VALORES INDUSTRIALES S.A.

INFORME AÑO 2015

Medellín marzo 31 de 2016

VALORES INDUSTRIALES S.A.

COMPOSICIÓN JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES	SUPLENTES
Monica Maria Gomez Jaramillo	María Camila Gómez Arbeláez
Juan Esteban Sanin Gomez	Maria Stella Gómez de Sanin
Pablo Caicedo Gomez	Eulalia Maria Sanin Gómez
José Antonio Gómez Jaramillo	Jorge Esteban Giraldo Arango
Álvaro Gómez Jaramillo	Juan Antonio Peláez Gómez
Darío Fernando Gutiérrez Cuartas	Maria Isabel Giraldo Angel
Alvaro Isaza Upegui	Carlos Quijano Llano

VALORES INDUSTRIALES S.A.

DIRECCIÓN GENERAL

Emilio Ramón Echavarría Soto
Representante legal Principal

Mónica María Gómez Jaramillo
Primer Representante Legal Suplente

Juan Esteban Sanín Gómez
Segundo Representante Legal Suplente

REVISORIA FISCAL

Juber Ernesto Carrion León
Principal

Carlos Augusto Molina Betancur
Suplente

En Representación de la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA

VALORES INDUSTRIALES S.A.

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de la Sociedad Valores Industriales S.A., en atención a lo dispuesto por los artículos 46 y 47 de la ley 222 de 1.995 del Código de Comercio, acoge como suyo el informe de Gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre del año 2015, presentado por el Representante Legal Principal y lo somete a consideración de la Asamblea General de Accionistas.

INFORME DE GESTIÓN AÑO 2015

INFORME DE GESTIÓN AÑO 2015

Medellín, Marzo 3 de 2016

Señores
ACCIONISTAS
Ciudad

Respetados Señores:

El Gerente y la Junta Directiva de la sociedad presentan el informe de rendición de cuentas o de Gestión por el año 2015, dando cumplimiento a los artículos 46 y 47 del Código de Comercio y demás normas legales y estatutarias que rigen la compañía.

Entorno Económico

El año 2015 Colombia se vio afectada por el deterioro de los commodities y en especial de la baja en los precios del petróleo, lo cual ha deteriorado los llamados fundamentales del país.

El crecimiento del Producto Interno Bruto PIB fue del 3.1%, lo cual muestra una desaceleración respecto al año anterior el cual fue del 4.7% y se espera un crecimiento en el 2016 del 2.6%.

En referencia a la inflación esta se ubicó en el 6.7%, situación que fue afectada por el fenómeno del niño y por la fuerte devaluación del peso colombiano, que se ubicó en el 35.8%. Recientemente las calificadoras de riesgo internacionales le bajaron el pronóstico a negativo, ya que Colombia como varios países emergentes, presenta serios deterioros en su economía, donde en especial se destaca un déficit de su cuenta central del gobierno del -3.0% para el 2015 y una proyección del -4.3 % para el 2016.

Se espera que el Gobierno continué en su plan de disminución del gasto central, como también la implementación de una reforma tributaria y control a la evasión y de esta forma Colombia pueda seguir destacándose por su buen manejo económico y fiscal, lo cual lleve a unas mejores perspectivas de desarrollo en un mediano plazo.

Partidas del Balance

Implementación NIIF

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012 y Decretos Reglamentarios 3024 y 3023 de Diciembre de 2013, la Compañía estaba 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) tal y como las emite el IASB (International Acconunting Standards Board).

Valores Industriales pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comenzó el 1 de enero de 2014 y cuya emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF es el 31 de diciembre de 2015. La compañía subordinada Reforestadora y Manufacturera los Retiros S.A. queda clasificada en el Grupo 1 al igual que la matriz y deberá cumplir con el mismo calendario de Valores Industriales S.A.

Al 1 de Enero del año 2015 la sociedad comenzó el registro de sus operaciones bajo NIIF, durante el periodo contable se hicieron diferentes ajustes todos tendientes a cumplir con las normas dictadas por el Consejo Técnico de la Contaduría y demás organismos que regulan la materia.

Como consecuencia de esta implementación la sociedad acogió nuevas políticas contables de registro, revelación y causación para la sociedad, todas ellas aprobadas por la Junta Directiva y el Comité de Auditoria.

Para una mejor presentación de las cifras del balance y de los resultados estas se **expresarán en pesos** para el informe de gestión. A continuación algunas cuentas representativas del Balance.

Inversiones Temporales

A Diciembre 31 de 2015 se tenían disponibles en cuentas de inversiones temporales $546.881.367,38 que corresponden al excedente de tesorería después de cancelar los dividendos Ordinarios de la sociedad al cierre del año.

Inversiones Permanentes

De acuerdo a las normas contables y a la regulación emanada de la Superintendencia Financiera, a Diciembre 31 de 2015 para los estados financieros individuales se efectuó método de participación Reforestadora y Manufacturera los Retiros S.A. El detalle de estos registros y sus efectos en los Estados Financieros Individuales se pueden observar detalladamente en las Notas a los Estados Financieros, en el rubro de inversiones.

En los estados financieros consolidados se efectuó método de participación con la sociedad Productos Familia S.A. Y se efectuó consolidado con Reforestadora y Manufacturera los Retiros S.A. los efectos de estos registros están detallados en las Notas a los Estados Financieros Consolidados.

A diciembre 31 de 2015 las inversiones de la sociedad eran:

Compañía	Número de acciones	% de participación
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A	245,849,544	94.95%
Productos Familia S. A.	292,600.946	26.34%
Brinsa S. A.	559,366,326	12.47%
Transportes Betania S. A.	2,788	0.90%

Los dividendos generados en las inversiones permanentes fueron:

Compañía	Dividendos causados durante el año
Productos Familia S. A.	15.806.756.411,00
(*) Brinsa S. A.	0
	15.806.756.411,00

(*) La sociedad Brinsa S.A. decreto dividendos por los años 2014, 2015, 2016 y primer trimestre de 2017 en diciembre de 2014.

Cuentas por cobrar

1. Accionistas

En el primer trimestre de 2015 se hicieron préstamos a los accionistas por valor de $2.402.582.652. En el mes de marzo de 2015 se decretó el pago de dividendos no gravados por $19.784.166.712 de los cuales se abonaron a las deudas de los accionistas con la sociedad la suma de $4.061.140.066,20. Sobre los saldos restantes se continuó cobrando el interés autorizado por la Junta Directiva, quedando un saldo de cuentas por cobrar a los accionistas a diciembre 31 de 2015 por $782.478.633.23.

2. Depósitos para juicios ejecutivos

Corresponde a la cuenta por cobrar a la nación por $4.196.242.900 revelada en la Nota a los estados financieros y en el presente informe Procesos Judiciales.

3. Ingresos por cobrar

En este rubro quedaron registrados los dividendos ordinarios y extraordinarios decretados durante el año 2014 por las sociedades en las cuales se tienen inversiones permanentes a diciembre 31 de 2014 y que serán cancelados entre el primer trimestre del año 2015 y hasta el primer trimestre del año 2017 inclusive, como es el caso de Brinsa S.A. así:

BRINSA S.A.	$3.927.441.787,00
PRODUCTOS FAMILIA S.A.	$2.634.459.401,00
TOTAL INGRESOS POR COBRAR DIVIDENDOS	$6.561.901.188,00

Los Dividendos de Brinsa S.A. serán exigibles mes a mes a partir de Enero de 2016 y hasta el mes de marzo de 2017, de acuerdo al porcentaje de participación en la sociedad al momento del pago.

4. Otras cuentas por cobrar accionistas

En acta Nro. 190 de Noviembre 24 de 2014 la Junta Directiva aprobó por unanimidad lo siguiente:

1. Vender a algunos accionistas de Valores Industriales S.A. el 50% de la deuda que la sociedad PRODUCTOS QUIMICOS PANAMERICANOS S.A. tenía con la sociedad VALORES INDUSTRIALES S.A. al 30 de Noviembre de 2014. El total de la venta ascendió a la suma de $15.791.300.485. La fecha de pago de esta acreencia es el 1 de Noviembre de 2016 y no causará intereses toda vez que se trata de la venta de una cuenta por cobrar (activo) de la sociedad.

2. El restante 50% del total de la deuda queda a nombre de PRODUCTOS QUIMICOS PANAMERICANOS S.A. quien con ocasión del presente acuerdo ya no estará en mora con la sociedad, a partir de la fecha Noviembre 30 de 2014 el saldo de esta deuda causará un interés mes vencido liquidado los 25 de cada mes del DTF+4,5 puntos el cual desde ahora P.Q.P. S.A. se compromete a cancelar mensualmente previa presentación de la factura o cuenta de cobro improrrogablemente a la sociedad VALORES INDUSTRIALES S.A. o a quien correspondan los derechos sobre esta acreencia. El plazo de pago del capital es decir la suma de QUINCE MIL SETECIENTOS NOVENTA Y UN MILLONES TRESCIENTOS MIL CUATROCIENTOS OCHENTA Y SIETE PESOS M.L. ($15.791.300.487), es al final de tres años contados desde el 1 de noviembre de 2013, es decir, se vencen el 1 de noviembre de 2016. La sociedad Productos Químicos Panamericanos S.A. fue admitida bajo la ley 1116 de 2006 el día 16 de octubre de 2015 mediante auto Nro. 400-013864 de la Superintendencia de Sociedades.

El crédito y la garantía

El crédito está representado en un pagare por la suma de $15.791.300.487 con vencimiento el 31 de octubre de 2016.

Se encuentra garantizado con hipoteca de primer grado sobre inmueble situado en la ciudad de Neiva donde funciona una de las plantas de la sociedad deudora.

Igualmente existe una garantía prendaria sobre el establecimiento de comercio que funciona en dicho inmueble.

Tanto la hipoteca como al prenda fueron registradas oportunamente en Comfecamaras en el registro de garantías mobiliarias de que trata la ley 1676 de 2013, lo que en el proceso de reorganización de PQP le confiere una prelación especial en relación con los demás acreedores que solo tienen garantías tradicionales. Dando lugar a un acreedor de segundo grado.

Por lo anterior, conforme a la ley a Valores Industriales S.A. se le debe de respetar los términos y condiciones pactados originalmente, esto es, tasa de interés y plazo para el pago de la obligación. De este breve análisis se puede desprender que con esta garantía, suficientemente sólida, Valores Industriales S.A. no debe vislumbrar pérdida alguna y más bien, se puede augurar que el crédito se recuperara en un 100% por capital e intereses.

Obligaciones Financieras

1. Durante el año se abonaron a las obligaciones financieras un total de $1.478.941.479,53

2. Se adquirieron créditos nuevos por $500.000.000 y se llevaron del corto al mediano plazo $19.005.964.452,17

La compañía continuara con su política de abonar los excedentes de tesorería a los créditos, los cuales fueron pactados sin penalidades con los bancos.

Impuestos

La compañía cumplió cabalmente con el pago de impuestos, quedando solamente causados a diciembre 31 de 2015 lo correspondiente al último período de retención en la fuente, Autoretención por CREE e IVA, los cuales se cancelaron oportunamente durante el mes de enero de 2016.

Los impuestos de renta y el Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE se provisionaron con base en el sistema de renta presuntiva, el detalle puede verse en las Notas de los Estados Financieros Individuales.

El impuesto a la Riqueza se canceló dentro de la oportunidad legal por un valor de $284.697.000.

SITUACIÓN JURÍDICA

Proceso Valores Industriales S.A. Vs La Nación

Este proceso es atendido por el Doctor Daniel Cuartas Tamayo y su bufete de abogados. El 17 de Mayo de 2013 se profirió sentencia de primera instancia del tribunal Administrativo del Atlántico, declarándose a la Nación – Rama Judicial, patrimonial y extracontractualmente responsable del daño causado por el error jurisdiccional ocurrido dentro del proceso ejecutivo promovido por Ingeniería Financiera S.A. INGEFIN contra la sociedad Importadora Colombiana Ltda, tramitado en el Juzgado Octavo Civil del Circuito de Barranquilla. Igualmente declara el fallo que Valores Industriales S.A. había incurrido en culpa en la comisión de ese error jurisdiccional. En consecuencia se condenó a la Nación – Rama Judicial - a pagar a la sociedad Valores Industriales S.A. el 50% por concepto de los intereses que se generaron a raíz del contrato de mutuo o préstamo que Valores Industriales S.A. en su momento hizo a la sociedad Inversiones Rosales S.A. por un capital de $4.196.242.900. En cuanto al daño emergente el Tribunal consideró que no existía perjuicio indemnizable en virtud de la transacción ejecutada entre la familia Gómez Jaramillo y Valores Industriales S.A. y Samuel Tcherassi y varias de sus empresas.

Dentro de la oportunidad legal se presentó y sustentó el recurso de apelación contra la sentencia de primera instancia, solicitando se revoque la misma en cuanto hace referencia a la concurrencia de culpas de la sociedad Valores Industriales S.A. en la comisión del error judicial, y se reforme la sentencia buscando que se condene a la Nación a pagar la totalidad de los intereses además de la totalidad de los dineros de propiedad de Valores Industriales S.A. que fueron entregados a terceras personas por el Juzgado Octavo Civil del Circuito, por la suma de $4.196.242.900, incluyendo el reconocimiento del lucro cesante como consecuencia de la pérdida del dinero. Igualmente se solicitó como prueba en segunda instancia, para demostrar y desvirtuar lo dicho por el Tribunal y, se exhorte al Tribunal Superior del Atlántico, Sala Penal y a la Corte Suprema de Justicia Sala Penal, para que expidan copia auténtica del proceso adelantado contra el Juez Arcesio Castro Ahumada en

su calidad de Juez Octavo Civil del Circuito, dentro del cual se profirió sentencia condenatoria por los delitos de peculado por apropiación a favor de terceros y prevaricato en estos mismos hechos.

Pese al fallo proferido en primera instancia se espera que el proceso en segunda instancia conceda a favor de la sociedad la sentencia, teniendo en consideración los antecedentes planteados en los párrafos anteriores. El proceso está a despacho para fallo desde el mes de agosto de 2014.

Otros aspectos legales

Sistema de Administración del riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo "SARLAFT"

La sociedad continuó con los programas de verificación dados por el manual SARLAFT, las políticas de Prevención y Control de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo mediante las cuales se dio cumplimiento a la circular 062 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia y demás normas que le son aplicables, además se continuó con el mejoramiento y la verificación de los controles que permitirán el conocimiento de los accionistas, empleados y terceros en general. Durante el año se mantuvo informado al Comité de Auditoría y la Junta Directiva de los avances en estos procesos. En el 2015 no se presentaron situaciones o transacciones que se pudieran considerar sospechosas, por tanto no se presentaron registros o reportes en este sentido.

Comité de Auditoria

Dando cumplimiento a la ley 964 de 2005 se celebraron durante el año 2015 las reuniones que se consideraron necesarias por el Comité de Auditoría, se rindieron los informes y se hicieron los correctivos e implementaron las recomendaciones que dicho órgano de administración hizo para el mejoramiento del control interno de la sociedad.

Los Estados Financieros de períodos intermedios para el año 2015 fueron aprobados por el Comité de Auditoria y la Junta Directiva.

Propiedad Intelectual

Dando cumplimiento a la Ley 603 de 2000 el Gerente de la sociedad se permite informar que Valores Industriales S.A. cumple con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor en los programas software, libros, textos y manuales que utiliza.

Seguridad Social

A diciembre 31 de 2015 la sociedad se encontraba a paz y salvo por concepto de aportes a la Seguridad Social y parafiscales de los empleados a su cargo.

Entidades Gubernamentales y estatales

Al cierre del ejercicio 2015 no se tenían requerimientos de tipo legal con entidades Estatales o Gubernamentales, ni se recibieron durante el año multas, sanciones o resoluciones por impuestos nacionales y municipales.

El informe relacionado con el artículo 446 del código del comercio, las certificaciones del artículo 37 de la Ley 222 de 1995, el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, y demás informes de ley se encuentran anexos al presente informe.

Ley 1676 de 2013

Para dar cumplimiento a lo dispuesto por el parágrafo 2º del artículo 87 de la Ley 1676 de 2013 (ley de garantías mobiliarias) se deja constancia que Valores Industriales S.A. no ha impedido la libre circulación de las facturas emitidas por la sociedad o por los proveedores y/o acreedores de la Compañía.

El Futuro

La sociedad ha invertido su patrimonio en compañías sólidas, cimentadas en bases firmes, con grandes proyectos de crecimiento y consolidación en latino América como lo son el Grupo Familia y Brinsa S.A. en cuanto la subsidiaria Reforestadora y Manufacturera los Retiros S.A. se espera que en el presente año se de inicio al desarrollo de las tierras en Fizebath, la licencia de urbanismo y construcción se aprobó en los primeros días del mes de Enero de 2016, este es un proyecto con alternativas únicas y visionarias en el municipio de El Retiro, que se esperan den una tasa de retorno importante para la compañía y sus accionistas.

Atentamente,

EMILIO RAMON ECHAVARRIA SOTO
Representante Legal

MIEMBROS JUNTA DIRECTIVA

VALORES INDUSTRIALES S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Miles de pesos colombianos)

Activo	Notas	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	556,798	686,617	13,193,181
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	1,498,431	2,926,568	212,470
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	3,481,598	5,273,404	5,593,582
Activos por impuestos corrientes	10	39,515	79,656	56,383
		5,576,342	8,966,245	19,055,616
Activo no corriente				
Inversión en subsidiarias y asociadas	11	325,636,383	325,428,177	325,289,040
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	23,656,969	24,651,130	22,560,517
Propiedades, planta y equipo	12	78,746	105,032	132,360
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	14,943,279	13,985,548	-
Otros activos financieros no corrientes	13	71,081,788	84,798,788	100,513,307
Impuesto diferido	17	27,141	67,638	1,095
		435,424,306	449,036,313	448,496,319
Total activo		441,000,648	458,002,558	467,551,935
Pasivo				
Pasivo corriente				
Obligaciones financieras	14	12,570,171	7,013,759	100,186
Provisión por beneficio a los empleados	15	16,816	21,736	19,573
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	19,690	12,772	36,383
Cuentas por pagar partes relacionadas	16	2,800,000	256,720	428,321
Pasivos por impuestos	24	122,605	41,666	336,679
		15,529,282	7,346,653	921,142
Pasivo no corriente				
Obligaciones financieras	14	13,304,175	19,767,139	36,962,488
Impuestos diferidos	17	475	278	-
		13,304,650	19,767,417	36,962,488
Total pasivo		28,833,932	27,114,070	37,883,630
Patrimonio				
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	18	412,166,716	430,888,488	429,668,305
Total del pasivo y del patrimonio		441,000,648	458,002,558	467,551,935

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

Emilio Ramón Echavarría Soto
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Yaneth Rocío Hincapié Giraldo
Contadora
Tarjeta Profesional No. 64206-T
(Ver certificación adjunta)

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

VALORES INDUSTRIALES S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
(Miles de pesos colombianos)

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de 2015	2014
Ingresos operacionales			
Dividendos	11	15,806,756	31,507,349
Utilidad bruta		15,806,756	31,507,349
Otros ingresos	20	34,279	96,768
Gastos de administración	21	(1,316,733)	(1,088,577)
Otros gastos (ingresos), neto	22	(212,601)	(2,216,009)
Ingreso (gasto) método de participación	11	57,028	(2,910)
Utilidad operacional		14,368,729	28,296,621
Ingresos financieros	23	2,554,920	3,093,408
Costos financieros	23	(1,968,910)	(4,480,969)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		14,954,739	26,909,060
Provisión para impuesto sobre la renta	24	(326,522)	(185,382)
Utilidad neta		14,628,217	26,723,678
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		263,22	480,87
Otros resultados integrales			
Utilidad neta		14,628,217	26,723,678
Efecto por valoración de otros activos financieros		(13,717,000)	(12,470,000)
Método de participación por variaciones patrimoniales ORI		159,690	103,682
Total resultados integrales		1,070,907	14,357,360

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

Emilio Ramón Echavarría Soto
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Yaneth Rocío Hincapié Giraldo
Contadora
Tarjeta Profesional No. 64206-T
(Ver certificación adjunta)

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

VALORES INDUSTRIALES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Miles de pesos colombianos)

	Capital social	Reservas	Utilidades acumuladas	Adopción NIIF	Superávit de capital	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	1,609	2,916,147	13,105,756	413,644,793	-	-	429,668,305
Utilidad neta	-		26,723,678			-	26,723,678
Efecto por valoración de otros activos financieros	-	-	-	-	-	(12,470,000)	(12,470,000)
Método de participación por variaciones patrimoniales ORI	-	-	-	-	-	103,682	103,682
Resultado integral del año	-	-	26,723,678	-	-	(12,366,318)	14,357,360
Adquisiciones de acciones propias	-	(31,834)	-	-	-	-	(31,834)
Dividendos decretados	-	(13,105,343)	-	-	-	-	(13,105,343)
Apropiación de resultados para reservas	-	13,105,756	(13,105,756)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,609	2,884,726	26,723,678	413,644,793	-	(12,366,318)	430,888,488
Utilidad neta	-	-	14,628,217	-	-	-	14,628,217
Efecto por valoración de otros activos financieros	-	-	-	-	-	(13,717,000)	(13,717,000)
Método de participación por variaciones patrimoniales ORI	-	-	-	-	-	159,690	159,690
Resultado integral del año	-	-	14,628,217	-	-	(13,557,310)	1,070,907
Dividendos decretados	-	(19,784,167)	-	-	-	-	(19,784,167)
Apropiación de resultados para reservas	-	26,723,678	(26,723,678)	-	-	-	-
Otras variaciones diferentes al ORI	-	-	-	-	(8,512)	-	(8,512)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,609	9,824,237	14,628,217	413,644,793	(8,512)	(25,923,628)	412,166,716

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

Emilio Ramón Echavarría Soto
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Yaneth Rocío Hincapié Giraldo
Contadora
Tarjeta Profesional No. 64206-T
(Ver certificación adjunta)

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

VALORES INDUSTRIALES S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Valor recibido por dividendos	18,364,564	25,197,270
Valor recibido por intereses	794,537	71,449
Otros cobros por actividades de operación	33,058	28,535
Pagos de beneficios a los empleados	(305,800)	(307,186)
Otros pagos por actividades de operación	(1,270,050)	(1,437,865)
Efectivo neto generado por actividades de operación	17,616,309	23,552,203
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(38,365)
Recursos por venta de otros activos	-	1,162,460
Compras de propiedades, planta y equipo	(5,089)	(2,494)
Anticipos de efectivo y préstamos concedido a terceros	(2,654,609)	(13,275,592)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	509,326	3,003
Otras salidas de efectivo	(499,901)	(1,862,460)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,650,273)	(14,013,448)
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Pago por adquirir y rescatar las acciones de la entidad	-	(31,834)
Préstamos recibidos	19,505,965	19,920,214
Dividendos pagados a los accionistas	(12,786,931)	(10,927,855)
Reembolso de préstamos	(19,981,162)	(28,490,257)
Pago de préstamos e intereses	(1,833,727)	(2,515,587)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(15,095,855)	(22,045,319)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(129,819)	(12,506,564)
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del período	686,617	13,193,181
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	556,798	686,617

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

Emilio Ramón Echavarría Soto
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Yaneth Rocío Hincapié Giraldo
Contadora
Tarjeta Profesional No. 64206-T
(Ver certificación adjunta)

Jubert Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

VALORES INDUSTRIALES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

1. Información General

Valores Industriales S. A. es una empresa privada, establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de agosto de 1997 mediante escritura número 3876 de la Notaría Cuarta de Medellín, como resultado de la escisión de la compañía Productos Familia S. A. y tiene por objeto social principal la inversión de su patrimonio en acciones o cuotas de interés social en sociedades del sector industrial, comercial, minero, financiero y agrícola, para mantenerlas como activos permanentes, sin ánimo especulativo. Adicionalmente, presta servicios de asesoría financiera y administrativa.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. El término de duración de la Compañía es hasta el 31 de diciembre del año 2997.

2. Bases de preparación y principales políticas contables

Los estados financieros de Valores Industriales S. A. se han preparado de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2012 y publicadas en español hasta el mes de Agosto de 2013; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas y/o controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

2.1 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros son presentados en pesos colombianos, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de Valores Industriales S. A. Sus cifras están expresadas en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que se expresa en pesos colombianos.

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se muestran en la cuenta de otros pasivos financieros corrientes en el estado de situación financiera.

2.3 Instrumentos financieros

2.3.1 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los que se miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

Instrumento de deuda

(a) Activos financieros al costo amortizado

Un instrumentos de deuda se clasifica como medido al "costo amortizado" sólo si los siguientes criterios se cumplen: 1) el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales, y 2) los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

(b) Activos financieros al valor razonable

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se cumplen, el instrumento de deuda se clasifica como medido al "valor razonable con cambios en resultados".

Instrumento de patrimonio

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de instrumentos de patrimonio, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para reconocer los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

2.3.2 Reconocimiento y medición

Compras y ventas normales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la cual la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía valora los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros que se miden a su valor razonable con cambios en resultados se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su valor razonable y no es parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados y se presentan en el estado de resultados dentro de "otras (pérdidas) / ganancias - neto" en el período en que se producen.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados del período cuando el activo financiero se da de baja o se deteriora y a través del proceso de amortización utilizando el método de interés efectivo.

Posteriormente, la Compañía mide todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Gerencia haya elegido presentar ganancias o pérdidas de valor razonable no realizadas y realizadas y pérdidas en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no pueden ser recicladas las ganancias y pérdidas de valor razonable a los resultados del ejercicio. Los dividendos de los instrumentos de patrimonio son reconocidos en los resultados, siempre y cuando representan un retorno de la inversión.

La Compañía debe reclasificar todos los instrumentos de deuda afectados cuando, y sólo cuando su modelo de negocio para la gestión de los activos financieros cambie.

2.3.3 Compensación de instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros se compensan y su monto neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la Gerencia tenga la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.3.4 Valores razonables

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) la Compañía establece su valor razonable usando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

2.3.5 Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos al costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro del valor han sido incurridas, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

2.3.6 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la empresa si es más largo). Si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.3.7 Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

2.4 Inversiones en subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla otra entidad, cuando está expuesta a, o tiene derecho a, retornos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control cesa.

Control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades

Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, y sólo existirá cuando las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieran el consentimiento unánime de todas las partes que comparten el control (los partícipes).

Una dependiente (o filial) es una entidad controlada por otra (conocida como dominante o matriz). La dependiente puede adoptar diversas modalidades, entre las que se incluyen las entidades sin forma jurídica definida, tales como las fórmulas asociativas con fines empresariales.

Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Para la preparación de los estados financieros individuales se mantiene vigente el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, la cual requiere que las inversiones en subordinadas se reconozcan aplicando el método de participación patrimonial.

2.5 Inversiones en asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control. Generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación entre 20% y 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas inicialmente se reconocen al costo, que incluye la plusvalía mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro) identificada al momento de la adquisición.

En los estados financieros separados las inversiones en asociadas se mantienen al costo.

La Compañía determina en cada fecha de balance, si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se deteriora. Si este es el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su valor en libros y reconoce la provisión en la cuenta de "ganancias / (pérdidas) de asociadas en el estado de resultados".

Las ganancias y pérdidas por dilución en inversiones en asociadas se reconocen en el estado de resultados.

2.6 Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el otro resultado integral

Se reconocen en la fecha de la contratación, esto es, cuando la compañía se compromete a comprar el activo financiero. En su reconocimiento inicial se miden al costo de compra, el cual usualmente es el valor razonable y se le adicionan los costos de transacción.

En su medición posterior, se valoran al valor razonable, que corresponde al precio del mercado donde se negocia dicho activo, y la diferencia en cada valoración, sea positiva o negativa, se reconoce en el otro resultado integral. Cuando el activo se vende, las diferencias acumuladas en el otro resultado integral son transferidas a las ganancias acumuladas. Cuando se decretan dividendos a favor de la compañía, se reconocen en los resultados como ingresos.

2.7 Cuentas por cobrar y préstamos

Las cuentas por cobrar y préstamos son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se presentan en el activo corriente, excepto aquellos con vencimiento mayor a 12 meses después del período de reporte, los cuales se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva que indique que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago

2.8 Propiedades, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo incluyen el importe de los equipo de oficina, equipo de cómputo y vehículos de propiedad de la entidad, y que son utilizados en el giro normal de sus negocios.

Los activos fijos se miden al costo neto. El costo incluye el precio de adquisición, los costos directamente relacionados a la ubicación del activo en el lugar y las condiciones necesarias para que opere en la forma prevista por la Gerencia.

Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares se deducen del costo de adquisición del activo.

Los gastos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen en los resultados a medida que se incurren.

La depreciación inicia cuando el activo está disponible para su uso y se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada del activo de la siguiente manera:

Equipo de oficina	10 años
Equipo de cómputo	5 años
Vehículos	5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso que sea requerido.

Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculado como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

2.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y que no están en condiciones de poderse utilizar no están sujetos a depreciación o amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por él que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso.

2.10 Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados comprenden todas las compensaciones a empleados, pensiones a cargo de la compañía. Estas son los salarios, los beneficios corrientes y no corrientes, y los beneficios de terminación.

a. Planes de aportación post empleo

El plan de aportación definido es un beneficio post-empleo en el que la Compañía paga contribuciones fijas a un fondo de pensiones, y donde no tiene ninguna obligación legal de pagar montos adicionales. Las obligaciones por pago de contribuciones a planes de pensiones definidos se reconocen como un gasto por beneficios a empleados en resultados, en los períodos en los que los servicios son prestados por los empleados.

b. Beneficios de corto plazo

Son beneficios (diferentes de los beneficios por terminación) que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del período anual sobre el que se informa en el que los empleados hayan prestado los servicios relacionados. Los beneficios de corto plazo se reconocen en la medida en que los empleados prestan el servicio, por el valor esperado a pagar.

c. Beneficios por terminación de contrato

Son proporcionados por la terminación del período de empleo como consecuencia de la decisión de la entidad de resolver el contrato del empleado antes de la fecha normal de retiro; o la decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios a cambio de la terminación de un contrato de empleo. Los beneficios por terminación se medirán de acuerdo con lo establecido en las normas legales y los acuerdos establecidos en el momento en que se publique oficialmente la decisión de terminar el vínculo laboral con el empleado.

2.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la compañía como consecuencia de un suceso pasado, tiene una obligación presente, legal o implícita, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considere probable y que se puede estimar con certeza.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la administración de los desembolsos requeridos para liquidar la obligación presente. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados integral, neto de todo reembolso. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.12 Impuesto sobre la renta corriente, impuesto a la renta para la equidad (CREE) e impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre la renta del período comprende al impuesto sobre la renta corriente, el impuesto de renta para la equidad (CREE) y el impuesto diferido. El impuesto diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente e impuesto de renta para equidad (CREE) se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general. La gerencia evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Los impuestos sobre la renta diferidos son reconocidos, aplicando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores registrados en los estados financieros. Sin embargo, no se reconocen impuestos sobre la renta diferidos pasivos, si éstos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía mercantil o por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios y que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable. Los impuestos sobre la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los impuestos sobre la renta diferidos se determinan usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando los impuestos sobre la renta diferidos activos se realicen o los impuestos sobre la renta pasivos se paguen.

Se reconocen impuestos sobre la renta diferidos por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporarias es controlada por la Compañía y es probable que las diferencias temporarias no se revertirán en un momento previsible en el futuro.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos diferidos activos y pasivos de ingresos se refieren a los impuestos sobre la renta correspondientes a la misma autoridad fiscal.

2.13 Ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la entidad y los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.
Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos.

2.13.1 Dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de la compañía a recibir el pago.

2.13.2 Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo. Cuando una cuenta por cobrar o préstamo está deteriorado, la Compañía reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, usando el tipo de interés efectivo original del instrumento, y si aplica reversa el descuento como parte de los ingresos por intereses. Los ingresos por intereses de cuentas por cobrar y préstamos de dudoso recaudo se registran de acuerdo con el tipo de interés efectivo original.

3. Cambios normativos

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

El Decreto 2615 del 17 de diciembre de 2014 introdujo al marco técnico normativo de información financiera las modificaciones o enmiendas efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera durante el año 2013, cuya aplicación debe ser evaluada para ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La Compañía no ha realizado una aplicación temprana de las mismas:

a. NIC 36 – Deterioro del valor de los activos:

Información a revelar del importe recuperable de los activos no financieros. Esta modificación elimina cierta información a revelar sobre el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo – UGEs, que se habían incluido en la NIC 36 por la NIIF 13.

b. CINIIF 21 Gravámenes - Nueva interpretación

Proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 - provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierta. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo. Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo. Se permite su aplicación anticipada. Es efectiva a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

c. NIC 39 Instrumentos Financieros:

Reconocimiento y medición - Modificación: Novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura: Esta modificación considera los cambios legislativos a derivados extrabursátiles (derivados OTC) y el establecimiento de cámaras de contrapartida central. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a cámaras de contrapartida central resultaría en la interrupción de la contabilidad de cobertura. La modificación proporciona una exención a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una CCP cumpla determinados requisitos. La Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados, por lo tanto la modificación de la norma no tiene impacto en sus estados financieros.

d. NIIF 2 Pagos basados en acciones:

Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "condiciones de mercado" y se definen separadamente las "condiciones de rendimiento" y "condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

e. NIIF 3 Combinaciones de negocios:

Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012. La Compañía no tuvo combinaciones de negocios en el 2014, por lo tanto la modificación de la norma no tiene impacto.

f. NIIF 8 Segmentos de operación:

La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

g. NIC 16 Propiedades, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles:

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impacto.

h. NIC 24 Información a revelar de las partes relacionadas:

La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa. Se deben divulgar los pagos a esas entidades que prestan servicios de administración. Su adopción anticipada está permitida.

i. NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera:

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los períodos presentados.

j. NIC 40 Propiedades de inversión:

Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impacto.

k. NIC 19 Beneficios a empleados:

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impacto.

l. NIIF 9 Instrumentos financieros, NIIF 7 Revelaciones de instrumentos financieros y NIC 39 Instrumentos financieros:

Reconocimiento y medición: NIIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio 2014. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía ha realizado el análisis de la norma, la cual no tiene impacto conforme a la excepción en el reconocimiento y medición de la cartera y su deterioro, así como la clasificación y valoración de las inversiones, cuyo tratamiento se realiza con base en las disposiciones de los decretos reglamentarios 1851 de 2013 y 2267 de 2014.

m. NIIF 13 Mediciones de valor razonable:

El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

n. NIC 32 Instrumentos financieros:

Presentación: Compensación de activos financieros y pasivos financieros: La modificación aclara que el derecho de compensar tiene que estar disponible en el momento actual - es decir, no depende de un evento futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que ser exigible legalmente para todas las contrapartes implicadas en el curso ordinario del negocio, incluso en los casos de incumplimiento ("default"), insolvencia o quiebra. La modificación también considera los mecanismos de compensación. La modificación no tiene un efecto significativo sobre los estados financieros de la compañía.

o. NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas:

NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva es a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

p. NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes:

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma

4. Administración de riesgos financieros

La compañía está expuesta a varios riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los principales riesgos a los que está expuesta son los riesgos de liquidez, de tasa de interés y crediticio.

La Administración de la compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgos, la cual se analiza en cooperación directa con la junta directiva enfocándose en asegurar los flujos de efectivo de la Compañía a corto y a mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros.

La compañía no realiza actividades de negociación con fines especulativos ni efectúa operaciones de coberturas.

A continuación, se informa para cada uno de los riesgos financieros información cuantitativa y cualitativa.

4.1 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en que la compañía pueda no ser capaz de cumplir con sus obligaciones. La compañía considera los flujos de efectivo esperados de los activos financieros al evaluar y administrar el riesgo de liquidez, en particular sus recursos de efectivo y sus cuentas por cobrar.

La Compañía gestiona sus necesidades de liquidez al monitorear los pagos que deben ser realizados tanto de la deuda como de los intereses así como preparando pronósticos de entradas y salidas de efectivo en plazos, mensuales, trimestrales y anuales con horizontes hasta de cinco años.

Los recursos de efectivo existentes de la compañía y las cuentas por cobrar exceden los requerimientos de flujo de efectivo actuales. Los flujos de efectivo de clientes y otras cuentas por cobrar vencen contractualmente en los primeros seis meses.

A partir del 31 de diciembre de 2015, los pasivos financieros no derivados de la Compañía tienen vencimientos contractuales (incluyendo pagos de interés cuando apliquen) tal y como se resume a continuación:

	Corriente		No corriente
	A seis meses	De seis meses a un año	De un año a cinco años
Obligaciones financieras	2,243	12,567,928	13,357,794
Acreedores comerciales y otros	19,690	-	-
Obligaciones laborales	5,618	11,197	-
Total	27,551	12,579,125	13,357,794

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir sus pasivos.

La Compañía mantiene niveles de endeudamiento muy bajos, con ratios de apalancamiento (deuda neta sobre patrimonio) cercanos a cero.

4.3 Riesgo de tasa de interés

La política de la compañía es minimizar la exposición al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo en financiamientos a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2015, la compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado por aquellas obligaciones financieras a tasas de interés variables. Por cada cien puntos básicos (1%) de aumento en la tasa de interés los resultados de la compañía se verían afectados en $259,280.

4.4 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que los otros deudores no realicen su pago a la compañía. La compañía está expuesta a este riesgo por los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo y todos los deudores. La máxima exposición de riesgo crediticio por parte de la Compañía se presenta a continuación de acuerdo con los saldos del estado de situación financiera:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2015	2014	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	556,798	686,617	13,193,181
Otros deudores	16,328,124	16,527,445	18,364,274
Total	**16,884,922**	**17,214,062**	**31,557,455**

Los anteriores saldos tienen garantías reales.

La Compañía monitorea continuamente los saldos expuestos al riesgo crediticio, en forma individual o por grupo de deudores, e incorpora esta información a sus controles de riesgo crediticio.

La compañía considera que todos los activos financieros previamente mencionados que no están deteriorados, para cada una de las fechas de reporte bajo revisión, tienen una buena calidad de crédito debido a su pago dentro de los plazos establecidos y, en el caso, de clientes el tipo de empresas con las que tiene relaciones comerciales.

5. Estimados contables críticos

La Gerencia de la Compañía hace estimaciones y supuestos que afectan el monto reportado de los activos y pasivos en años futuros. Dichas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados basados en experiencias pasadas y otros factores, incluyendo expectativas de futuros eventos que se esperan bajo circunstancias actuales.

El siguiente es un resumen de los principales estimados contables y juicios hechos por la Compañía en la preparación de los estados financieros:

5.1 Deterioro de activos no monetarios

La Compañía evalúa anualmente si sus propiedades, planta y equipos, han sufrido deterioro en su valor de acuerdo con la política indicada en la Nota 2. La Compañía no ha identificado eventos o cambios en circunstancias económicas que indiquen que el valor en libros de los activos no es recuperable.

5.2 Vidas útiles de propiedades, planta y equipo

La determinación de la vida útil económica de las propiedades, planta y equipo está sujeta a la estimación de la administración de la Compañía respecto del nivel de utilización de los activos.

La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación para tener en cuenta cualquier cambio respecto del nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro, que son eventos difíciles de prever, y cualquier cambio podría afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

5.3 Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a las regulaciones colombianas en materia de impuestos. Juicios significativos son requeridos en la determinación de las provisiones para impuestos. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación de impuestos es incierta durante el curso ordinario de las operaciones. La Compañía evalúa el reconocimiento de pasivos por discrepancias que puedan surgir con las autoridades de impuestos sobre la base de estimaciones de impuestos adicionales que deban ser cancelados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base en las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

5.4 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros a efectos de su reconocimiento inicial y de presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Compañía para instrumentos financieros similares.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente del comprador. El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada balance general. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

5.5 Deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía revisa al menos anualmente sus cuentas por cobrar para evaluar su deterioro. Para determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en los resultados, la Compañía realiza juicios sobre si hay alguna información observable que indique un deterioro y si es posible hacer una medición fiable de los flujos de efectivo futuros estimados. Esta evidencia puede incluir datos observables que indiquen que se ha producido un cambio adverso en el estado de pago de las contrapartes, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con los impagos de los activos de la Compañía. La Gerencia utiliza estimaciones basadas en pérdidas históricas para activos con características de riesgo de crédito similares. La metodología e hipótesis utilizadas para la estimación de la cantidad y oportunidad de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre las estimaciones de pérdidas y pérdidas efectivas.

5.6 Provisiones

La Compañía realiza estimaciones de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos.

Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

6. Adopción de las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia

Los primeros estados financieros de la Compañía de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia se prepararon al 31 de diciembre de 2015. Las políticas de contabilidad indicadas en la nota 2 se han aplicado de manera consistente desde el balance de apertura con corte al 1 de enero de 2014.

En la preparación del balance de apertura, la Compañía ha ajustado las cifras reportadas previamente en los estados financieros preparados de acuerdo con los PCGA colombianos. Una explicación de cómo la transición de los PCGA colombianos a las NCIF ha afectado la posición financiera de la Compañía se expone a continuación:

6.1 Decisiones iniciales de la transición

A continuación se exponen las exenciones y excepciones aplicables bajo la NIIF 1 en la conversión de los estados financieros bajo los PCGA colombianos a las NCIF.

6.1.1 Exenciones voluntarias

Las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que fueron aplicadas por la Compañía son las siguientes:

(a) Para las propiedades, planta y equipo se reconstruyó el costo histórico considerando los parámetros establecidos por las NCIF, lo cual implica la eliminación de las valorizaciones reconocidas para estos activos bajos los PCGA anteriores;

(b) Designación de instrumentos financieros previamente reconocidos – la Compañía clasificó sus instrumentos financieros en las categorías definidas por las NCIF, considerando los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición. No se generaron cambios importantes, teniendo en cuenta que la Compañía no posee portafolios de inversiones, de acuerdo con lo cual los instrumentos financieros corresponden principalmente a las cuentas por cobrar y cuentas por pagar;

Las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que no fueron tomadas por la Compañía son las siguientes:

(a) Combinaciones de negocios - En el balance de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 no se observan saldos de créditos mercantiles;

(b) Transacciones de pagos basados en acciones – La Compañía no hace pagos basados en sus acciones;

(c) Diferencias de conversión acumuladas – La Compañía no posee inversiones en subsidiarias o asociadas en el extranjero que impliquen el reconocimiento de diferencias de conversión, igualmente no poseen saldos de cuentas por cobrar o por pagar con vinculadas que estén definidos en una moneda diferente de la funcional y que además correspondan a transacciones no comerciales sobre las cuales no se hayan definido las fechas de pago;

(d) Inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas – la Compañía no posee inversiones en otras entidades;

(e) Medición del valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el primer reconocimiento – La Compañía no identificó instrumentos financieros que hubiesen sido registrados por montos diferentes del valor razonable en el momento de su reconocimiento inicial;

(f) Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedad, planta y equipo – La Compañía no ha identificado obligaciones para el desmantelamiento, retiro de elementos de propiedades, planta y equipo o rehabilitación del lugar sobre el que se asientan o no tiene la obligación;

(g) Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios – No es relevante para las actividades de la Compañía;

(h) Transferencias de activos de clientes – La Compañía no ha identificado transacciones de transferencias de activos de clientes;

(i) Instrumentos financieros compuestos – La Compañía no tiene instrumentos financieros de este tipo; y

(j) Hiperinflación severa – La economía colombiana que es en donde la Compañía desarrolla sus actividades principales, no es una economía hiperinflacionaria.

6.1.2 Excepciones obligatorias

Las excepciones obligatorias establecidas por la NIIF 1 fueron considerados en la conversión de los estados financieros individuales de la Compañía teniendo en cuenta lo siguiente:

(a) Baja de activos financieros y pasivos financieros – La Compañía no identificó situaciones que impliquen diferencias en la baja de activos y pasivos financieros entre las NCIF y los PCGA colombianos.

(b) Contabilidad de coberturas – La Compañía no desarrolla operaciones de cobertura.

(c) Estimados contables – Los estimados efectuados por la Compañía bajo los PCGA colombianos son consistentes con las NCIF.

(d) Clasificación y valoración de los activos financieros – La determinación de activos y pasivos financieros que deben medirse al costo amortizado fue efectuada sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NCIF.

(e) Derivados implícitos – La Compañía no identifico derivados implícitos.

6.2 Reconciliación de los PCGA anteriores con las NIIF
6.2.1 Reconciliación del patrimonio de los accionistas al 1 de enero de 2014

Concepto	Notas	1 de enero de2014	31 de diciembre de 2014
Patrimonio al 1 de enero de 2014 según principio contable anterior		380,228,775	419,079,027
Ajuste al valor razonable de la inversiones	1	317,492,421	317,492,421
Reconocimiento de deterioro cuenta por cobrar municipio de Medellín	2	(3,636)	(3,636)
Ajuste propiedad planta y equipo	3	(4,831)	(4,831)
Reconocimiento de impuesto diferido por el método del pasivo (NIC 12)	4	1,095	1,095
Ajuste al valor razonable de Brinsa	5	96,183,607	83,713,607
Ajuste al método de participación de Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	6	(23,862)	79,820
Ajustes por convergencia		413,644,794	401,278,476
Retiro de la revalorización del patrimonio	7	(25,862,267)	(25,862,267)
Retiro del superávit método de participación	8	(20,732,453)	(20,922,195)
Retiro del superávit por valorizaciones	9	(317,610,544)	(342,067,318)
Total		(364,205,264)	(388,851,780)
Ajuste en los resultados en el año 2014		-	(617,235)
Total ajuste		49,439,530	11,809,461
Total patrimonio según principio contable actual		**429,668,305**	**430,888,488**

6.2.2 Reconciliación de los resultados al 31 de diciembre de 2014

Resultados al 31 de diciembre de 2014		27,340,913
Ajuste a los resultados por método de participación	10	176,559
Ajuste a resultados por costo amortizado de las cuentas por cobrar (ingreso)	11	76,984
Ajuste a resultados por costo amortizado de las cuentas por cobrar (gasto)	11	(1,882,736)
Ajuste a la venta realizado a la inversión de PQP	12	946,562
Ajuste al impuesto diferido	13	66,264
Ajuste a la depreciación, originada por la baja de activos	14	(868)
Total ajustes		(617,235)
Total resultado al 31 de diciembre de 2014		26,723,678

Notas explicativas

(1) Corresponde al ajuste realizado sobre las inversiones existentes en Familia S. A., Reforestafora y Manufacturera Los Retiros S. A. al costo atribuido.

(2) Corresponde al reconocimiento del deterioro de cuenta por cobrar al Municipio de Medellín de acuerdo con la NIC 39

(3) Corresponde al ajuste para eliminar los activos fijos cuyo costo neto era inferior a los 4 SMLV.

(4) Corresponde al ajuste del reconocimiento del impuesto diferido que se realiza considerando únicamente las diferencias temporales que se presentan entre los resultados contables y los fiscales.

(5) Corresponde a la valoración de la inversión en Brinsa S.A. realizada por la firma Exponencial banca de Inversión bajo la metodología de múltiplos.

(6) Corresponde al ajuste realizado al método de participación, aplicado sobre las variaciones patrimoniales de Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A.

(7) Corresponde al retiro de la revalorización del patrimonio.

(8) Corresponde al retiro del superávit método de participación.

(9) Corresponde al retiro del superávit por valorizaciones.

(10) Corresponde al ajuste a los resultados por método de participación.

(11) Corresponde al ajuste a resultados por costo amortizado de otras cuentas por cobrar.

(12) Corresponde realizado ajuste a la venta de las acciones de Productos Químicos Panamericanos S.A.

(13) Corresponde al ajuste del impuesto diferido, calculado mediante el método del pasivo, de acuerdo a lo establecido en la NIC 12.

(14) Ajuste a la depreciación originada por la baja de activos fijos cuyo costo neto, era inferior a 4 SMLV.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo comprende:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Caja	600	600	600
Bancos nacionales	9,317	65,656	15,312
Depósitos a término	-	901	9,852
Fondos de inversión	546,881	619,460	13,167,417
	556,798	686,617	13,193,181

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y al 1 de enero de 2014 no existen restricciones sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

8. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

El saldo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar comprende:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar			
Depósitos para juicios ejecutivos (1)	4,196,243	4,196,243	4,196,243
Dividendos por cobrar (2)	3,927,441	6,630,145	-
Intereses por cobrar	691,074	128,925	-
Cuentas por cobrar	12,518	94,940	212,470
Otras cuentas por cobrar(3)	16,328,124	16,527,445	18,364,274
Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	25,155,400	27,577,698	22,772,987
Menos porción corriente			
Dividendos por cobrar (2)	794,839	2,702,703	-
Intereses por cobrar	691,074	128,925	-
Cuentas por cobrar	12,518	94,940	212,470
Total porción corriente	1,498,431	2,926,568	212,470
Total porción no corriente	23,656,969	24,651,130	22,560,517

(1) Corresponde a la cuenta por cobrar a la Nación, generada por la pérdida de la caución depositada en el Banco Agrario de Colombia y sobre la cual cursa un proceso jurídico de reclamación.

(2) Corresponde a los dividendos decretados por Brinsa S. A.

(3) Corresponde a la cuenta por cobrar a:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Productos Químicos Panamericanos(*)	15,791,300	15,791,300	15,791,300
Inversiones Rosales Cinco (**)	534,080	370,034	733,402
Deudores varios	2,744	366,111	1,839,572
Total cuentas por cobrar	16,328,124	16,527,445	18,364,274

(**) Se tiene registrada en Confecamaras una garantía mobiliaria por 15.791.300 sobre el establecimiento de comercio sucursal Neiva (matricula inmobiliaria 00128458) y genera un interés a la DTF + 4.5.

(**) Genera interés a la DTF + 3.5 puntos.

9. Cuentas por cobrar a partes relacionadas

El saldo cuentas por cobrar partes relacionadas comprende:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18,424,877	19,258,952	5,593,582
Menos porción corriente			
Cuentas por cobrar a accionistas	782,479	2,441,036	2,441,036
Dividendos por cobrar (1)	2,634,459	2,489,564	2,809,733
Intereses por cobrar	64,660	342,804	342,813
Total porción corriente	3,481,598	5,273,404	5,593,582
Total porción no corriente (2)	14,943,279	13,985,548	-

(1) Corresponde a los dividendos por cobrar a Productos Familia S.A (Asociada)

(2) Corresponde a las cuentas por cobrar a accionistas.

10. Activos por impuestos corrientes

El saldo de activos por impuestos corrientes comprende:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	**1 de enero de 2014**
Anticipo de impuesto de renta y complementarios	37,476	-	56,383
Saldo a favor de renta	-	79,656	-
Anticipo sobretasa	2,039	-	-
	39,515	79,656	**56,383**

11. Inversión en subsidiarias, y asociadas

Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. (subsidiaria)

Compañía subordinada, fue constituida el 3 de noviembre de 1981 con vigencia hasta el 22 de mayo de 2058, y su objeto social es la actividad de enajenación de inmuebles, la actividad agrícola y pecuaria en todas sus manifestaciones, la actividad reforestadora en todas sus manifestaciones para lo cual, adquiere terrenos rurales a cualquier título como dueña y poseedora o tenedora, desarrollando en ellos programas de siembra, cuidado o explotación, procesamiento y comercialización de especies maderables. Su domicilio social es el municipio de El Retiro, Antioquia. La participación de Valores Industriales S.A en esta sociedad es del 94.95% equivalente a 245.849.544 acciones ordinarias, por lo cual es considerada una inversión controlada.

Productos Familia S.A. (Asociada)

Puede identificarse igualmente como Familia S. A., Sancela S. A., PRFA S. A., Productos Familia Sancela S. A. y Familia Sancela de Colombia S. A.), fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 31 de diciembre de 1958, mediante Escritura Pública No.7973 de Medellin el objeto social principal de la Compañía Matriz comprende, entre otros, la manufactura, compra, venta, distribución, importación y exportación de pulpa, papel, celulosa y de materiales similares; adquirir por concesión y explotar bosques de la Nación o de particulares y plantar, cultivar y explotar toda clase de madera o cosecha para obtener celulosa. El objeto social de la Compañía incluye además actividades como la comercialización, dentro del territorio nacional, de mercancías producidas por terceros y adicionalmente la participación como constituyente o adquirente de acciones o derechos de sociedades ya existentes que se dediquen a la explotación, procesamiento y comercialización de productos naturales como madera, sal, café, oro y sus derivados de papel. Los ingresos que obtienen las compañías subordinadas provienen de sus objetos sociales el cual corresponden principalmente a la venta de papel higiénico, servilletas, pañales, y otros productos derivados del papel; y a la manufactura, compra, venta, distribución, importación y exportación de toallas sanitarias y otros productos para la higiene del hogar y el aseo del hogar.

31 de diciembre de 2015	Número de acciones	% de participación	Costo	ORI	Dividendos
Compañía					
Bajo método de participación					
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A.(1)	245,849,544	94.95	25,822,943	263,372	-
Bajo método del costo					
Productos Familia S. A.	292,600,946	26.34	299,813,440	-	15,806,756
Total			325,636,383	263,372	15,806,756

31 de diciembre de 2014	Número de acciones	% de participación	Costo	ORI	Dividendos
Compañía					
Bajo método de participación					
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A.(1)	245,849,544	94.95	25,614,737	103,682	-
Bajo método del costo					
Productos Familia S. A.	292,600,946	26.34	299,813,440	-	22,293,190
Total			325,428,177	103,682	22,293,190

1 de enero de 2014	Número de acciones	% de participación	Costo	ORI	Dividendos
Compañía					
Bajo método de participación					
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A.	245,849,544	94.95	25,513,965	-	-
Bajo método del costo					
Productos Familia S. A.	292,566,243	26.34	299,775,075	-	11,853,399
Total			325,289,040	-	11,853,399

(1) La sociedad aplicó método de participación patrimonial con Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A., afectando los resultados del año con una utilidad 57,025 (2014 - $2,910, correspondiente a una pérdida) y el patrimonio en la cuenta ORI (otros resultados integrales $159,690 (2014 - $103.682).

12. Propiedades, planta y equipo

El saldo de propiedades planta y equipo comprende:

	Muebles y equipos de oficina	Equipos de cómputo y comunicación	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2014				
Costo	30,661	6,311	121,000	157,972
Depreciación acumulada	(20,700)	(3,025)	(1,887)	(25,612)
Costo neto	9,961	3,286	119,113	132,360
Año terminado al 31 de diciembre de 2014				
Saldo al comienzo del año	9,961	3,286	119,113	132,360
Retiros activo	(5,816)	-	-	(5,816)
Retiros depreciación	5,816	-	-	5,816
Cargo de depreciación	(1,903)	(1,095)	(24,330)	(27,328)
Saldo al final del año	8,058	2,191	94,783	105,032
Al 31 de diciembre de 2014				
Costo	24,845	6,311	121,000	152,156
Depreciación acumulada	(16,787)	(4,120)	(26,217)	(47,124)
Costo neto	8,058	2,191	94,783	105,032
Año terminado al 31 de diciembre de 2015				
Saldo al comienzo del año	8,058	2,191	94,783	105,032
Adición activo	2,292	2,920	-	5,212
Retiros activo	(6,884)	-		(6,884)
Retiros depreciación	4,678	-	-	4,678
Cargo de depreciación	(4,023)	(1,069)	(24,200)	(29,292)
Saldo al final del año	4,121	4,042	70,583	78,746
Al 31 de diciembre de 2015				
Costo	20,253	9,231	121,000	150,484
Depreciación acumulada	(16,132)	(5,189)	(50,417)	(71,738)
Costo neto	4,121	4,042	70,583	78,746

Los gastos por depreciación del año 2015 por valor de $29,292 (2014: $29,728) fueron cargados a los gastos de administración y ventas.

13. Otros activos financieros

El saldo de otros activos financieros comprende:

Diciembre 31 de 2015	Número de acciones	% de participación	Costo	ORI	Dividendos
Compañía					
Brinsa S. A.	559,266,326.00	94.95	71,079,000	(26,187,000)	-
Transportes Betania S. A.	2,788.00	0.90	2,788	-	-
Total			71,081,788	(26,187,000)	-

Diciembre 31 de 2014	Número de acciones	% de participación	Costo	ORI	Dividendos
Compañía					
Brinsa S. A.	559,266,326.00	12.47	84,796,000	(12,470,000)	9,114,159
Transportes Betania S. A.	2,788.00	0.90	2,788	-	-
Total			84,798,788	(12,470,000)	9,114,159

Enero 1 de 2014	Número de acciones	% de participación	Costo	ORI	Dividendos
Compañía					
Brinsa S. A.	559,266,326.00	12.47	97,266,000	-	2,742,975
Productos Químicos Panamericanos S. A.	6,415,971.00	5.51	3,244,519	-	-
Transportes Betania S. A.	2,788.00	0.90	2,788	-	-
Total			100,513,307	-	2,742,975

(1) La sociedad realiza valoración de la inversión en Brinsa S.A. afectado el patrimonio en la cuenta ORI (otros resultados integrales) ($13.717.000) y en el 2014 (12.470.000).

(2) La sociedad vendió en abril de 2014, 6.415.971 acciones que se tenían en la sociedad Productos Químicos Panamericanos S. A.

14. Obligaciones financieras

El saldo de obligaciones financieras comprende:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Bancos nacionales	25,874,346	26,780,898	37,062,674
Menos: - Porción corriente	12,570,171	7,013,759	100,186
- Porción no corriente	13,304,175	19,767,139	36,962,488

(1) Las obligaciones financieras con bancos nacionales comprenden:

Entidad	Tasa de intereses	Garantías ofrecidas	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Bancolombia	Tarjeta de crédito		2,243	6,350	3,129
Bancolombia	DTF + 2.45		-	598	-
Bancolombia	IBR + 2.30	Acciones de Productos Familia S. A.	-	6,999,971	-
Bancolombia	DTF+3.7	Acciones de Productos Familia S. A.	5,701,789	-	-
Bancolombia	Intereses		75,992		69,294
Helm Bank	Intereses		-		21,485
Davivienda			7,345	6,840	6,278
Davivienda	DTF + 2.75	Acciones de Productos Familia S. A.	6,782,802	-	-
		Porción corriente	12,570,171	7,013,759	100,186
Bancolombia	IBR + 2.30	Acciones de Productos Familia S. A.	-		6,999,971
Bancolombia	IBR + 2.50	Acciones de Productos Familia S. A.	-	12,459,663	4,963,380
Bancolombia	DTF + 3.00	Acciones de Productos Familia S. A.	-	-	7,499,137
Bancolombia	IBR + 2.50	Acciones de Productos Familia S. A.	13,304,175	-	-
Helm Bank	IBR + 3.55	Pagare	-	524,600	7,000,000
Helm Bank	Intereses		-		-
Davivienda	DTF + 2.75	Acciones de Productos Familia S. A.	-	6,782,876	10,500,000
		Porción no corriente	13,304,175	19,767,139	36,962,488

Las obligaciones financieras no corrientes del año 2015, vencen el año 2018.

15. Pasivos por beneficio a los empleados

El saldo de pasivos por beneficio a los empleados comprende:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Cesantías	5,016	4,750	4,500
Intereses sobre las cesantías	602	570	540
Vacaciones	11,198	16,416	14,533
	16,816	21,736	19,573

Conforme a la legislación colombiana, mensualmente la Compañía aporta por concepto de pensiones de jubilación al correspondiente fondo público o privado elegido por el empleado. El gasto generado por aportes a fondos de pensiones durante el año 2015 fue de $27,269 (2014 - $25,604).

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar comprende:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Partes relacionadas (Nota 26)	2,800,000	256,720	428,321
Cuentas por pagar	19,690	12,772	36,383
	2,819,690	269,492	464,704

17. Impuestos diferidos

El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos al cierre del período es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Impuesto diferido activo	27,141	67,638	1,095
Impuesto diferido pasivo	475	278	-
Impuesto diferido activo neto	26,666	67,360	1,095

El movimiento neto de los impuestos diferidos durante el período es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Saldo inicial	67,360	1,095	-
Cargo (crédito) al estado de resultados	(40,694)	66,265	-
Cargo (crédito) directamente al patrimonio	-	-	1,095
Saldo final	26,666	67,360	335,584

Los movimientos del impuesto diferido activo y pasivo durante el período, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

Impuestos diferidos activos	Otros deudores	Deterioro de deudores	Otras diferencias temporarias	Total
Al 31 de diciembre de 2014	67,502	136	-	67,638
Cargo (crédito) al estado de Resultados	(40,361)	(136)	-	(40,497)
Al 31 de diciembre de 2015	27,141	-	-	27,141

Impuestos diferidos pasivos	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de diciembre de 2014	278	278
Cargo (crédito) al estado de resultados	197	197
Al 31 de diciembre de 2015	475	475

Impuestos diferidos activos	Otros deudores	Deterioro de deudores	Otras diferencias temporarias	Total
Impuestos diferidos activos				
Al 1 de enero de 2014	-	-	1,095	1,095
Cargo (crédito) al estado de resultados	67,502	136	(1,095)	66,543
Al 31 de diciembre de 2014	67,502	136	-	67,638

Impuestos diferidos pasivos	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 1 de enero de 2014	-	-
Cargo (crédito) al estado de resultados	278	278
Al 31 de diciembre de 2014	278	278

18. Patrimonio de los accionistas

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital autorizado de la Compañía está conformado por 125,603,332 acciones de un valor nominal de $0.0256*, de las cuales 62,801,666 se encuentran suscritas y pagadas.
(*) Expresado en pesos colombianos

19. Reservas

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 se debe utilizar para absorber o reducir pérdidas. Sin embargo, cualquier suma apropiada voluntariamente en exceso del 50% del capital suscrito, puede considerarse como de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

Otras reservas

Reservas apropiadas directamente de las ganancias acumuladas, pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

El saldo de las reservas comprendía lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Reserva legal	804	804	804
Reserva para readquisición de acciones	21,622,793	21,622,793	21,622,793
Acciones propias readquiridas (1)	(18,739,285)	(18,739,285)	(18,707,450)
Reserva futuro pago de dividendos no gravados	6,939,925	414	-
	9,824,237	2,884,726	2,916,147

(1) Incluye 7, 055,439 acciones recibidas de la liquidación de la sociedad Invervalk S. A. por ende no fueron adquiridas a través de las reservas constituidas.

20. Otros ingresos

El saldo de otros ingresos al 31 de diciembre comprende:

	2015	2014
Intereses	-	620
Recuperaciones	31,955	96,143
Diversos	2,324	5
	34,279	96,768

21. Gastos de administración

El saldo de gastos de administración al 31 de diciembre comprende:

	2015	2014
Gastos de personal	336,095	319,902
Honorarios	324,037	374,360
Impuestos	390,138	129,131
Arrendamientos	65,656	61,388
Contribuciones y afiliaciones	98,607	92,701
Seguros	4,033	4,811
Servicios	29,274	30,475
Gastos legales	2,762	3,263
Mantenimiento y reparaciones	1,565	342
Gastos de viaje	4,405	5,483
Depreciaciones	29,292	29,728
Diversos	30,869	36,993
	1,316,733	1,088,577

22. Otros gastos

El saldo de otros gastos al 31 de diciembre comprende:

	2015	2014
Pérdida en venta de inversiones	-	2,082,060
Extraordinarios	189,545	127,018
Diversos	23,056	6,931
	212,601	2,216,009

23. (Ingresos) / costos financieros

El saldo de ingresos / costos financieros al 31 de diciembre comprende

Ingresos	2015	2014
Financiero	2,554,920	3,093,408
	2,554,920	3,093,408

Costo financiero	2015	2014
Intereses	1,885,613	4,326,332
Gastos bancarios y comisiones	1,395	1,216
Gravamen a los movimientos financieros	81,902	153,421
	1,968,910	4,480,969

24. Provisión para el impuesto sobre la renta

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Impuesto de renta y complementarios	56,236	-	70,505
Impuesto al patrimonio y sobretasa	-	-	210,058
Impuesto de renta para la equidad – CREE	64,098	41,666	56,116
Sobretasa CREE	2,039	-	-
Impuesto de ganancia ocasional	232	-	-
	122,605	41,666	336,679

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a) A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

d) Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de $287,952, generados durante los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	14,954,739	26,909,061
Más – Gasto no deducible por administración	1,234,455	969,927
Gasto no deducible no operacionales	254,904	4,376,563
Pérdida en método de participación	(57,028)	2,910
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	1,432,331	5,349,400
Menos - Ingresos no gravados	(15,838,712)	(31,603,491)
Ingresos por ganancia ocasional	(2,319)	(620)
Total partidas que disminuyen la renta líquida	(15,841,031)	(31,604,111)
Renta líquida	546,039	654,350
Renta presuntiva (1)	833,991	739,954
Renta líquida gravable	833,991	739,954
Tasa impositiva	25%	25%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	208,498	184,989
Ingresos por ganancias ocasionales	2,319	1,163,080
Costos y gastos por ganancias ocasionales	-	(1,162,460)
Ganancias ocasionales gravables	2,319	620
Tasa impositiva	10%	10%
Provisión para impuesto de ganancia ocasional (2)	232	62
Total provisión de renta y ganancia ocasional (1) (2)	208,730	185,051

(1) A continuación se presenta el cálculo de la renta presuntiva:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio líquido	59,804,686	54,583,709
Menos - Valor patrimonial neto de inversiones	(32,004,973)	(29,918,574)
Base renta presuntiva	27,799,713	24,665,135
Porcentaje de renta presuntiva	3%	3%
Renta presuntiva	833,991	739,954

A continuación se presenta la conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio contable	412,166,717	430,888,488
Diferencia en cuentas por cobrar	(6,561,901)	(9,119,709)
Diferencia cuentas por pagar	-	6,841
Diferencia obligaciones financieras	76,012	(6,834)
Diferencia en el costo fiscal de las acciones	(347,779,591)	(363,711,825)
Patrimonio fiscal	57,901,237	58,056,961

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2013 y 2014 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a) A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) Al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.

d) Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a $800,000, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

e) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013 están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, y, de acuerdo al artículo 31 de la misma Ley , a partir del 1 de enero de 2014, están exonerados de la cotización del régimen contributivo de salud, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

f) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los Artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el Artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

g) A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima podrán ser compensados con rentas futuras originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta para la equidad - CREE y la renta gravable por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31 de diciembre de 2015	**31 de diciembre de 2014**
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta para la equidad	14,954,739	26,909,061
Más - Gasto no deducible por administración	1,234,455	969,927
Gasto no deducible por no operacionales	254,904	4,376,563
Pérdida en método de participación	(57,028)	2,910
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	1,432,331	5,349,400
Menos - Ingresos no gravados	(15,838,712)	(31,603,491)
Ingresos por ganancia ocasional	(2,319)	(620)
Total partidas que disminuyen la renta líquida	(15,841,031)	(31,604,111)
Renta líquida	546,039	654,350
Renta presuntiva (1)	833,991	739,954
Renta líquida gravable	833,991	739,954
Tasa impositiva	9%	9%
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad	75,059	66,596
Sobre tasa de CREE	2,039	-
Total provisión CREE	77,078	66,596

Composición del gasto y del pasivo (saldo a favor) pasivo de impuesto de renta y complementario de ganancia ocasional e impuesto sobre la renta para la equidad – CREE al 31 de diciembre

El cargo a resultados del ejercicio por impuesto de renta y ganancias ocasionales, impuesto de renta para la equidad CREE e impuesto diferido, comprende:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Provisión de impuesto de renta y ganancias ocasionales	208,730	185,051
Provisión impuesto sobre la renta para la equidad CREE	77,098	66,596
	40,694	(66,265)
	326,522	185,382

El saldo por pagar de impuesto sobre la renta y complementarios de ganancia ocasional y CREE al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	208,730	185,051
Menos retención en la fuente por renta	110,082	208,324
Menos anticipos en impuesto de renta	-	56,383
Menos saldo a favor renta	79,656	-
Más anticipo año	37,476	-
Pasivo (saldo a favor) de renta	56,468	(79,656)
Provisión de impuesto de CREE corriente	75,059	66,596
Más: Sobretasa de impuesto de renta CREE	2,039	-
Menos autorretención CREE	13,002	24,930
Menos anticipos en impuesto de renta CREE	2,041	-
Pasivo por CREE	62,055	41,666

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a $1,000,000, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

Límite inferior	Límite superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2,000,000	(Base gravable)* 0.20%	(Base gravable)* 0.15%	(Base gravable)*0.05%
>=2,000,000	<3,000,000	(Base gravable- 2,000,000) *0.35%+4,000	(Base gravable- 2,000,000)* 0.25%+ 3,000	(Base gravable- 2,000,000) *0,10%+ 1.000
>=3,000.000	<5,000,000	(Base gravable- 3,000,000) *0.75%+ 7,500	(Base gravable- 3,000000) *0.50%+ 5,500	(Base gravable- 3,000,000) *0.20%+ 2,000
>=5,000,000	En adelante	(Base gravable- 5,000,000) *1.15% + 22,500	(Base gravable- 5,000,0000) *1.00%+ 15,500	(Base gravable- 5,000,000) *0.40%+ 6,000

Impuesto complementario de normalización tributaria al impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto complementario de normalización tributaria por los años 2015, 2016 y 2017 que estará a cargo de los contribuyentes del impuesto a la riqueza y los declarantes voluntarios de dicho impuesto que tengan activos omitidos y/o pasivos inexistentes al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, respectivamente. La tarifa del impuesto será la siguiente:

Año	Tarifa
2015	10.0%
2016	11.5%
2017	13.0%

25. Instrumentos financieros

A continuación se presenta los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

Activos financieros	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Activos financieros corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	556,798	686,617	13,193,181
Activos financieros a costo amortizado			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,498,431	2,926,568	212,470
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,481,598	5,273,404	5,593,582
Activos por impuestos corrientes	39,515	79,656	56,383
Total activos financieros corrientes	5,576,342	8,966,245	19,055,616
Activos financieros no corrientes			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Otras cuentas por cobrar	16,328,124	16,527,445	18,364,274
Cuentas por cobrar partes relacionadas	14,943,279	24,651,130	22,560,517
Activos financieros a costo amortizado			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7,328,845	8,123,685	4,196,243
Total activos financieros no corrientes	38,600,248	49,302,260	45,121,034
Total activos financieros	44,176,590	58,268,505	64,176,650
Pasivos financieros			
Pasivos financieros corrientes a costo amortizado			
Obligaciones financieras	12,570,171	7,013,759	100,186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19,690	12,772	36,383
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,800,000	256,720	428,321
Total pasivos financieros corrientes	15,389,861	7,283,251	564,890
Pasivos financieros no corrientes a costo amortizado			
Obligaciones financieras	13,304,175	19,767,139	36,962,488
Total pasivos financieros no corrientes	13,304,175	19,767,139	36,962,488
Total pasivos financieros	28,694,036	27,050,390	37,527,378

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

26. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los siguientes son los saldos con subsidiarias y partes relacionadas

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Cuentas por cobrar			
Productos Familia S.A.(dividendos)	2,634,459	2,489,564	2,809,732
Accionistas Grupo Gómez (Interés y capital)	15,790,418	16,769,388	2,783,850
	18,424,877	19,258,952	5,593,582
Cuentas por pagar			
Dividendos (Grupo Gómez)	2,800,000	256,720	204,727
Reforestadora y Manufacturera los Retiros S.A.	-	-	223,594
	2,800,000	256,720	428,321

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Ingresos		
Productos Familia S. A.(dividendos)	15,806,756	22,393,190
Productos Químicos Panamericanos (Dividendos)	-	-
Brinsa S. A. (dividendos)	-	9,114,159
Productos Químicos Panamericanos (intereses)	1,436,952	2,765,129
Grupo Gómez (Intereses)	1,051,748	225,949
Reforestadora y Manufacturera los Retiros S. A. (Reintegros)	31,837	28,631
Reforestadora y Manufacturera los Retiros S. A. (Método de participación).	57,028	-
	18,384,321	34,527,058
Gastos		
Honorarios directivos	71,864	79,384
Reforestadora y Manufacturera los Retiros S. A (intereses)	-	3,476
	71,864	82,860

Durante los años 2015 y 2014 no se presentaron entre Productos Familia S. A. y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

1. Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias importantes entre los precios del mercado para operaciones similares.

2. Servicios o asesorías sin costo.

3. Transacciones por otros conceptos, a miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y Administradores, a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa y a los honorarios por la participación en las reuniones de Junta Directiva aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

4. Con relación al manejo administrativo, Valores Industriales S. A. tiene independencia de los demás vinculados económicos con los cuales efectuó operaciones, con excepción al control ejercido sobre las compañías filiales.

27. Resultados por acción

El resultado por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

La utilidad por acción y su cálculo es el siguiente:

	2015	2014
Utilidad del período	14,628,217	26,723,678
Acciones en circulación	55,573,502	55,573,502
Utilidad por acción (*)	263,22	480,87

(*) Expresada en pesos.

28. Autorización de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su publicación el 3 de marzo de 2016.

29. Activos entregados en garantía

Los activos entregados en garantía comprenden:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Acciones de Productos Familia S. A.			
Garantía obligaciones Bancolombia	25,104,320	25,104,320	25,104,320
Garantía obligación Davivienda S. A.	23,646,600	23,646,600	23,646,600
Total acciones entregadas en garantía	48,750,920	48,750,920	48,750,920

30. Hechos posteriores

No se presentaron hechos posteriores relevantes después del cierre de los estos estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía reflejada en los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2015.

CERTIFICADO DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL AÑO 2015

Certificación del Representante Legal y Contadora de la Compañía

A los señores Accionistas de Valores Industriales S. A.

3 de marzo de 2016

Los suscritos Representante Legal y Contadora de Valores Industriales S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido fielmente tomados 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 2015 y 2014, 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 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido reconocidos en los estados financieros.

c) Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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.

f) Los estados financieros y sus notas no contienen vicios, errores o imprecisiones materiales que afecten la situación financiera, patrimonial y las operaciones de la Compañía.

Emilio Ramón Echavarría Soto
Representante Legal

Yaneth Rocío Hincapié Giraldo
Contadora
Tarjeta Profesional No. 64206-T

INFORME DEL REVISOR FISCAL
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

pwc

Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de Valores Industriales S. A.

3 de marzo de 2016

He auditado el estado de situación financiera de Valores Industriales S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

pwc

A la Asamblea de Accionistas de Valores Industriales S. A.

3 de marzo de 2016

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Valores Industriales S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

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 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 de Accionistas y de la Junta Directiva.

c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas 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) Se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa No. 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y financiación del terrorismo provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores.

f) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

g) 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.

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

PwC - Información de distribución restringida

INFORME ARTICULO 446 AÑO 2015

A continuación se presenta el informe relacionado con el artículo 446 del código del comercio):

a) Honorarios que hubieren percibido cada uno de los directivos de la sociedad, los demás conceptos no aplican.

Nombre	Valor	CONCEPTO
MONICA MARIA GOMEZ JARAMILLO	8.900	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
MARIA ISABEL GIRALDO ANGEL	1.400	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
JORGE ESTEBAN GIRALDO ANGEL	6.000	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
JOSE ANTONIO GOMEZ JARAMILLO	1.500	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
JUAN ESTEBAN SANIN GOMEZ	8.900	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
PABLO CAICEDO GOMEZ	8.900	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
JUAN ANTONIO PELAEZ GOMEZ	1.500	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
ALVARO MAURICIO ISAZA UPEGUI	8.900	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
ALVARO GOMEZ JARAMILLO	4.400	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
DARIO FERNANDO GUTIERREZ	6.000	MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA
MONICA MARIA GOMEZ JARAMILLO	7,732	REPRESENTACIÓN LEGAL
JUAN ESTEBAN SANIN GOMEZ	7.732	REPRESENTACIÓN LEGAL
TOTAL	**71.864**	

b) Honorarios y demás erogaciones a favor de Asesores

Nombre	Valor	CONCEPTO
PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA	45.166	REVISORIA FISCAL
EXPONENCIAL BANCA DE INVERSION S.A.	5.000	OTROS HONORARIOS
ERES ECHAVARRIA S.A.S	172.007	OTROS HONORARIOS
FERNANDEZ DE SOTO & CIA S.A.S	15.000	OTROS HONORARIOS
PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA	15.000	OTROS HONORARIOS
TOTAL	**252.173**	

Los literales c, d y e, del artículo 446 del código de comercio no aplican durante el año 2015.

f) Inversiones en sociedades nacionales

De acuerdo a las normas contables y a la regulación emanada de la Superintendencia Financiera, a Diciembre 31 de 2015 se efectuó método de participación con la sociedad Reforestadora y Manufacturera los Retiros S.A. para los Estados Financieros Separados de la sociedad. Los efectos de este Método de Participación Patrimonial en la cuenta de balance ascienden a la suma de $151.177 y su impacto en los resultados del período corresponde a la suma de $57.028. El detalle de estos registros y sus efectos en los Estados Financieros Separados y Consolidados se pueden observar detalladamente en las Notas a los Estados Financieros, en el rubro de inversiones.

A diciembre 31 de 2015 las inversiones de la sociedad (en miles) cierran así:

Compañía	Número de acciones	% de participación	Costo	ORI	Dividendos
Bajo método de participación					
Reforestadora y Manufacturera los Retiros S.A.	245,849,544	94.95	25,822,943	263,372	-
Bajo método del costo					
Productos Familia S. A.	292,600,946	26.34	299,813,440	-	15,806,756
Total			**325,636,383**	**263,372**	**15,806,756**

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Diciembre 31 de 2015

Compañía	Número de acciones	% de participación	Costo	ORI	Dividendos
Brinsa S. A.	559,266,326	94.95	71,079,000	(26,187,000)	-
Transportes Betania S. A.	2,788	0.90	2,788	-	-
Total			**71,081,788**	**(26,187,000)**	**-**

Los dividendos generados por las inversiones en subsidiarias y asociadas fueron:

Compañía	Dividendos causados durante el año
Productos Familia S. A.	15.806.756
Total	15.806.756

Atentamente,

EMILIO RAMON ECHAVARRIA SOTO
Representante Legal

INFORME DEL ARTÍCULO 29 DE LA LEY 222 DE 1995

A continuación se relacionan las operaciones con entidades vinculadas, accionistas y directivos de la sociedad de acuerdo al articulo 29, ley 222 de 1995, (Cifras en Miles de Pesos).

VINCULADOS ECONÓMICOS

Entidad	Brinsa S.A.
NIT	800.221.789–2
Relación	Entidad en donde se posee inversiones
Cuentas por cobrar	Dividendos por Cobrar a favor de Valores Industriales por valor de $3.927.442

Entidad	Productos Familia S.A.
NIT	890.900.161-9
Relación	Entidad en donde se posee inversiones
Dividendos	Decretados a favor de Valores Industriales por valor de $15.806.756
Cuentas por cobrar	Dividendos por Cobrar a favor de Valores Industriales por valor de $2.634.459

Nombre	Alvaro Gómez Jaramillo
NIT	8.299.028
Relación	Miembro de Junta Directiva Principal
Otras cuentas por cobrar	$5.263.767

Nombre	PQ FAMILY S.A.
NIT	900.649.903-7
Relación	Accionista
Otras cuentas por cobrar	$2.631.883

Nombre	QUIM SOLUCIONES S.A.
NIT	900.651.300-2
Relación	Accionista
Otras cuentas por cobrar	$2.631.883

Nombre	J. ANGEL Y COMPAÑÍA S.A.S.
NIT	800.159.946-8
Relación	Vinculada
Otras cuentas por cobrar	$2.631.883

Nombre	J. OLANO Y CIA S.C.A. EN LIQUDIACION
NIT	900.111.791-9
Relación	Vinculada
Otras cuentas por cobrar	$2.631.883

ACCIONISTAS – CUENTAS POR COBRAR

Nombre	Préstamo	Interés Generados
Imanuel Restrepo y Cía. S.C.A.	9.261	776
Lucien Jaramillo y Cía. S.C.A	9.261	776
Camilus Restrepo y Cía. S.C.A	9.261	776
Gómez Nueva y Cía. S.C.A.	41.674	-
Inversiones Arroyuelos S.A.	83.476	11.437
Sarai Soluciones S.A.	83.259	12.979
TOTAL	**236.192**	**26.744**

Atentamente,

EMILIO RAMON ECHAVARRIA SOTO
Representante Legal