868</td>
<td>721,892</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Resultados del ejercicio anterior</strong></td>
<td>95,367,994</td>
<td>3,226,478</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Resultados del ejercicio</strong></td>
<td>29,781,366</td>
<td>(1,537,180)</td>
<td>(977,873)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Superávit por valorizaciones</strong></td>
<td>150,446,493</td>
<td>651,733</td>
<td>2,444,608</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>$ 348,433,345</td>
<td>27,391,155</td>
<td>2,636,110</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa)
13
CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(11) Propiedades, Planta y Equipo, neto

El siguiente es un detalle de las propiedades, planta y equipo, neto al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>Neto</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2010</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Costo</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Maquinaria y equipo</td>
<td>$1,057,317.768</td>
<td>$82,575.349</td>
</tr>
<tr>
<td>Construcciones y</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>edificaciones</td>
<td>$139,748.217</td>
<td>$42,429.163</td>
</tr>
<tr>
<td>Flota y equipo de</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>transporte</td>
<td>$117,999.819</td>
<td>$17,283.954</td>
</tr>
<tr>
<td>Terrenos</td>
<td>47,392.929</td>
<td>47,392.929</td>
</tr>
<tr>
<td>Equipo de computación</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>y comunicaciones</td>
<td>$40,638.339</td>
<td>$344.233</td>
</tr>
<tr>
<td>Maquinaria en montaje</td>
<td>$31,347.436</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Equipo de oficina</td>
<td>$10,951.091</td>
<td>$1,083.041</td>
</tr>
<tr>
<td>Vías de comunicación</td>
<td>123.929</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Minas y canteras</td>
<td>448.912</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1,445,968.440</td>
<td>222,456.105</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos provisión</td>
<td>(2,583.681)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$1,443,384.759</td>
<td>219,872.424</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(12) Crédito Mercantil

El siguiente es un detalle del crédito mercantil al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2010</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Crédito mercantil</td>
<td>$1,401,763.564</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Menos amortización</td>
<td>(631,946.890)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>acumulada</td>
<td>$769,816.674</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(13) Otros Activos

El siguiente es un detalle de los otros activos al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2010</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cargos diferidos (a)</td>
<td>$13,808.658</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Activos disponibles para</td>
<td>$5,207.528</td>
<td>$10,537.861</td>
</tr>
<tr>
<td>la venta</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$19,016.186</td>
<td>$10,537.861</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos provisión para</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>bienes recibidos en</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>dación de pago</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$1,974.769</td>
<td>$2,704.901</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$17,041.417</td>
<td>$7,832.960</td>
</tr>
</tbody>
</table>

a. Corresponde a los costos relacionados con la importación temporal de maquinaria y vehículos.

(Continúa)
(14) Valorizaciones

El siguiente es un detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Propiedades, planta y equipo:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Maquinaria y equipo</td>
<td>$ 452,500.490</td>
<td>427,670.471</td>
</tr>
<tr>
<td>Construcciones y edificaciones</td>
<td>69,188.034</td>
<td>60,358.767</td>
</tr>
<tr>
<td>Terrenos</td>
<td>60,280.123</td>
<td>61,545.465</td>
</tr>
<tr>
<td>Flota y equipo de transporte</td>
<td>37,034.242</td>
<td>29,283.653</td>
</tr>
<tr>
<td>Equipo de computación y comunicaciones</td>
<td>5,773.548</td>
<td>4,550.591</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>624,776.437</strong></td>
<td><strong>583,408.947</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Inversiones:**
- Intangibles - Fideicomiso inmobiliario: 11,442,651
- En subordinadas: 7,825,636\[7,824,099\]
- Otras: 2,482,374 \[1,396,340\]

**Total Inversiones:** $646,527,098 \[592,629,386\]

(15) Obligaciones Financieras

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Banco BBVA, intereses pagaderos mes vencido e intereses del 14,45% anual</strong></td>
<td>-</td>
<td>22,200,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>-</strong></td>
<td><strong>22,200,000</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Los créditos con entidades financieras estaban garantizados con pagarés.

La Compañía causó intereses sobre obligaciones financieras por $4,819,224 y $4,761,798 en 2011 y 2010, respectivamente.

(Continúa)
15
CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(16) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Impuesto al patrimonio</td>
<td>$13,823.747</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Anticipo clientes</td>
<td>32,358.210</td>
<td>25,429.639</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos, gravámenes y tasas</td>
<td>20,811.070</td>
<td>11,372.620</td>
</tr>
<tr>
<td>Acreedores varios</td>
<td>14,229.873</td>
<td>5,868.882</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos diferidos</td>
<td>11,626.021</td>
<td>2,765.935</td>
</tr>
<tr>
<td>Porción corriente de pensión de jubilación (notas 17)</td>
<td>8,325.560</td>
<td>9,402.004</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto de industria y comercio retenido</td>
<td>6,859.235</td>
<td>6,337.161</td>
</tr>
<tr>
<td>Retención en la fuente</td>
<td>5,753.858</td>
<td>3,854.709</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones laborales</td>
<td>4,670.304</td>
<td>4,079.715</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto a las ventas retenido</td>
<td>1,149.158</td>
<td>975.802</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos o participaciones por pagar</td>
<td>335.810</td>
<td>372.963</td>
</tr>
<tr>
<td>Retenciones y aportes de nómina</td>
<td>159.160</td>
<td>144.517</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos estimados y provisiones:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Para contingencias</td>
<td>30,682.138</td>
<td>31,419.058</td>
</tr>
<tr>
<td>Laborales</td>
<td>7,512.059</td>
<td>8,074.228</td>
</tr>
<tr>
<td>Para costos y gastos</td>
<td>16,931.995</td>
<td>11,149.199</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses por pagar</td>
<td>-</td>
<td>254.912</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>$ 175,228.198</strong></td>
<td><strong>121,501.344</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 31 de diciembre los saldos a largo plazo están conformados por (i):

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Impuesto al patrimonio</td>
<td>27,647.496</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Beneficios laborales</td>
<td>3,129.360</td>
<td>3,639.079</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>$ 30,776.856</strong></td>
<td><strong>3,639.079</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(i) La porción a largo plazo se pagará durante los años 2012 y 2013.

(17) Pensiones de Jubilación

Con base en un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente, la Compañía actualiza anualmente el valor de su obligación con el personal jubilado, retirado voluntariamente, retirado sin justa causa, con rentas post mórtens vitalicias y con rentas temporales. Los beneficios cubiertos por las reservas son la pensión mensual de jubilación, la renta post mórtens, el auxilio de navidad y la mesada adicional de junio de cada año.

(Continúa)
CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

El siguiente es un detalle del valor acumulado por pensiones de jubilación al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Estudios actuariales</td>
<td>102.417.240</td>
<td>102.881.350</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos porción por amortizar</td>
<td>-</td>
<td>4.711.798</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>102.417.240</td>
<td>98.169.552</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos porción corriente</td>
<td>8.325.560</td>
<td>9.402.004</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$94.091.680</td>
<td>88.767.548</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el cálculo actuarial de pensiones de jubilación estaba amortizado en el 100% y el 95%, respectivamente. Los valores cargados a resultados por amortización de los estudios actuariales y los pagos efectuados durante los años terminados el 31 de diciembre son los siguientes:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pagos al personal jubilado</td>
<td>$8.325.560</td>
<td>9.402.004</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortización del pasivo actuarial</td>
<td>4.247.688</td>
<td>8.558.698</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>$12.573.248</td>
<td>17.960.702</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Otra información:
- Número de pensionados: 1.040 1.054
- Incremento de salarios y pensiones: 3.53% 4.5%
- Tasa real: 4.80% 4.80%

(18) Patrimonio de los Accionistas

(a) Capital Social

El capital autorizado es de 240.000.000 acciones en 2011 y 2010.

El capital autorizado, suscrito y pagado está conformado por acciones con valor nominal de $67,06 (pesos colombianos) cada una, cuyo detalle, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Suscritas y pagadas:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones comunes – Clase A</td>
<td>134.132.102</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto – Clase B</td>
<td>1.519.253</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>135.651.355</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Menos acciones readquiridas - Clase A</td>
<td>2.746.329</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>132.905.026</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto devengan anualmente sobre los beneficios de cada ejercicio social, una vez constituida la reserva legal y enjugadas las pérdidas, si las hubiese y, antes que se cree o incremente cualquier otra reserva un dividendo mínimo equivalente al 1% sobre el precio de suscripción de la acción ($4.300 pesos por acción), siempre y cuando el valor resultante supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias. En caso contrario, se reconocerá el dividendo ordinario en favor del accionista preferencial.

(Continúa)
(b) Reserva Legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

(c) Distribución de Resultados

Mediante el Acta No. 142 del 29 de marzo de 2011, la Asamblea General de Accionistas decretó liberar la reserva ocasional por $39.006.244 para enjugar pérdidas.

Mediante el Acta No. 141 del 10 de noviembre de 2010, la Asamblea General de Accionistas decretó dividendos por $22.572.354, a razón de $169,84 pesos por acción. Dichos dividendos fueron distribuidos de las reservas ocasionales.

Mediante el Acta No. 140 del 26 de marzo de 2010, la Asamblea General de Accionistas autorizó, con cargo a la utilidad neta originada por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 por valor de $123.040.802, distribuir dividendos por $98.432.642, a razón de $740,62 pesos por acción e incrementar la reserva para capital de trabajo a $24.608.160.

(d) Remesa de Utilidades

De acuerdo con la legislación vigente, la inversión extranjera da derecho a su titular para remitir al exterior, tanto las utilidades netas comprobadas que se generen periódicamente según los balances de cada ejercicio social, como el capital invertido y las ganancias de capital. Las utilidades que no hayan sido gravadas en la Compañía estarán sometidas a la tarifa del impuesto de renta del (33%) sobre el valor pagado o abonado en cabeza del accionista.

(e) Revalorización del Patrimonio

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. Con base en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, la cuenta de revalorización del patrimonio se redujo en $55.294.992 y $5.701.925 para causar el impuesto al patrimonio correspondiente al año 2011 y 2010, respectivamente.
Cuentas de Orden

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden, al 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Deudoras:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Derechos contingentes</td>
<td>$2,430,301</td>
<td>$2,430,301</td>
</tr>
<tr>
<td>Fiscales</td>
<td>770,346,198</td>
<td>705,668,736</td>
</tr>
<tr>
<td>Control</td>
<td>620,943,707</td>
<td>657,346,707</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total deudoras</strong></td>
<td><strong>$1,393,720,206</strong></td>
<td><strong>1,365,445,744</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Acreedoras:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Responsabilidades contingentes</td>
<td>182,987,904</td>
<td>94,985,091</td>
</tr>
<tr>
<td>Fiscales</td>
<td>552,531,228</td>
<td>536,690,211</td>
</tr>
<tr>
<td>Control</td>
<td>145,021,781</td>
<td>147,488,003</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total acreedoras</strong></td>
<td><strong>$880,540,913</strong></td>
<td><strong>779,163,305</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Compromisos y Contingencias

Compromisos

(a) La Compañía otorgó a Indumil Colombia una garantía bancaria el 3 de agosto de 2011 por $4,039,499 con vencimiento el 3 de agosto de 2012, con el fin de respaldar el pago a crédito de compras efectuadas.

(b) El 5 de diciembre de 2011 por medio de Escritura Pública No. 15.835 de la Notaria Veintinueve de Bogotá, Cemex Colombia S.A. constituyó un fideicomiso de administración con la Fiduciaria Bogotá S.A. donde se transfirió la propiedad de los predios donde opera la Planta Morato por $21,815,000. Posteriormente, el 15 de diciembre de 2011 se celebró un contrato de cesión parcial de derechos fiduciarios en virtud del cual Cemex efectuó la cesión del 45,84% de los derechos fiduciarios a Amarilo S.A. por $10,000,000, para un potencial futuro proyecto de desarrollo inmobiliario.

(c) El 21 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de compraventa entre Cemex Colombia S.A. y la Corporación de Ferias y Exposiciones S.A. Usuario Operador de Zona Franca donde el primero se obligó a vender al segundo, la propiedad sobre los predios donde opera la planta Américas. El valor total de la compraventa es la suma de $21,610,214 pagaderos de la siguiente forma: (i) a la firma del contrato, el 50%; (ii) dentro de los seis (6) meses siguientes a la firma del contrato de compraventa y a partir de la entrega de la tenencia del 25% del área total de los inmuebles, el 25%, (iii) a la fecha de firma de la escritura pública correspondiente (fecha límite de firma, 2 de diciembre de 2013), el 25% restante.

Actualmente, los inmuebles se encuentran bajo la propiedad de un fideicomiso de administración de la Fiduciaria Bogotá S.A., constituido por medio de la Escritura Pública Numero 763 de febrero de 2012 de la Notaría 48 del Circulo de Bogotá. El objeto de dicho fideicomiso es mantener la propiedad fiduciaria sobre los lotes y hacer cumplir lo estipulado en el contrato de compraventa anteriormente mencionado.

(Continúa)
Contingencias

(a) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía atendía litigios laborales, administrativos y tributarios por $3.625.000, $32.571.408 y $146.791.496, respectivamente, los cuales se encuentran en diferentes etapas del proceso. La Compañía considera que las provisiones registradas son suficientes para atender las posibles contingencias de pérdidas que pudieran resultar en caso de fallo adverso.

(b) Como consecuencia de los daños prematuros presentados en las losas de Transmilienio – Autopista Norte, se presentaron seis (6) acciones populares en contra de Cemex Colombia S.A. El Tribunal Contencioso Administrativo resolvió declarar la nulidad de cinco (5) demandas y, actualmente se tramita la demanda presentada por el ciudadano Félix Campo. Adicionalmente a esta demanda, el IDU presentó otra acción popular argumentando que Cemex Colombia S.A. supuestamente hizo publicidad engañosa sobre las características y propiedades del relleno fluido. La audiencia de pacto de cumplimiento se declaró fallida y el proceso está en su etapa probatoria. La Compañía no ha registrado provisión porque tiene los argumentos para defender este caso.

Dentro del proceso penal que se adelanta en contra de varios funcionarios de algunas compañías participantes con ocasión de los daños prematuros de las losas de la troncal Autopista Norte de Transmilienio y al cual se encuentra vinculado Cemex Colombia S.A. como tercero civilmente responsable, el día 21 de enero de 2008 la juez de conocimiento ordenó y practicó el embargo y secuestro de la mina El Tunjuelo. Cemex prestó caución por valor de veinte mil millones de pesos, para lo cual constituyó un CDAT por cinco mil millones de pesos como garantía. El embargo fue levantado el día 29 julio 2009. El proceso se encuentra en la etapa de juzgamiento y aún no ha sido posible la celebración de la primera audiencia de juzgamiento.

En el caso de las losas de Transmilienio – Autopista Norte, Cemex actuó única y exclusivamente como un proveedor de relleno fluido y concreto, los cuales fueron entregados y recibidos a plena satisfacción por el constructor de la obra, cumpliendo con todas las especificaciones técnicas exigidas. Igualmente, la Compañía no participó ni tuvo responsabilidad alguna en la definición de los diseños de la vía, ni en la definición de los materiales a utilizar y sus correspondientes especificaciones técnicas.

(c) El 3 de junio de 2010, la Secretaría Distrital de Ambiente de Bogotá ordenó la suspensión temporal y preventiva de las actividades de minería de Cemex Colombia en la mina El Tunjuelo, ubicada en Bogotá, Colombia. Como parte de la orden temporal otros productores de agregados locales, que también tienen actividades de minería en la zona de El Tunjuelo, se les ordenó suspender las actividades de minería en esa área.

Adicional a la orden de suspensión temporal, Cemex Colombia S.A., recibió una notificación formal para el inicio de una investigación administrativa por parte de la Secretaría Distrital de Ambiente, basada en las violaciones ambientales mencionadas y que puede terminar con la imposición de multas contra Cemex Colombia S.A. la Compañía respondió a la orden de suspensión temporal y al proceso de investigación

(Continúa)
administrativa que las actividades de minería están soportadas por las correspondientes autorizaciones requeridas por las leyes ambientales relevantes y que todos los estudios de impacto ambiental presentados por Cemex Colombia S.A. han sido revisados por el Ministerio del Medio Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial y uno de los Planes de Manejo Ambiental se encuentra en evaluación por parte de la misma Secretaría Distrital de Ambiente.

El 11 de junio de 2010, las autoridades locales en Bogotá en cumplimiento de la decisión de la Secretaría Ambiental sellaron la mina y prohibieron la extracción de inventarios. Sin embargo, el 20 de diciembre de 2010, la Compañía recibió autorización para reabrir la mina de forma temporal con el fin de adelantar estudios hidrogeológicos conjuntamente con la autoridad ambiental con el fin de determinar las características, calidad, cantidad, fuentes y demás condiciones de las aguas existentes en la zona minera del Tunjuelo y de esta manera establecer si hubo o no afectación o uso indebido de las aguas por parte de la operación minera.

La administración de la Compañía considera que tiene los argumentos suficientes para defender este caso y por tanto, no requiere provisión alguna en los estados financieros.

(d) El 15 de diciembre de 2011, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN emitió liquidación oficial de la declaración de renta del año 2009 en donde rechaza el gasto por la amortización del crédito mercantil de Lomas del Tempisque SRL, así como el gasto por los intereses generados a favor de Construction Funding Corporation por la deuda tomada para la adquisición de las acciones de Lomas del Tempisque. La Dirección de Impuestos rechaza las deducciones porque la Compañía no recibió dividendos gravados durante el año. El pasado 15 de febrero de 2012, la Compañía radicó el recurso de reconsideración correspondiente. La administración de la Compañía considera que tienen los argumentos legales suficientes para defenderlo; por lo tanto, los estados financieros no incluyen provisión alguna por este concepto.

(e) El 28 de septiembre de 2011, la Compañía radicó ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN el recurso de reconsideración contra la liquidación oficial de la declaración de renta del año gravable 2008 con fecha 27 de julio de 2011, en la cual se rechazan una parte de la compensación de pérdidas fiscales incluidas por la Compañía en la declaración de renta de dicho año gravable. La DIAN rechazó la deducción porque en su opinión, las pérdidas fiscales no fueron limitadas al 25% por año. De acuerdo con la posición de la Compañía, la declaración de renta del año gravable 2008 se encuentra en firme, dado que cumplió con los requisitos para acogerse al beneficio de auditoria establecidos en el Artículo 689-1 del Estatuto Tributario; por lo tanto, los estados financieros no incluyen provisión alguna por este concepto.

(Continúa)
(20) Ventas
El siguiente es un detalle de las ventas durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ventas de cemento y materiales</td>
<td>$ 822,585,045</td>
<td>604,769,337</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta de concreto</td>
<td>317,248,204</td>
<td>314,036,840</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso por distribución</td>
<td>88,234,549</td>
<td>119,479,962</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta de agregados</td>
<td>19,008,371</td>
<td>3,974,267</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios de administración y arrendamientos</td>
<td>11,297,517</td>
<td>1,543,493</td>
</tr>
<tr>
<td>Ferreterías – Patrimonio Hoy</td>
<td>4,604,743</td>
<td>1,002,433</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>47,979</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>$ 1,262,978,429</strong></td>
<td><strong>1,044,854,311</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

No existen clientes nacionales, entidades oficiales o exportaciones, cuyo monto o porcentaje de los ingresos represente en el conjunto más del 50% de los ingresos netos o individualmente más del 20% de los mismos.

(21) Gastos de Operación
El siguiente es un detalle de los principales conceptos de gastos de operación durante los años terminados el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Administración:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Regalías (nota 6)</td>
<td>$ 37,205,163</td>
<td>31,776,319</td>
</tr>
<tr>
<td>Sueldos y salarios</td>
<td>33,254,241</td>
<td>30,173,716</td>
</tr>
<tr>
<td>Seguros y fianzas</td>
<td>16,387,952</td>
<td>8,577,583</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios administrativos (nota 6)</td>
<td>15,311,584</td>
<td>16,659,858</td>
</tr>
<tr>
<td>Indemnizaciones laborales</td>
<td>12,702,962</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Uso de marcas (nota 6)</td>
<td>9,578,716</td>
<td>7,127,393</td>
</tr>
<tr>
<td>Pago pensionados</td>
<td>8,325,560</td>
<td>9,402,004</td>
</tr>
<tr>
<td>Plantas cerradas</td>
<td>8,172,934</td>
<td>7,257,109</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortización cálculo actuarial</td>
<td>4,247,688</td>
<td>8,558,698</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>4,036,009</td>
<td>2,998,468</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización de diferidos</td>
<td>3,683,868</td>
<td>5,284,146</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros servicios</td>
<td>3,052,326</td>
<td>3,588,301</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de viaje</td>
<td>3,051,987</td>
<td>2,348,339</td>
</tr>
<tr>
<td>Honorarios</td>
<td>2,853,305</td>
<td>2,157,568</td>
</tr>
<tr>
<td>Mantenimiento de equipo de cómputo</td>
<td>2,256,190</td>
<td>2,407,584</td>
</tr>
<tr>
<td>Donaciones</td>
<td>1,621,003</td>
<td>2,148,789</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión primas de pensionados</td>
<td>1,415,116</td>
<td>1,530,979</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios de vigilancia</td>
<td>1,297,873</td>
<td>1,618,272</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrendamientos</td>
<td>1,293,207</td>
<td>1,234,602</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuotas y suscripciones</td>
<td>940,028</td>
<td>2,329,875</td>
</tr>
<tr>
<td>Publicidad</td>
<td>770,498</td>
<td>773,097</td>
</tr>
<tr>
<td>Consultoría de procesos</td>
<td>586,958</td>
<td>609,015</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión cuentas incobrable</td>
<td>52,181</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>172,097,349</strong></td>
<td><strong>148,561,715</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa)
### CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Vienen</td>
<td>172,097,349</td>
<td>148,561,715</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ventas:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Transporte a clientes nacionales</td>
<td>175,247,644</td>
<td>133,400,633</td>
</tr>
<tr>
<td>Sueldos y salarios</td>
<td>13,596,921</td>
<td>9,805,696</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos</td>
<td>10,062,947</td>
<td>7,888,469</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios administrativos</td>
<td>3,095,452</td>
<td>2,273,525</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>1,211,482</td>
<td>1,739,808</td>
</tr>
<tr>
<td>Publicidad</td>
<td>1,201,776</td>
<td>1,159,535</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de viaje</td>
<td>1,148,148</td>
<td>815,560</td>
</tr>
<tr>
<td>Comunicaciones</td>
<td>1,105,512</td>
<td>892,756</td>
</tr>
<tr>
<td>Seguros y fianzas</td>
<td>1,009,779</td>
<td>936,289</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrendamientos</td>
<td>48,476</td>
<td>38,295</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Gastos no Operacionales, neto</strong></td>
<td><strong>207,728,137</strong></td>
<td><strong>158,950,566</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>379,825,486</strong></td>
<td><strong>307,512,281</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(22) **Gastos no Operacionales, neto**

El siguiente es un detalle de los gastos no operacionales, neto durante los años terminados el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ingresos no operacionales:</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dividendos (a)</td>
<td>$ 77,278,592</td>
<td>80,821,989</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad venta de participación en fideicomisos - Morato</td>
<td>9,684,850</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad venta de activos</td>
<td>4,165,338</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Recuperación de provisiones</td>
<td>3,578,077</td>
<td>1,387,245</td>
</tr>
<tr>
<td>Intangibles</td>
<td>1,195,139</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad por venta de chatarra</td>
<td>1,545,065</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Diversos</td>
<td>1,127,005</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrendamientos</td>
<td>245,151</td>
<td>20,149</td>
</tr>
<tr>
<td>Recuperación seguros</td>
<td>95,151</td>
<td>821,208</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad por venta de materiales y repuestos</td>
<td>31,242</td>
<td>75,114</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad en venta de materia prima</td>
<td>30,452</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos de ejercicios anteriores</td>
<td>29,529</td>
<td>596,175</td>
</tr>
<tr>
<td>Recuperación de costos y gastos</td>
<td>-</td>
<td>19,436</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>99,005,591</strong></td>
<td><strong>83,741,316</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa)
Gastos no operacionales:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Amortización de crédito mercantil</td>
<td>(258,118,478)</td>
<td>(233,652,055)</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiones</td>
<td>(1,418,552)</td>
<td>(9,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Diversos</td>
<td>(1,286,113)</td>
<td>(1,684,908)</td>
</tr>
<tr>
<td>Siniestros</td>
<td>(481,253)</td>
<td>(4,855,753)</td>
</tr>
<tr>
<td>Multas y sanciones</td>
<td>-</td>
<td>(3,486,799)</td>
</tr>
<tr>
<td>Litigios</td>
<td>-</td>
<td>(3,262,232)</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida venta chatarra</td>
<td>-</td>
<td>(271,776)</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta de activos</td>
<td>-</td>
<td>(70,344)</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida en venta de materias primas</td>
<td>-</td>
<td>(26,417)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>(261,314,396)</td>
<td>(247,319,284)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

$ (162,308,805) (163,577,968)

(a) Provienen de dividendos recibidos en acciones y en efectivo de Lomas del Tempisque S.R.L. correspondiente a utilidades de años anteriores a la aplicación del método de participación.

(23) Impuesto de Renta

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía determinó el impuesto de renta con base en la renta líquida ordinaria a la tarifa del 33%.

(a) La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuestos de renta y la renta gravable estimada por los años terminados el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Resultados antes de impuesto de renta y participación en compañías vinculadas</td>
<td>$ 104,605,195</td>
<td>18,097,973</td>
</tr>
<tr>
<td>Más: Provisiones</td>
<td>841,735</td>
<td>6,303,318</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos no deducibles</td>
<td>10,342,388</td>
<td>8,231,990</td>
</tr>
<tr>
<td>Gravamen a los movimientos financieros</td>
<td>5,401,895</td>
<td>808,864</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos compañías relacionadas</td>
<td>-</td>
<td>12,762,145</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos: Deducción de activos fijos</td>
<td>-</td>
<td>5,888,233</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos no gravados</td>
<td>-</td>
<td>1,993,839</td>
</tr>
<tr>
<td>Renta líquida</td>
<td>$ 121,191,213</td>
<td>38,322,218</td>
</tr>
<tr>
<td>Renta presuntiva</td>
<td>$ 27,647,496</td>
<td>30,982,784</td>
</tr>
<tr>
<td>Renta base para calcular el impuesto de renta</td>
<td>$ 121,191,213</td>
<td>38,322,218</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto del 33%</td>
<td>$ 39,993,100</td>
<td>12,646,332</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Continúa)
24

CEMEX COLOMBIA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(b) El movimiento de las siguientes provisiones y diferencias fiscales originan el impuesto de renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Provisiones de cartera</td>
<td>$ (1.126.743)</td>
<td>(335.967)</td>
</tr>
<tr>
<td>Industria y comercio</td>
<td>1.092.348</td>
<td>(626.970)</td>
</tr>
<tr>
<td>Compensación variable</td>
<td>5.546.637</td>
<td>694.089</td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios</td>
<td>994.401</td>
<td>112.962</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras provisiones</td>
<td>(7.060.920)</td>
<td>7.530.373</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios contratados</td>
<td>1.098.690</td>
<td>911.644</td>
</tr>
<tr>
<td>Diferencia en método de depreciación</td>
<td>2.827.984</td>
<td>2.800.377</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido 33% - Ingreso</td>
<td>$ 1.112.890</td>
<td>3.658.552</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(c) El patrimonio contable, al 31 de diciembre, difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Patrimonio contable</td>
<td>$ 1.378.555.196</td>
<td>1.332.201.560</td>
</tr>
<tr>
<td>Más partidas que aumentan el patrimonio para efectos fiscales:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos estimados y provisiones</td>
<td>62.962.810</td>
<td>63.422.640</td>
</tr>
<tr>
<td>Reajustes fiscales de propiedades, planta y equipo y acciones</td>
<td>60.934.986</td>
<td>66.370.059</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido por pagar</td>
<td>2.399.861</td>
<td>3.456.942</td>
</tr>
<tr>
<td>Método de participación</td>
<td>70.597.953</td>
<td>37.095.157</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valorizaciones contables</td>
<td>646.527.098</td>
<td>592.629.386</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido por cobrar</td>
<td>6.406.439</td>
<td>6.350.630</td>
</tr>
<tr>
<td>Diferencia de depreciación contable y fiscal</td>
<td>7.272.306</td>
<td>10.475.583</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio fiscal</td>
<td>$ 915.244.963</td>
<td>893.090.759</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(d) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la diferencia entre la depreciación contable y la depreciación fiscal por reducción de saldos de $7.272.306 y $10.475.583 origina el impuesto diferido por pagar por $2.399.861 y $3.456.942, respectivamente.

(e) Las declaraciones de renta de los años 2007, 2008, 2009 y 2010 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; aunque existen requerimientos de la DIAN, indicados en la nota 19, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

(f) El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

(Continúa)
(g) La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011, así:

i) Eliminó la deducción por inversión en activos fijos reales productivos.

ii) Se elimina el gravamen a los movimientos financieros, mediante la reducción progresiva de la tarifa, así:

- Al 2 por mil por los años 2014 y 2015
- Al 1 por mil por los años 2016 y 2017
- Al 0 por mil a partir del año 2018

iii) Las declaraciones de retención en la fuente que se presenten sin pago total serán ineficaces, a menos que sean presentadas por agentes retenedores que antes de la presentación tengan saldo a favor superior a 82,000 UVT y que sea susceptible de compensación con la respectiva declaración; en este caso, la solicitud de compensación debe hacerse dentro de los seis meses siguientes a la fecha de la presentación de la declaración.

iv) Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto de renta quedarán en firme antes de 2 años si el incremento porcentual del impuesto neto de renta es superior en varias veces al índice de inflación causada en el respectivo año gravable, así:

- Al menos 5 veces – a los 18 meses de presentación
- Al menos 7 veces – al año de presentación
- Al menos 12 veces – a los seis meses de presentación

v) Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir de 2014.

Para efectos de este impuesto, las deudas del contribuyente con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior se consideran patrimonio propio, excepto aquellas que dieron origen a costos y deducciones, las cuales están descritas en los literales a y b del Artículo 124-1 del Estatuto Tributario.

**Precios de Transferencia**

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2010. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2011 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

(Continúa)
Impuesto al Patrimonio

i) Por los años gravables 2007 a 2010, se pagó el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio superior a tres mil millones de pesos ($3.000.000), el cual se causó el 1 de enero de cada año y se calculó aplicando la tarifa del 1,2% sobre el patrimonio líquido del primero de enero del año gravable 2007.

ii) La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2,4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a $3.000 millones y menor a $5.000 millones, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a $5.000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1 de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014. El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a $1.000 millones y hasta $2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a $2.000 millones pero inferior a $3.000 millones pagarán un impuesto del 1,4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a $3.000 millones.

Para efectos de este impuesto, las deudas del contribuyente con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior se consideran patrimonio propio, excepto aquellas que dieron origen a costos y deducciones, las cuales están descritas en los literales a y b del Artículo 124-1 del Estatuto Tributario.

El impuesto al patrimonio causado por la Compañía en 2011 fue $55.294.992, del cual pagó $13.823.748; el valor causado y pagado en 2010 fue de $5.701.925.

(24) Información Adicional a los Estados de Flujos de Efectivo

El siguiente es un detalle adicional del efectivo pagado durante los años terminados el 31 de diciembre:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Impuesto de renta</td>
<td>$42.243.813</td>
<td>57.967.114</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses</td>
<td>47.613.845</td>
<td>133.009.926</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>$89.857.658</strong></td>
<td><strong>190.977.040</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(25) Presentación

Algunas cifras de los estados financieros del año 2010 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2011.